

OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas
Gráficos Nacionales S. A. (GRANASA)

Hemos auditado el estado de situación adjunto de Gráficos Nacionales S. A. (GRANASA) al 31 de diciembre de 1999, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Gráficos Nacionales S. A. (GRANASA) al 31 de diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.



ELADIO A. POTES CARVAJAL
C.P.A. No. 4122
SC.RNAE No.044

Guayaquil, 01 de Marzo del , 2000

GRAFICOS NACIONALES S. A. (GRANASA)
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION

31 de diciembre de 1999

En miles (excepto por la información del capital acciones)

Activos

Activo corriente:

Caja y bancos (incluye US\$ 1)	S/.	5,717,549
Inversiones temporales (US\$ 2) (nota 4 y 14)		40,428
Cuentas por cobrar:		
Clientes	1,885,501	
Accionistas	0	
Préstamos a trabajadores	334,333	
Otros (incluye US\$ 4)	862,045	
Total cuentas por cobrar	<u>3,081,879</u>	
Provisión para cuentas dudosas (nota 11)	<u>289,627</u>	
Cuentas por cobrar, neto		2,792,252

Inventarios:

Materia prima en proceso	276,904	
Materias primas y materiales	24,184,296	
Repuestos y otros	5,061,848	
Inventarios en tránsito	<u>41,178</u>	
Total inventarios		29,564,226

Gastos pagados por anticipado

814,363

Total activo corriente

38,928,818

Propiedades y equipos

180,987,745

Menos depreciación acumulada

58,324,275

Propiedades y equipos, neto (notas 2 y 6)

122,663,470

Cuentas por cobrar - clientes (nota 5)

2,473,883

Inversiones (incluye US\$ 2) (nota 7)

1,209,182

Otros activos (nota 8)

590,273

S/.

165,865,626

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros.

GRAFICOS NACIONALES S. A. (GRANASA)
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION

31 de diciembre de 1999

En miles (excepto por la información del capital acciones)

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Vencimientos corrientes de deudas a largo plazo (US\$ 374) (nota 9)		7,825,412
Cuentas y documentos por pagar:		
Proveedores (incluye US\$ 479)	11,430,540	
Otros	<u>1,134,302</u>	
Total cuentas y documentos por pagar		12,564,842
Gastos acumulados por pagar (incluye US\$ 40) (notas 10 y 12)		<u>1,201,843</u>
Total pasivo corriente		<u>21,592,097</u>

Anticipos de clientes (nota 5) 944,930

Deuda a largo plazo:

Préstamos bancarios (US\$ 2014) (nota 9)	23,476,319	
Otras	24,037,433	
Relacionadas (nota 10)	0	
Provisión para jubilación patronal y bonificación para desahucio (nota 11)	<u>906,988</u>	
Total deudas a largo plazo		<u>48,420,740</u>
Total pasivos		<u>70,957,767</u>

Patrimonio:

Capital acciones - suscritas y pagadas 400.000 acciones nominativas de S/.10.000 cada una.	4,000,000	
Reserva por revalorización del patrimonio (nota 3)	77,520,584	
Reserva legal	704,323	
Reserva facultativa	4,434,666	
Reexpresión monetaria (nota 2)	0	
Utilidades acumuladas	<u>8,248,286</u>	
Perdida del ejercicio	<u>0</u>	
Total patrimonio		<u>94,907,859</u>
	S/.	<u>165,865,626</u>

GRAFICOS NACIONALES S. A. (GRANASA)

ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado el 31 de diciembre de 1999

En miles

Ventas	S/.	81,710,068
Costo de ventas (nota 10)		<u>50,310,147</u>
Utilidad bruta		31,399,921
<i>Gastos de operación:</i>		
Gastos de ventas	10,665,602	
Gastos de administración	<u>8,311,683</u>	
Total gastos de operación		<u>18,977,285</u>
Utilidad operacional		12,422,636
<i>Otros ingresos (egresos):</i>		
Gastos financieros	-1,327,529	
Diferencial cambiario	-19,052,439	
Utilidad neta en venta de equipos	60,654	
Intereses ganados	1,029,405	
Otros, neto	347,075	
Total otros ingresos (egresos)		<u>-18,942,834</u>
Pérdida neta		-6,520,198

