



EUGENIO RODRIGUEZ MITE
ASESOR FINANCIERO – AUDITOR INDEPENDIENTE
GUAYAQUIL - ECUADOR

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE
DEL 2009 JUNTO CON EL DICTAMEN DEL AUDITOR
INDEPENDIENTE

CONTENIDO

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

ESTADOS FINANCIEROS Y SUS RESPECTIVAS NOTAS

BALANCE GENERAL

ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE EVOLUCION PATRIMONIAL

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS





EUGENIO RODRIGUEZ MITE
ASESOR FINANCIERO - AUDITOR INDEPENDIENTE
GUAYAQUIL - ECUADOR

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

**A LOS ACCIONISTAS DE
GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)**

Estados Financieros Auditados

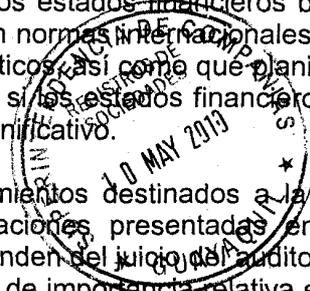
1. He auditado los estados financieros adjuntos de GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA) que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de evolución patrimonial y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otras informaciones explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los Estados Financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y ciertas practicas de la Superintendencia de Compañía.- Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la presentación razonable de los estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debidas a fraude o error; mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en mi auditoria.- La auditoria fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoria.- Estas normas requieren que cumpla con requisitos éticos, así como que planifique y realice la auditoria para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo.
4. Una auditoria comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de evidencia de auditoria sobre los montos y revelaciones presentadas en los estados financieros.- Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros por fraude o error.- Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, el auditor toma en consideración los controles internos de la compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, para diseñar los procedimientos de auditoria adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la compañía.- Una auditoria también incluye evaluar la propiedad de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.



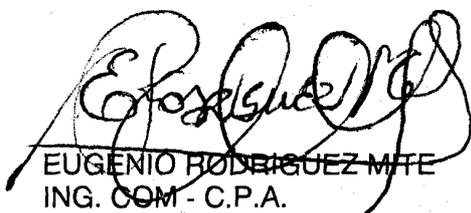
5. Considero que la evidencia de auditoria que he obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para mi opinión de auditoria.

Opinión

6. En mi opinión, los estados financieros descritos en el párrafo 1 presentan razonablemente, respecto a todo lo importante, la posición financiera de GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA) al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptadas en el Ecuador.

Informe sobre otros requisitos legales

7. De acuerdo con disposiciones legales, el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias del año 2009, será presentado por separado, conjuntamente con los anexos exigidos por el Servicio de Rentas Internas (SRI).



EUGENIO RODRIGUEZ MITE
ING. COM - C.P.A.
SC-RNAE 200 - RN 10754
Febrero 26 del 2010



GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
EXPRESADO EN DOLARES DE E.U.A.

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES

EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS	1,198,308
INVERSIONES TEMPORALES	2,474,800
CUENTAS POR COBRAR	1,681,715
INVENTARIOS	3,479,091
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	1,080,846
OTROS ACTIVOS	<u>27,552</u>
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	9,942,312

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	7,682,453
INVERSIONES EN ACCIONES	70,321
CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS	209,022
CUENTAS POR COBRAR A ACCIONISTAS	51,717
APORTE PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL EN COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y OTROS	<u>439,878</u>
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	<u>8,453,391</u>
TOTAL DE ACTIVOS	<u>18,395,703</u>

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES

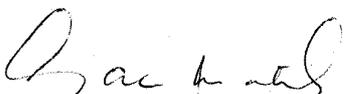
CUENTAS POR PAGAR	2,640,010
DIVIDENDOS POR PAGAR A ACCIONISTAS	45,106
IMPUESTO A LA RENTA Y OTROS IMPUESTOS	514,930
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	<u>919,130</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	4,119,176

PASIVOS A LARGO PLAZO	<u>1,310,018</u>
TOTAL DE PASIVOS	5,429,194

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CAPITAL SOCIAL	1,000,000
RESERVA DE CAPITAL	7,123,363
RESERVA LEGAL	500,661
RESERVA FACULTATIVA	2,087,130
UTILIDADES ACUMULADAS	924,121
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>1,331,234</u>
TOTAL DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<u>12,966,509</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<u>18,395,703</u>

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS


Lcdo. GALO MARTINEZ MERCHAN
 Representante Legal

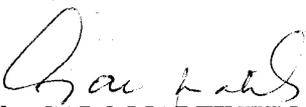

Ing. EDGAR ASTUDILLO ARROYO
 Contador General Reg. 0.17662

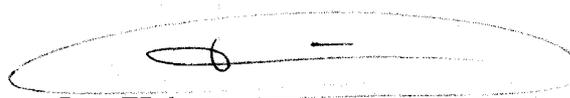
GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
EXPRESADO EN DOLARES DE E.U.A.

