

## 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 del 2001, 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 del 2001, 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.

La Compañía presenta sus estados financieros en US Dólares, de acuerdo a disposiciones de la Ley para la Transformación Económica del Ecuador y de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

*Herrera Chang & Asociados*  
HERRERA CHANG & ASOCIADOS  
No. de Registro de la  
Superintendencia de  
Compañías: 010

*Mirkin Chang de Herrera*  
Mirkin Chang de Herrera  
Socia

Abrial 18, 2002

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil – Ecuador

Teléfono: (593-4) 292000  
Fax: (593-4) 281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una firma miembro independiente de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.

Las notas adjuntas son parte integrante  
de los estados financieros.

*Lcdo. Galo Martínez Merchán*  
Lcdo. Galo Martínez Merchán  
Presidente

*Ing. Edgar Astudillo*  
Ing. Edgar Astudillo  
Contador General

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

**ESTADO DE SITUACION**

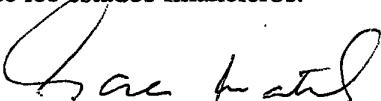
31 de diciembre del 2001

**Activos**

Activo corriente:

Efectivo y equivalente de efectivo	US\$ 1.135.798
Inversiones temporales (nota 3)	1.220.855
Cuentas por cobrar:	
Clientes	391.211
Préstamos a empleados	93.916
Accionistas	30.590
Relacionadas	140.028
Anticipo a proveedores	342.189
Otras	<u>331.769</u>
Total cuentas por cobrar	1.329.703
Provisión para cuentas dudosas (nota 11)	<u>28.291</u>
Cuentas por cobrar, neto	1.301.412
Inventarios:	
Materia prima	454.772
Repuestos y otros	32.439
Importaciones en tránsito	<u>10.230</u>
Total inventarios	497.441
Gastos pagados por anticipado	102.870
Total activo corriente	<u>4.258.376</u>
Propiedades, planta y equipos	14.363.534
Menos depreciación acumulada	<u>6.331.616</u>
Propiedades, planta y equipos, neto (notas 2 y 6)	8.031.918
Cuentas por cobrar - clientes (nota 5)	227.506
Inversiones en acciones (nota 7)	45.068
Otros activos (nota 8)	72.616
	US\$ <u>12.635.484</u>

Las notas adjuntas son parte integrante  
 de los estados financieros.



Lcdo. Galo Martínez Merchán  
 Presidente



Ing. Edgar Astudillo  
 Contador General

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

**ESTADO DE SITUACION**  
 31 de diciembre del 2001

**Pasivos y Patrimonio**

**Pasivo corriente:**

Vencimientos corrientes de deudas a largo plazo (nota 10)	US\$	140.196
Cuentas y documentos por pagar:		
Proveedores		416.221
Acreedores varios		<u>119.645</u>
Total cuentas y documentos por pagar		535.866
Impuesto a la renta por pagar		101.281
Gastos acumulados por pagar (nota 9)		<u>180.975</u>
Total pasivo corriente		958.318
Anticipos de clientes (nota 3)		147.207
Deuda a largo plazo:		
Provisión para jubilación patronal, desahucio y reparaciones y mantenimiento de maquinarias (nota 11)		651.975
Proveedores		723.459
Préstamos bancarios (nota 10)		<u>140.196</u>
Total deudas a largo plazo		1.515.630
Total pasivos		2.621.155

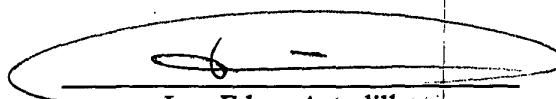
**Patrimonio:**

Capital acciones - suscrito 100.000 acciones nominativas de US\$10 cada una.	1.000.000
Reserva legal (nota 12)	43.148
Reserva facultativa	271.726
Reserva de capital (nota 14)	7.134.918
Utilidades acumuladas	<u>1.564.537</u>
Total patrimonio	10.014.329
	US\$ <u>12.635.484</u>

Las notas adjuntas son parte integrante  
 de los estados financieros.



Lcdo. Galo Martínez Merchán  
 Presidente



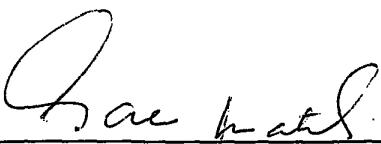
Ing. Edgar Astudillo  
 Contador General

**GRAFICOS NACIONALES S. A. (GRANASA)****ESTADO DE RESULTADOS**

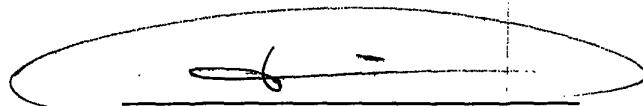
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2001

Ventas	US\$ 11.200.241
Costo de ventas	7.788.818
Utilidad bruta	<u>3.411.423</u>
<b>Gastos de operación:</b>	
Gastos de ventas	1.427.501
Gastos de administración	<u>1.367.877</u>
Total gastos de operación	<u>2.795.378</u>
Utilidad operacional	<u>616.045</u>
<b>Otros ingresos (egresos):</b>	
Gastos financieros	-48.169
Utilidad neta en venta de equipos	2.901
Intereses ganados	<u>32.868</u>
Total otros ingresos (egresos)	<u>-12.400</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta	603.645
Participación de trabajadores sobre las utilidades (nota 13)	<u>97.292</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>506.353</u>
Impuesto a la renta (nota 13)	<u>137.830</u>
Utilidad neta	<u>US\$ 368.523</u>