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

Por el año terminado el 31 de diciembre de 1.999

En miles

		<i>Capital acciones</i>	<i>Reserva por revalorización del patrimonio</i>	<i>Reserva legal</i>	<i>Reserva facultativa</i>	<i>Reexpresion monetaria (nota 2)</i>	<i>Utilidades disponibles</i>	<i>Total</i>
Saldo al inicio del año	Sl.	4,000,000	37,408,218	466,096	2,290,626	0	6,912,293	51,077,233
Adiciones en inversiones			10,003					10,003
Retiro en inversiones			-103,260					-103,260
Ajustes			-91,975				6,574,942	6,482,967
Transferencias				238,227	2,144,040		-2,382,267	0
Corrección monetaria, 1999 (nota 3)			23,412,518			16,885,080	3,663,516	43,961,114
Compensación saldo acreedor			16,885,080			-16,885,080		0
Pérdida neta al 31-12-99							-6,520,198	-6,520,198
Saldo al final del año	Sl.	<u>4,000,000</u>	<u>77,520,584</u>	<u>704,323</u>	<u>4,434,666</u>	<u>0</u>	<u>8,248,286</u>	<u>94,907,859</u>

Las notas adjuntas son parte integral
de los estados financieros

GRAFICOS NACIONALES S. A. (GRANASA)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el año terminado el 31 de diciembre de 1999

En miles

Incremento (disminución) en caja, bancos y sus equivalentes.

Flujo de efectivo de las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	Sl.	79,253,866	
Efectivo pagado a proveedores y empleados		-56,024,601	
Impuesto a la renta pagado		619,912	
Gastos financieros		-1,327,529	
Diferencial cambiario		-19,052,438	
Intereses ganados		210,832	
Otros		1,172,747	
Efectivo neto provisto por las actividades de operación			4,852,789

Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión:

Adquisición de propiedades y equipos		-538,876	
Ventas y retiros de propiedades y equipos		-357,518	
Adquisición de programas de computación		-472,069	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			-1,368,463

Flujos de efectivo provisto por las actividades de financiamiento:

Aumento sobregiro bancario		-2,985	
Valores provenientes de accionistas		167,693	
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento			164,708

Aumento neto de efectivo 3,649,034

Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año 2,108,943

Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año Sl. 5,757,977

P A S A N.....

GRAFICOS NACIONALES S. A. (GRANASA)

VIENEN.....

Conciliación de la utilidad neta con el efectivo
neto provisto por las actividades operación.

En miles

Utilidad neta	S/.	-6,520,198
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y el efectivo utilizado en las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	9,209,335	
Provisiones para cuentas de dudoso cobro	213,410	
Provisiones para bonificación por desahucio y jubilación patronal	135,829	
Utilidad en venta de equipos	-53,554	
Total partidas conciliatorias		9,505,020
Cambios en activos y pasivos:		
Disminución en cuentas por cobrar	126,992	
Aumento en inventarios	-8,769,892	
Disminución en pagos anticipados	511,499	
Aumentos en cuentas por cobrar no corriente	-1,390,312	
Aumento en cuentas por pagar	5,207,203	
Disminución en gastos acumulados por pagar	-567,215	
Disminución en anticipos de clientes	-465,333	
Aumento en Deuda a largo plazo - otras	7,215,025	
Total cambios en activos y pasivos		1,867,967
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	S/.	<u>4,852,789</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros.

GRAFICOS NACIONALES S. A. (GRANASA)**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre de 1999

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 cambiado a la ciudad de Guayaquil.

Su actividad es la edición de los diarios "El Expreso" y "El Extra".