INGRESOS POR VENTAS	24,078,016
COSTO DE VENTAS	<u>(13,418,403)</u>
MARGEN BRUTO	10,659,613
GASTOS DE OPERACIÓN	
DE VENTAS	(4,648,427)
DE ADMINISTRACION	<u>(3,998,830)</u>
TOTAL DE GASTOS DE OPERACIÓN	<u>(8,647,257)</u>

UTILIDAD OPERACIONAL	2,012,356
OTROS INGRESOS (EGRESOS)	
GASTOS FINANCIEROS	(23,279)
PERDIDA EN VENTA DE ACTIVOS FIJOS	(12,969)
INTERESES GANADOS	13,857
UTILIDAD EN INVERSIONES	142,497
OTROS EGRESOS	<u>(24,498)</u>
TOTAL DE OTROS INGRESOS (EGRESOS)	<u>95,609</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES	2,107,965
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LA UTILIDAD	<u>(342,021)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	1,765,944
IMPUESTO A LA RENTA	<u>(434,710)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1,331,234
=====	

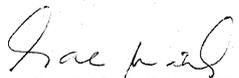
LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS


Lcdo. GALO MARTINEZ MERCHAN
 Representante Legal


Ing. EDGAR ASTUDILLO ARROYO
 Contador General Reg. 0.17662

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)
ESTADO DE EVOLUCIÓN PATRIMONIAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
EXPRESADO EN DOLARES DE E.U.A.

	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Resultados Acumulados	Utilidad del Ejercicio	Total del Patrimonio
SALDOS AL 31-12-2008	1.000.000	7.123.363	500.661	1.593.249	2.028.787		12.246.060
TRANSFERENCIAS				493.881	(493.881)		0
DIVIDENDOS A ACCIONISTAS					(500.000)		(500.000)
AJUSTES POR DIFERENCIAS DE INVENTARIOS DEL AÑO ANTERIOR					(110.785)		(110.785)
RESULTADOS DEL EJERCICIO						1.331.234	1.331.234
SALDOS AL 31-12-2009	1.000.000	7.123.363	500.661	2.087.130	924.121	1.331.234	12.966.509


Lcdo. GALO MARTÍNEZ MERCHAN
 Representante Legal


Ing. EDGAR ASTUDILLO ARROYO
 Contador General Reg. 0.17662

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
EXPRESADO EN DOLARES DE E.U.A.

FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

EFFECTIVO RECIBIDO DE CLIENTES	23,635,133
EFFECTIVO PAGADO A PROVEEDORES Y TRABAJADORES	(20,213,557)
OTROS INGRESOS, NETOS	(15,176)
IMPUESTO A LA RENTA DEL AÑO 2008 (SALDO)	(228,948)
ANTICIPO DE IMPUESTO A LA RENTA 2009	(192,411)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2,985,041

FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

INCREMENTO DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	(440,135)
DECREMENTO EN CUENTAS POR COBRAR A RELACIONADAS	294,755
INCREMENTO EN APORTES PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL EN COMPAÑIAS RELACIONADAS Y OTROS	(128,288)
DECREMENTO DE INVERSIONES EN ACCIONES	<u>1,438</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(272,230)

FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE FINANCIACION

DIVIDENDOS PAGADOS EJERCICIO 2008	(454,894)
DECREMENTO EN PRESTAMO POR PAGAR ACCIONISTA	(131,800)
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACION	(586,694)

EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO:

INCREMENTO NETO DURANTE EL AÑO		2,126,117
SALDO AL INICIO DEL AÑO		
CAJA Y BANCOS	1,353,454	
INVERSIONES	<u>193,537</u>	
SALDO AL INICIO DEL AÑO		<u>1,546,991</u>
SALDO AL FINAL DEL AÑO		3,673,108
CAJA Y BANCOS	1,198,308	
INVERSIONES	<u>2,474,800</u>	<u>3,673,108</u>

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS


Lcdo. GALO MARTINEZ MERCHAN
Representante Legal

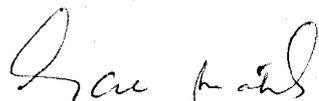

Ing. EDGAR ASTUDILLO ARROYO
Contador General Reg. 0.17662

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
EXPRESADO EN DOLARES DE E.U.A.

RECONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO PROVENIENTE (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

UTILIDAD DEL EJERCICIO	1,331,234
AJUSTES PARA RECONCILIAR EL RESULTADO DEL AÑO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
DEPRECIACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	1,312,519
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN DE TRABAJADORES	137,852
PROVISION PARA DESAHUCIO	23,565
AJUSTES DE INVENTARIOS	(110,785)
PROVISION PARA CUENTAS DE DUDOSO COBRO	(91,072)
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:	
INCREMENTO EN CUENTAS POR COBRAR	(442,883)
DECREMENTO DE INVENTARIOS	378,892
INCREMENTO EN OTRAS CUENTAS POR COBRAR	(519,468)
DECREMENTO EN OTROS ACTIVOS CORRIENTES	96,786
DIVIDENDOS POR PAGAR	(45,106)
INCREMENTO EN CUENTAS POR PAGAR	815,706
IMPUESTO A LA RENTA Y OTROS IMPUESTOS	81,456
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	<u>16,345</u>
TOTAL DE LOS AJUSTES	1,653,807
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2,985,041

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS


Lcdo. GALO MARTINEZ MERCHAN
Representante Legal


Ing. EDGAR ASTUDILLO ARROYO
Contador General Reg. 0.17662

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.

1. OPERACIONES

Gráficos Nacionales S.A. (GRANASA), se constituyó el 27 de junio de 1969 en la ciudad de Quito.- En 1971 su domicilio fue transferido a la ciudad de Guayaquil.- El plazo de duración de la Compañía es de cien años contados a partir del once de Julio de 1969.- La actividad principal de la Compañía es la impresión y edición de los diarios Expreso y Extra.- De acuerdo con su objeto social, para cumplir con sus fines, podrá asociarse con cualquier sociedad, corporación o compañía editora y publicitaria y ejercer el comercio en general que tengan relación con su objeto.

El proceso de dolarización incorporó el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable en la República del Ecuador.- Los índices de precios al consumidor (Ver Nota 3), incrementaron ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2009.- Por lo tanto, el análisis de los estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador (FNCE) y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, Estas políticas están basadas en ciertas disposiciones legales y en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales políticas y prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Efectivo y sus equivalentes

Representan el efectivo disponible, los saldos en bancos y las inversiones liquidas y sin riesgo, valores de libre disposición por parte de la Compañía.

Inventarios

Los inventarios de materia prima y repuestos están valuados al costo, el mismo que no excede al valor de mercado.- El costo, de la Materia Prima, se determina por el método promedio.- Los inventarios en tránsito se registran al costo de adquisición, esto es según facturas y costos directos incurridos.

Propiedades, Planta y Equipos

Las propiedades, planta y equipos están registradas a una base que se asemeja al costo histórico.- El costo de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores, se cargan a los resultados del año a medida que se incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año.

Las propiedades, planta y equipos se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales: Edificios 5%; Instalaciones 10%; Maquinarias y equipos 10%; Equipos de computación 33%; Muebles y equipos de oficina 10%; Vehículos 20%; Equipos fotográficos 33%; Herramientas 10%

Ingresos por Ventas y sus respectivos Costos

Los ingresos se registran en base a la emisión de las facturas por la venta de sus productos y prestación de servicios.- Los respectivos costos se registran a la entrega de dichos productos o al devengar la prestación de los servicios.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Indices de precios anuales al consumidor preparados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año Terminado <u>A Diciembre 31</u>	Inflación Anual (%)
2007	3.32
2008	8.83
2009	4.31

4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2009, el dinero de libre disponibilidad de la Compañía comprendía valores en efectivo y depositados en las cuentas de la compañía en las siguientes instituciones financieras:

	TIPO DE CUENTA	No DE CUENTA	VALOR
CAJA			16,182
BANCO AMAZONAS	AHORROS	50922804	43
BANCO DEL PACIFICO	CORRIENTE	2431-7	169,743
BANCO DEL PACIFICO	AHORROS	7102	87,165
BANCO DEL PACIFICO	CORRIENTE	307206-1	4,488
BANCO BOLIVARIANO	CORRIENTE	139027	23,799
BANCO BOLIVARIANO	AHORROS	81910-0	96,436
BANCO DEL PICHINCHA	AHORROS	3585568100	196,453
BANCO DEL PICHINCHA	AHORROS	3688041500	38,361
BANCO DE GUAYAQUIL	CORRIENTE	106739-7	394,067
BANCO DE GUAYAQUIL	AHORROS	0011103915	28,959
BANCO INTERNACIONAL PRODUBANCO	AHORROS	140071454-2	39,304
	AHORROS	12006154625	20,950
BANCO DE MACHALA	AHORROS	107-0612859	21,315
BANCO RUMIÁHUI	AHORROS	587112418	10,038
BANCO DEL LITORAL	AHORROS	181181	695
BANCO DEL AUSTRO	AHORROS	000923754-2	20,469
HSBC PRIVATE BANK INTERNATIONAL	CORRIENTE	0337236111	29,841
			<u>1,198,308</u>

5. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2009, las Inversiones Temporales corresponden a depósitos en entidades financieras de primer orden, fondos de renta variable de libre disponibilidad para la Empresa:

HSBC PRIVATE BANK	975,000
ROYAL BANK OF CANADA	1,499,800
	<u>2,474,800</u>

6. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2009, las Cuentas por Cobrar a los Clientes consistían en los siguientes conceptos:

PUBLICIDAD	216,171
CIRCULACION	192,963
SUSCRIPCIONES	982,975
CANJES POR PUBLICIDAD Y OTROS	498,024
OTROS TRABAJOS DE IMPRESION	367,517
	<u>2,157,650</u>
PROVISIONES PARA CUENTAS DE DUDOSO COBRO	(475,935)
	<u>1,681,715</u>

Las Cuentas por cobrar, a clientes, no originan interés alguno a favor de la Compañía. incluyen contratos por suscripciones anuales, firmados con clientes.- Estos contratos tienen vencimientos promedios de 4 a 10 meses.- Durante el año 2009, las Provisiones para Cuentas de dudoso cobro, presentaron los siguientes movimientos y saldos:

Saldos al 31/12/2008	Adiciones	Aplicaciones	Saldos al 31/12/2009
567,007	96,006	187,078	475,935

La Administración de la Compañía, realizó al 31 de Diciembre del 2009, el respectivo análisis de cada uno de los saldos adeudados por los clientes y decidió dar de baja aquellas que se mantenían vencidos por más de 5 años y que se encontraban totalmente provisionadas, sin afectar a resultados del presente ejercicio.- Así mismo determinó la provisión para cuentas de dudoso cobro para el año 2009 por US \$ 96,006 provisión que incluye US \$ 77,716 como gasto no deducible para efectos del cálculo del impuesto a la renta de La Compañía.- La Compañía considera que el saldo de la referida cuenta, al 31 de Diciembre del 2009 es apropiado en relación a los riesgos que maneja la Compañía.- El Auditor externo verificó la razonabilidad de dichas provisiones al 31 de Diciembre del 2009.

7. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2009, los Inventarios consistían en:

MATERIA PRIMA Y MATERIALES	
BOBINAS DE PAPEL	3,009,407
PLANCHAS DE ALUMINIO	23,895
PELÍCULAS	12,631
OTROS MATERIALES	73,854
REPUESTOS	32,480
SUMINISTROS	78,731
MATERIAL PROMOCIONAL	33,492
IMPORTACIONES EN TRANSITO	214,601
	<u>3,479,091</u>

8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2009, las Otras Cuentas por Cobrar consistían en:

FUNCIONARIOS	357,282
ANTICIPO A PROVEEDORES	245,053
VARIOS DEUDORES	
BOWATER INC.	110,734
NEGOCIOS EDITORIALES C. LTDA. NEGED	84,725
PROTEC S.A.	75,000
EDINA S.A.	44,776
MIGUEL MORA MORA	22,178
FRANCISCO QUINTEROS	21,610
VARIOS	119,488
	<u>1,080,846</u>
	=====

Estos valores no generan interés alguno a favor de la Compañía y se espera recuperarlos en los próximos meses.