En los últimos años, la Compañía ha desarrollado sus operaciones en una economía seriamente afectada por el deterioro de la capacidad de producción y comercialización de los sectores productivos, acentuada en el año 1999 por la alta iliquidez producto del congelamiento de los fondos depositados en los bancos, la fragilidad del sistema bancario, la declaratoria de la moratoria de la deuda pública, los altos índices de inflación y devaluación; todo esto ha ocasionado una gran depresión económica.

El escenario para 2000 es incierto, en Enero 21 hubo cambio del Presidente de la República quien había anunciado en enero 9, el plan de dolarización con un tipo de cambio de S/.25.000 por US\$1, a la fecha de su sustitución aún no se había concretado este sistema así como las leyes conexas para una efectiva implementación, y no se puede establecer las consecuencias de estos factores en los eventos futuros en la economía nacional y en la Compañía.

2.- Resumen de políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad son las siguientes:

a) Base de presentación

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, entidad encargada de su control y vigilancia.

Las diferencias principales entre las normas de contabilidad de la Superintendencia de Compañías y los principios de contabilidad generalmente aceptados son las siguientes:

- Las normas de corrección monetaria, establecida por la Superintendencia de Compañías requieren únicamente la reexpresión de las cuentas no monetarias del estado de situación y que el efecto de la reexpresión se registre en el patrimonio. Dichas normas difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados que requieren la reexpresión de todos los estados financieros y que el efecto de la reexpresión se lleve a los resultados del período.
- Las inversiones en acciones se llevan al costo de adquisición más corrección monetaria. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren el registro por el método de participación patrimonial cuando se posee del 20% al 50% del capital accionario con derecho a voto y cuando se posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto requiere la consolidación de los estados financieros.

b) Inversiones Temporales

Las inversiones temporales están registradas al costo de adquisición, el cual se aproxima al valor de mercado.

c) Provisión para cuentas dudosas

La Compañía ha efectuado provisiones para cuentas dudosas para cubrir eventuales pérdidas en la recuperación de las cuentas por cobrar. Se espera que las pérdidas reales por este concepto no exceden al saldo de la provisión.

d) Inventarios

Los inventarios están valuados al costo más la corrección monetaria. El costo se determina por el método FIFO más la corrección monetaria.

e) Propiedades, planta y equipos

Las propiedades y equipos están registrados al costo de adquisición más corrección monetaria efectuada de acuerdo a disposiciones legales (nota 6).

Las propiedades y equipos (costo y corrección monetaria) 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%
- Maquinarias y equipos	2,5 y 10%
- Vehículos	20%
- Maquinarias y equipos electrónicos	20%
- Muebles y equipos de oficina	10%
- Herramientas	10%
- Instalaciones	10%
- Equipos fotográficos	10%
- Implementos deportivos	10%

f) Inversiones

Las inversiones en acciones y participaciones en otras compañías están registradas al costo más corrección monetaria efectuada de acuerdo a disposiciones legales vigentes.

g) Jubilación patronal y bonificación para desahucio

El Código de Trabajo establece el pago obligatorio de jubilación patronal a los empleados que presten 25 años de servicio continuo o el pago de la parte proporcional para los empleados que trabajen entre 20 y 25 años para un mismo empleados. También establece el Código de Trabajo que en caso de desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años servicios prestados a la misma empresa o empleador. La Compañía ha establecido provisiones para estos conceptos, mediante cálculo actuarial.

h) Participación de trabajadores en utilidades de la empresa

El empleador o empresa reconocerá en beneficio de sus trabajadores el quince por ciento de las utilidades líquidas, según disposición del Código de Trabajo.

i) Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades líquidas anuales, hasta que esta reserva alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

j) Transacciones en Moneda Extranjera

Los estados financieros y los montos de las notas correspondientes a los mismos se presentan en sucres (S/) la unidad monetaria de la República del Ecuador.

Los activos y pasivos en dólares de los Estados Unidos de América se expresan a la tasa del mercado libre de cambios. La utilidad o pérdida en cambio resultante del ajuste contable de los activos y pasivos en moneda extranjera a tasas de cambio que las originan.

Los activos y pasivos en moneda extranjera están valorados a la cotización del US Dólar al 31 de diciembre de 1999 del mercado libre. La cotización del US\$ Dólar o su equivalente en otras monedas, al 31 de diciembre de 1999 fue así:

	<u>Compra</u>	<u>Venta</u>
Mercado libre	20,150	20,950

3.- Corrección monetaria

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador establece la obligatoriedad para las entidades bajo su control de la aplicación del sistema de corrección monetaria de los estados financieros de acuerdo con las disposiciones contenidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reglamentos. Las disposiciones son las siguientes:

- Al cierre de cada ejercicio anual, se reexpresan los activos no monetarios

y el patrimonio; el monto neto del ajuste se refleja en una cuenta de patrimonio denominada reexpresión monetaria la que no está sujeta a reexpresión. La reexpresión se determina en función de la variación porcentual que registre entre diciembre, año previo, y noviembre del año actual, el Índice general nacional de precios al consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), excepto por las inversiones en acciones en compañías que se ajustan al menor costo entre el costo y corrección monetaria y el valor patrimonial proporcional. El porcentaje de ajuste de corrección monetaria para el año 1999 fue el 53%.

- La cuenta reserva por revalorización del patrimonio, acumula el efecto de la reexpresión monetaria de las cuentas patrimoniales, excepto utilidades o pérdidas. El saldo de esta cuenta está sujeta a reexpresión y no puede distribuirse entre sus accionistas, pero puede ser objeto de capitalización previa decisión de la Junta General de Accionistas, luego de compensar las pérdidas acumuladas o del ejercicio y el saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria, si lo hubiere.
- La cuenta reexpresión monetaria no está sujeta a reexpresión y acumula el efecto de la corrección monetaria, su saldo al final del año puede ser de naturaleza deudora o acreedora. De acuerdo a disposiciones legales vigentes, el saldo deudor o acreedor de reexpresión monetaria, se transfiere a reserva por revalorización del patrimonio, el saldo acreedor transferido ascendió a S/. 16.885.080
- Las disposiciones de corrección monetaria contemplan que el diferencial cambiario resultante de la actualización de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera al cierre del ejercicio, se pueden ajustar con Reexpresión monetaria o se pueden diferir para amortizar hasta en 5 años a partir del año 2000, en este último caso las compañías no podrán repartir utilidades a sus socios o accionistas hasta cuando se haya amortizado totalmente el diferencial cambiario diferido.

El efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria por el año 1999 en los estados financieros de la Compañía es el siguiente:

		<u>En miles</u>
Inventarios	S/.	5,452,679
Propiedades, planta y equipos, neto		37,968,913
Inversiones		362,407
Otros activos		177,114
Patrimonio		<u>-27,076,033</u>
Total	S/.	<u>16,885,080</u>

Las disposiciones de corrección monetaria descrita no contempla la reexpresión de los estados de resultados y de flujos de efectivo los que se presentan en sucres históricos, excepto por la depreciación y amortización de los activos que están sujetos a reexpresión monetaria. A partir del año 2000, la Ley de Reordenamiento en Materia Económica, en el área Tributario-Financiera, establece la aplicación del sistema de corrección monetaria integral de los estados financieros, mediante el ajuste de los activos y pasivos no monetarios, cuentas de patrimonio y de resultados con el porcentaje de ajuste equivalente a la variación porcentual del Índice General de Precios al Consumidor elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC). El efecto del ajuste de la corrección monetaria de los estados financieros integrales, de acuerdo a las disposiciones establecidas para cada cuenta, se registrará en resultados.