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Los saldos de Propiedades, Planta y Equipos, al 31 de diciembre del 2009 y las transacciones durante el año, consistieron en:

	SALDOS AL			SALDOS AL
	31/12/2008	ADICIONES	DISMINUCIONES	
COSTOS				
TERRENOS	1,567,128	0	0	1,567,128
EDIFICIOS	3,292,208	0	0	3,292,208
INSTALACIONES Y MEJORAS	134,628	0	0	134,628
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	13,024,857	180,263	188,523	13,016,597
EQUIPOS DE COMPUTACION	1,715,824	69,766	1,755	1,783,835
MUEBLES Y EQUIPOS DE OFICINA	1,787,916	24,185	5,172	1,806,929
EQUIPOS FOTOGRAFICOS	271,656	77,285	7,879	341,062
HERRAMIENTAS	26,125	0	0	26,125
IMPLEMENTOS DEPORTIVOS	72,565	0	0	72,565
VEHICULOS	729,449	51,831	54,436	726,844
BIBLIOTECA	16,067	0	0	16,067
CONSTRUCCIONES EN CURSO	<u>0</u>	<u>14,292</u>	<u>0</u>	<u>14,292</u>
	22,638,423	417,622	257,765	22,798,279
DEPRECIACIONES				
EDIFICIOS	1,638,160	162,302	0	1,800,462
INSTALACIONES Y MEJORAS	132,614	541	3	133,153
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	8,617,820	732,042	143,330	9,206,532
EQUIPOS DE COMPUTACION	1,543,741	106,302	1,801	1,648,243
MUEBLES Y EQUIPOS DE OFICINA	1,306,105	198,889	72,299	1,432,695
EQUIPOS FOTOGRAFICOS	250,917	27,300	7,879	270,338
HERRAMIENTAS	24,485	745	8	25,222
IMPLEMENTOS DEPORTIVOS	72,565	0	0	72,565
VEHICULOS	482,321	84,053	54,959	511,415
BIBLIOTECA	<u>14,858</u>	<u>344</u>	<u>0</u>	<u>15,202</u>
	14,083,586	1,312,519	280,279	15,115,826
	8,554,837	(894,897)	(22,513)	7,682,453
	=====	=====	=====	=====

10. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de Diciembre del 2009, las Inversiones en Acciones, consistían en:

COMPAÑÍAS	INVERSIONES	
	% PART.	IMPORTE
EDITORIAL GRAN TAURO GRANTAU CIA. LTDA.	30,00	30.000
EDITORES E IMPRESORES EDIMPRES S.A.	0,08	2.144
ELECTROQUIL S.A.	0,0098	3.634
ASOCIACIÓN ECUATORIANA DE EDITORES	12,25	17.112
CERTIFICADOS DE CORPEI		8.206
		<u>61.126</u>
NEGOCIOS GRAFICOS NEGOFRAF S.A.	99,99	1.999
NEGOCIOS GRÁFICOS GRAFDESING S.A.	99,99	1.999
NEGOCIOS GRÁFICOS DISENGRAF S.A.	99,99	1.999
NEGOCIOS GRÁFICOS GRAFINPRE N S.A.	59,95	1.199
DISTRIBUIDORA DE PRODUCTOS GRÁFICOS S.A.	99,99	1.999
DISPROGRA		
		<u>9.195</u>
		<u>70.321</u>

Las Inversiones en Acciones en las Emisoras se contabilizan aplicando el método del costo. Las referidas inversiones no están cotizadas en la Bolsa de Valores del Ecuador.- La Administración de la compañía no Consolidó los Estados Financieros, de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No 19 por cuanto, de conformidad con el art. 429 de la Ley de Compañías, la Junta General de Accionistas de GRANASA y de las otras compañías subsidiarias, al 31 de Diciembre del 2009, no habían decidido integrarse expresamente en un grupo empresarial.- Así mismo en algunos casos, donde GRANASA tiene el control de las inversiones, estas compañías están prácticamente inactivas.- La Administración de GRANASA aplicó los conceptos de importancia relativa y de esencia sobre la forma.

El Auditor externo verificó la razonabilidad de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2009 así como también verificó la valuación realizada por la Compañía de los respectivos estados financieros por el año terminado al 31 de Diciembre del 2009.

11. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2009, las Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas consistían en:

GRAFINPREN S.A.	205,001
OTRAS	<u>4,021</u>
	<u>209,022</u>
	====

Estas Cuentas Por Cobrar no generan intereses a favor de la Compañía.- Las siguientes fueron las transacciones con compañía relacionada por transferencias de Materia Prima y materiales durante el año 2009:

	Negocios Gráficos
	Grafipren S.A,
Compras	US \$ 313,434
Ventas	US \$ 278,326

12. APORTES PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL EN COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

Al 31 de Diciembre del 2009, Los Aportes para Futuro Aumento de Capital en Compañía Relacionada y Otros Activos no Corrientes consistían en:

APORTE PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL EN GRAFINPREN S.A.	219,000
APORTE PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL (GRANTAU) neto	
De la absorción de las pérdidas acumuladas el año anterior de US \$ 433,080 (*)	<u>168,420</u>
	387,420
TERRENOS:	
LOTIZACION INMACONSA	5,497
TERRENO PUNTA BLANCA	6,312
TERRENO PUNTA BLANCA	6,312
TERRENO PUNTA BLANCA	6,312
LOTE LAGO DE CAPEIRA	985
VARIOS	<u>27,040</u>
	<u><u>439,878</u></u>

(*) Al 31 de Diciembre del 2009 GRAN TAURO GRANTAU CIA, LTDA, no cumplió con las expectativas generadas al cierre del año anterior, Durante el año 2009, GRANTAU no alcanzó el volumen de negocios esperado y generó pérdidas por US \$ 378,969, según sus estados financieros no auditados,- La actual situación económica y financiera no es favorable para GRANTAU CIA, LTDA, le representa serios problemas para generar resultados favorables.

Al 31 de Diciembre del 2009, GRANASA no ha entregado ninguna garantía a terceros a favor de GRANTAU CIA, LTDA.

13. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2009, las Cuentas por Pagar consistían en los siguientes conceptos:

PROVEEDORES	1,557,718
ACREEDORES VARIOS	161,466
INGRESOS DIFERIDOS POR:	
CONTRATOS DE SUSCRIPCIONES	673,968
PUBLICIDAD PAGADA POR ANTICIPADO	31,101
CUENTAS POR PAGAR CANJE - EXPRESO	171,801
OTRAS	<u>43,956</u>
	<u><u>2,640,010</u></u>

Estos valores no generan ningún tipo de interés a favor de terceros

14. DIVIDENDOS POR PAGAR

La Junta General de Accionistas resolvió, el 6 de Marzo del 2009, distribuir a sus accionistas US \$ 500,000 en calidad de dividendos por las utilidades del ejercicio del 2008, Dividendos a pagar en efectivo.- Al 31 de Diciembre del 2009, se encontraban pendientes de cancelar US \$ **45,106,45**

15. IMPUESTO A LA RENTA Y OTROS IMPUESTOS

La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, establece que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de las utilidades.

En la compañía, el 15% de participación de trabajadores en las utilidades y el 25% de impuesto a la renta sobre las mismas, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2009, difiere del cálculo al aplicar las referidas tarifas, sobre la utilidad del ejercicio, a continuación se explica la Conciliación respectiva:

CONCILIACION TRIBUTARIA

UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	2,107,965
MÁS GASTOS NO DEDUCIBLES (Incluyen US \$ 77,716 de provisiones para cuentas de dudoso cobro)	<u>172,176</u>
	2,280,141
MENOS 15 % PARTICIPACION DE TRABAJADORES	<u>(342,021)</u>
	1,938,120
MENOS INGRESOS EXENTOS (VENTA OCASIONAL DE ACCIONES)	(190,862)
DEDUCCION ADICIONAL- TRABAJADORES CON DISCAPACIDAD	<u>(8,416)</u>
UTILIDAD GRAVABLE ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	1,738,841

IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	434,710
	=====

MOVIMIENTO DEL IMPUESTO A LA RENTA Y DE OTROS IMPUESTOS POR PAGAR POR EL AÑO 2009:

a) IMPUESTO A LA RENTA DE LA COMPAÑIA	
SALDO AL INICIO DEL AÑO	228,945
IMPUESTO PAGADO	(228,945)
ANTICIPOS PAGADOS	(38,362)
RETENCIONES EN LA FUENTE	(154,049)
IMPUESTO CAUSADO	<u>434,710</u>
SALDO POR PAGAR	242,300
b) OTROS IMPUESTOS:	
RETENCION DE IMPUESTO A LA RENTA A EMPLEADOS	93,680
IVA SOBRE VENTAS	156,731
RETENCIONES DE IMPUESTO A LA RENTA	<u>22,219</u>
	272,630

IMPUESTO A LA RENTA Y OTROS IMPUESTOS	514,930
	=====

16. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Los Gastos Acumulados por Pagar, al 31 de Diciembre del 2009 y las transacciones durante el año consistían en:

	SALDOS AL 31/12/2008	AUMENTOS (DISMINUCIONES)	SALDOS AL 31/12/2009
BENEFICIOS SOCIALES	409,140	(4.450)	404.690
15 % PARTICIPACION A TRABAJADORES	309,223	32.798	342.021
APORTES AL I,E,S,S,	<u>184,421</u>	<u>(12.002)</u>	<u>172.419</u>
	<u>902,784</u>	<u>16.346</u>	<u>919.130</u>

17. PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2009, los Pasivos a Largo Plazo consistían en provisiones de beneficios sociales que la Compañía efectúa a favor de sus trabajadores, El movimiento durante el año y los respectivos saldos consistieron en:

	Saldos al 31/12/2008	Adiciones (Disminuciones)	Saldos al 31/12/2009
JUBILACION PATRONAL	924,157	137.852	1.062.009
BONIFICACION POR DESAHUCIO	<u>224,444</u>	<u>23.565</u>	<u>248.009</u>
TOTAL PROVISIONES	<u>1,148,601</u>	<u>161.417</u>	<u>1.310.018</u>

JUBILACIÓN PATRONAL

Mediante resolución en el Registro Oficial No 421 del 28 de Enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, mencionada en el código de trabajo, sin perjuicio de la que les correspondan según la Ley del Seguro Social Obligatorio, De conformidad con lo que menciona el Código de Trabajo, los empleados que por 25 años o más hubieren prestado servicios, continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores, Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieran cumplido 20 años, y menos de 25 años de trabajo continuo o interrumpido tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación,- Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía tenía registrado el respectivo pasivo, basado en un estudio actuarial realizado por una compañía independiente, realizado el 28 de Enero del 2010

BONIFICACIÓN POR DESAHUCIO

Según el Código de Trabajo, la compañía tiene un pasivo por indemnización con los trabajadores que se separan bajo ciertas circunstancias, Una parte del pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos trabajadores,- Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía tenía registrado el respectivo pasivo, basado en un estudio actuarial realizado por una compañía independiente, realizado el 28 de Enero del 2010.

18. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de Diciembre del 2009 el Capital Social de La Compañía era de US \$ 1,000,000 correspondientes a 100,000 acciones ordinarias y nominativas de US \$ 10,00 cada una.

19. RESERVA DE CAPITAL

Incluye los valores de las anteriores cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada, previa resolución de Junta General de Accionistas y luego de absorber las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico incluido, si las hubiere,- El saldo de esta cuenta no está disponible para distribuir dividendos ni para pagar el capital suscrito.

20. RESERVA LEGAL

La ley de Compañías requiere que se Transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

21. RESERVA FACULTATIVA

La Junta General de Accionistas transfiere en forma voluntaria a Reserva Facultativa, parte de la utilidad anual en calidad de reserva especial la misma que es de libre disposición de los accionistas.

22. PROCESO DE DETERMINACIÓN DE LAS OBLIGACIONES TRIBUTARIAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO 2006.

El 25 de Septiembre del 2009 la administración tributaria del Servicio de Rentas Internas (SRI) notificó a GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA) con Orden de Determinación el inicio al proceso de determinación de las obligaciones tributarias correspondientes al ejercicio económico 2006.- Por lo expuesto, la Directora Regional Litoral Sur, del SRI, mediante resolución No. RLS-ATORIE 09-01475, del 1 de Diciembre del 2009, solicitó mayor información y documentación para el efecto.

A la fecha del dictamen del auditor independiente, 26 de Febrero del 2010, la Compañía sigue entregando la información y documentación solicitada y el SRI continua con el referido proceso de determinación.