El índice general nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) y la variación porcentual anual durante los últimos tres años son como sigue:

<u>Año</u>	<u>Índice a 01/12/00</u>	<u>Porcentaje de variación anual</u>
1997	194.7	30.70
1998	279.2	43.40
1999	448.7	60.7

4.- Inversiones Temporales

Al 31 de diciembre de 1999, el saldo de las inversiones temporales es el siguiente:

	<u>US\$</u>	<u>En miles S/.</u>
Fongreso, Fondo de inversión con vencimientos mensuales al 9.48% efectiva anual	563,9	11,363
Banco del Progreso. Cta. Ahorro dólares congelados	1.442,47	29.066
	<u>2.006,37</u>	<u>40.429</u>

5.- Cuentas por cobrar - Clientes, no corriente: y Anticipos de clientes

La Compañía con ciertos clientes tiene la modalidad de cobro por canje con servicios y/o productos que requiere. En cuentas por cobrar-no corriente se presenta el valor de las facturas emitidas por Gráficos Nacionales S. A. y en anticipos de clientes se refleja el valor de las facturas recibidas por servicios y/o productos requeridos por la Compañía que no se han compensado.

6.- Propiedades y equipos

Al 31 de diciembre de 1999, el movimiento en miles de sucres, de propiedades y equipos, es como sigue:

GRANASA

	<u>Saldo al 31-12-98</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Transf.y Retiros</u>	<u>Corrección Monetaria</u>	<u>Saldo al 31-12-99</u>
Costo:					
Terrenos	1,425,353				1,425,353
Edificios	3,826,512	281,361	1,912,545		6,020,418
Maquinarias y equipos en montaje	30,228,216		-30,228,216		
Vehículos	2,236,326	12,503	-49,739		2,199,090
Maquinarias y equipos electrónicos	3,345,697	944,465	-184,284		4,105,878
Equipos fotográficos	282,454	330,299	-2,364		610,389
Muebles y equipos de oficina	1,975,612	321,280	-18,769		2,278,123
Herramientas	49,259	27,973	-2,824		74,408
Instalaciones	252,642				252,642
Implementos deportivos	194,999				194,999

	15				
Construcciones en curso	1,820,961		-1,820,961		
Maquinarias y equipos	8,480,845	10,438,179	33,038,973		51,957,9
Total costo	54,118,876	12,356,060	2,644,361	0	69,119,2
Corrección monetaria:					
Terrenos	3,199,565			2,451,206	5,650,7
Edificios	10,823,960			8,927,519	19,751,4
Maquinarias y equipos en montaje	2,810,757		-2,810,757		
Vehículos	2,405,912		-64,896	1,791,975	4,132,9
Maquinarias y equipos electrónicos	4,425,220		-182,010	2,053,595	6,296,8
Equipos fotográficos	248,415		-976	507,484	754,9
Muebles y equipos de oficina	3,419,811		-3074	2,771,532	6,188,2
Herramientas	77,950			73,064	151,0
Instalaciones	1,110,107			563,500	1,673,6
Implementos deportivos	300,184			262,446	562,6
Maquinarias y equipos	31,302,214			35,403,744	66,705,9
Total corrección monetaria	60,215,679	0	-3,153,297	54,806,065	111,868,4
Total costo y corrección monetaria	114,334,555	12,356,060	-508,936	54,806,065	180,987,7
Depreciación acumulada:					
Costo	6,663,760	5,700,744	-140,373	0	12,224,1
Corrección monetaria	26,254,365	3,225,772	-218,624	16,837,152	46,098,6
Total depreciación acumulada	32,918,125	8,926,516	-358,997	16,837,152	58,322,7
Propiedades y equipos, neto	81,416,430				122,664,9

En 1999 el costo más corrección monetaria al 31 de diciembre de 1998 de las propiedades y equipos se actualizó aplicando la variación del Índice general nacional de precios al consumidor al 30 de noviembre de 1999; las adiciones se actualizaron utilizando el Índice proporcional a los meses transcurridos. La depreciación acumulada se actualizó siguiendo igual procedimiento.

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades y equipos fue de S/. 8.932.414 miles, incluye S/. 3.230.691 miles, correspondiente a la depreciación de la corrección monetaria efectuada en años anteriores.

7.- Inversiones

Las inversiones, en miles de sucres, al 31 de diciembre de 1999 son por acciones en las siguientes compañías:

Compañía	16 % Part.	Costo y	Corrección	Total
		va- lor nominal S/.	n Monetaria S/.	
Editores e Impresores Edimpres 519.583 acciones con valor nominal de S/.100 cada uno	0.58 %	51,958	166,482	218,440
Electroquil S.A.:11.730 acciones con valor nominal de S/.1.000 cada uno		25,880	18,430	44,310
Asociación Ecuatoriana de Editores		44,570	134,046	178,616
Corpei.-Certificado de aportación de cuotas redimibles, para ser restituido en el plazo de 10 años US\$ 1.977.86		11,811	0	11,811
Información Extra S.A. Bolivia 35 acciones con valor nominal de 100 bolivianos equivalente a US\$1.000 c/uno		577,500	178505	756,005
Total		711,719	497,463	1,209,182

El valor de las inversiones no ha sido comparado con el valor patrimonial proporcional por no disponer de sus estados financieros. Se espera que dicho valor patrimonial no sea inferior al valor reexpresado.

Los Otros activos, en miles de sucres, al 31 de diciembre de 1999, incluyen bienes recibidos y que no se encuentran en operaciones, su descomposición es:

		Costo	Corrección Monetaria	Total
Terrenos	Sl.	179,922	95,358	275,280
Programas de computación, neto		200,449	81,756	282,205
Total	Sl.	380,371	177,114	557,485

9.- Deuda a largo plazo - Préstamos bancarios

La deuda a largo plazo - Préstamos bancarios al 31 de diciembre de 1999, es:

BancoExibank	US\$	Miles Sl.
6.00% de Interés reajutable con Vencimientos semestrales hasta julio 20 del año 2003	1,494,116	31,301,730
Menos vencimiento corrientes	373,528	7,825,412
Total deudas a largo plazo menos vencimiento corrientes	1,120,588	23,476,318

El resumen de los vencimientos anuales es como sigue:

	US\$	Miles Sl.
2000	373,528	7,825,412
2001	373,528	7,825,412
2002	373,528	7,825,412
2003	373,532	7,825,495

10.- Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar, en miles de sucres, al 31 de diciembre de 1999 se descomponen en:

	<u>US\$</u>	<u>Miles S/.</u>
Beneficios sociales		367,140
Intereses por pagar	39,842.70	834,705
Total	<u>39,842.70</u>	<u>1,201,845</u>

11.- Provisiones

Las provisiones para cuentas dudosas y para jubilación patronal y bonificación de desahucio, en miles de sucres, han tenido el siguiente movimiento durante 1999:

	Saldos				Saldo
	31-12-98	Adicione	Bajas	Pagos	31-12-99
Cuentas dudosas	S/. 132,113	203,022	-45,508		289,627
Jubilación Patronal	681,158	102,174			783,332
Bonificación por Desahucio	90,001	33,655			123,656
Total	<u>S/. 903,272</u>	<u>338,851</u>	<u>-45,508</u>	<u>0</u>	<u>1,196,615</u>

12.- Impuestos a la renta, a la circulación de capitales y al valor agregado

A partir del 1 de enero de 1999, entró en vigencia el Impuesto a la Circulación de Capitales (ICC), el mismo que grava las operaciones y transacciones monetarias que se realizan a través de las instituciones del sistema financiero nacional en moneda nacional, extranjera y en UVC. este impuesto hasta abril 30 de 1999 sustituyó al impuesto a la renta.

A partir de mayo 1° de 1999 se restituyó el impuesto a la renta con una tarifa del 15% para la sociedades para los nueve meses hasta el 31 de diciembre de 1999 y se amplió el ámbito del impuesto al valor agregado a todos los servicios prestados.

Las tasas para el año 2000 son:

Impuesto a la circulación de capitales	0,80%
impuesto a la renta, para sociedades	25%
Impuesto al valor agregado	12%

NOTAS ADICIONALES DE IMPUESTO A LA RENTA

13.- Posición en moneda extranjera

Un resumen de los activos y pasivos en dólares de los Estados Unidos de América (US\$) al 31 de diciembre de 1999 es el siguiente:

	<u>En miles</u>	
Activos:		
Caja-bancos	US\$.	217
Inversiones temporales		2
Cuentas por cobrar otras		4
Inversiones - Largo plazo		37
		<hr/>
Total activos	US\$.	260
		<hr/>

Pasivos:

Vencimientos corrientes deuda largo plazo	US\$.	374
Proveedores		479
Gastos acumulados por pagar		40
Deuda largo plazo-Préstamo bancario		<u>1,121</u>
Total pasivos	US\$.	<u>2,014</u>
Posición neta en moneda extranjera	US\$.	-1,754

14.- Inversiones restringidas. -

Debido a la crisis económica extrema que atraviesa el País, el Gobierno Nacional mediante Decretos Ejecutivo No.685 y 770 emitidos el 11 de marzo y 1° de abril de 1999, declaró en estado de movilización a las instituciones del sistema financiero nacional privadas y públicas. Los mencionados Decretos entre otros, establecían la ampliación de los plazos de los depósitos a plazo, a un año plazo. Los vencimientos se inician a partir de marzo 8 del 2000. La actual frágil situación del sistema financiero hizo que ciertas autoridades económicas anunciaran la intención de reprogramar estos vencimientos a 7 y 10 años plazos en los bancos abiertos y cerrados al público, lo cual aún no se ha concretado. Por estas inversiones se pueden solicitar certificados de depósitos las que se pueden negociar y utilizar en el pago de obligaciones.

OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES TRIBUTARIAS EN MATERIA DE IMPUESTO A LA RENTA, RETENCIONES EN LA FUENTE, RETENCIONES DEL IMPUESTO AL VALOR AGREGADO E IMPUESTO AL VALOR AGREGADO.

*A la Junta General de Accionistas
Gráficos Nacionales S. A. (GRANASA)*

Hemos auditado los estados financieros de Gráficos Nacionales S. A. (GRANASA), por el año terminado el 31 de diciembre de 1999, hemos emitido nuestro dictamen, sin salvedades, sobre dichos estados financieros con fecha , de marzo del 2000.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas y con el propósito de formarnos una opinión sobre dichos estados financieros. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter significativo e incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros.

Como parte de la obtención de la certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter significativo, efectuamos pruebas de cumplimiento, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reglamentos, en relación a que:

- a.- Los estados financieros surgen de los registros contables de la Compañía y que tales registros se llevan de acuerdo con las disposiciones de la Ley y sus reglamentos;*
- b.- Los datos contables que se encuentran registrados en las declaraciones del Impuesto a la Renta, Retenciones en la Fuente, Retenciones del Impuesto al Valor Agregado e Impuesto al valor Agregado han sido tomados fielmente de los registros contables;*
- c.- Los estados financieros reflejan razonablemente la situación financiera de la Compañía y el resultado de sus operaciones, de acuerdo con las normas legales y reglamentarias vigentes y con los principios de contabilidad generalmente aceptados.*

- d.- *Se ha pagado el Impuesto a la Renta e Impuesto al Valor Agregado que figura como saldo a cargo de la Compañía en sus declaraciones tributarias; y,*
- e.- *Se han presentado las declaraciones de retenciones en la fuente y retenciones del impuesto al valor agregado y se han practicado y pagado las retenciones a que está obligada la Compañía, en su calidad de agente de retención y de contribuyente especial, de conformidad con las disposiciones legales y los acuerdos ministeriales que fijan los porcentajes respectivos.*

El cumplimiento por parte de la Compañía de los aspectos mencionados anteriormente así como los criterios de aplicación de las normas tributarias respectivas, son responsabilidad de su Administración y tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes.

Los resultados de nuestras pruebas no revelaron situaciones, en las transacciones y documentos examinados que, en nuestra opinión se consideren incumplimientos significativos de los referidos aspectos por parte de Gráficos Nacionales S. A. (GRANASA), por el año terminado el 31 de diciembre de 1999.



ELADIO A. POTES CARVAJAL
C.P.A. No. 4122
SC.RNAE No.044

Guayaquil, 01 de Marzo del , 2000