Las notas adjuntas son parte integrante  
de los estados financieros



Lcdo. Galo Martínez Merchán  
Presidente



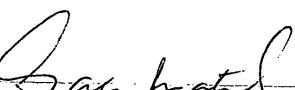
Ing. Edgar Astudillo  
Contador General

**GRAFICOS NACIONALES S. A. (GRANASA)**

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
 Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

	<b>Capital acciones</b>	<b>Reserva legal</b>	<b>Reserva facultativa</b>	<b>Reserva de capital</b>	<b>Utilidades acumuladas</b>	<b>Total</b>
Saldo al inicio del año, previamente informado	1.000.000	28.173	177.387	7.134.918	985.487	9.325.965
Ajustes años anteriores (nota 15)	0	0	0	0	360.276	360.276
	1.000.000	28.173	177.387	7.134.918	1.345.763	9.686.241
Transferencias	0	14.975	94.339	0	-109.314	0
Pago de dividendos	0	0	0	0	-40.435	-40.435
Utilidad neta	0	0	0	0	368.523	368.523
Saldo al final del año	US\$ 1.000.000	43.148	271.726	7.134.918	1.564.537	10.014.329

Las notas adjuntas son parte integrante  
de los estados financieros



Lcdo. Galo Martínez Merchán  
Presidente



Ing. Edgar Astudillo  
Contador General

**GRAFICOS NACIONALES S. A. (GRANASA)**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

Aumento (disminución) en caja y bancos y sus equivalentes.

Flujo de efectivo de las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	US\$ 11.109.305
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-8.990.202
Impuesto a la renta pagado	-91.964
Gastos financieros	-48.169
Intereses ganados	32.868
Otros	<u>112.136</u>

Efectivo neto provisto por las actividades de operación

2.123.974

Flujo de efectivo de las actividades de inversión:

Adquisición de propiedades y equipos	-215.055
Adquisición de inversiones	-1.220.855
Adquisición de inversiones en acciones	-3.560
Adquisición de Otros activos	<u>-46.075</u>

Efectivo neto usado en las actividades de inversión

-1.485.545

Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:

Pago préstamos bancarios	-140.196
Valores pagados a accionistas y relacionadas	-167.001
Pago de dividendos	<u>-40.435</u>

Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento

-347.632

Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo

290.797

Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año

845.001

Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año

US\$ 1.135.798

P A S A N .....

Lcdo. Galo Martínez Merchán  
Presidente

Ing. Edgar Astudillo  
Contador General

**GRAFICOS NACIONALES S. A. (GRANASA)**

V I E N E N .....

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

Utilidad neta	US\$	368.523
---------------	------	---------

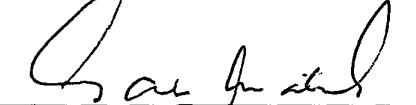
Partidas de conciliación entre la utilidad neta con el efectivo neto de caja provisto de las actividades operacionales:

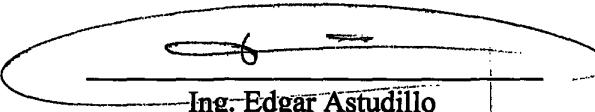
Depreciación y amortización	1.213.540
Provisiones para cuentas de dudoso cobro	11.418
Provisión para jubilación patronal y reparación de maquinaria	606.950
Bajas en cuentas por cobrar	-1.057
Utilidad en baja de equipos	-2.901
Total partidas conciliatorias	<u>1.827.950</u>

Cambios en activos y pasivos:

Aumento en cuentas por cobrar	-319.028
Disminución en inventarios	453.901
Aumento en pagos anticipados	-30.493
Aumento en cuentas por cobrar no corriente	-77.196
Disminución en cuentas por pagar	-175.109
Aumento en gastos acumulados por pagar	96.001
Aumento en anticipos de clientes	23.654
Disminución en impuesto a la renta por pagar	45.866
Disminución en reserva para jubilación patronal	-815
Disminución en deuda a largo plazo-proveedores	-89.280
Total cambios en activos y pasivos	<u>-72.499</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ <u>2.123.974</u>

Las notas adjuntas son parte integrante  
de los estados financieros.

  
Lcdo. Galo Martínez Merchán  
Presidente

  
Ing. Edgar Astudillo  
Contador General

## GRAFICOS NACIONALES S. A. (GRANASA)

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2001

#### 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 el año 2001 se aperturó una sucursal en Milagro.

La economía del País en el año 2001 fue alentadora, la inflación cayó a su menor nivel en 20 años del 91% al 22,44% y se obtuvo la mayor tasa de crecimiento de la región, el 5,4% del Producto Interno Bruto PIB.

Para el año 2002 se espera que continúe la evolución macroeconómica aunque con menor intensidad, el Banco Central del Ecuador estima un crecimiento del PIB del 4,5%, y la inflación de un dígito. Sin embargo, la caída del precio del petróleo y la aún insuficiente capacidad de competencia de algunos productos exportables hace que para este año se prevea un déficit de la balanza comercial.

La continua dependencia de la caja fiscal de los recursos del petróleo y la falta de dinamismo en el incremento de productividad y competitividad de los bienes transables, podrían estar frenando la evolución macroeconómica esperada.

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>Indices Inflación</u>		
<u>Año</u>	<u>Indice a diciembre</u>	<u>Porcentaje de variación anual</u>
1999	448.7	60.70
2000	857.0	91.00
2001	1049.31	22.44

#### 2.- Resumen de políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad son:

##### a) Base de presentación

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC promulgadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, y

aprobadas por la Superintendencia de Compañías entidad encargada de su control y vigilancia y el Servicio de Rentas Internas.

- La conversión de estados financieros a US Dólares de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad efectuada en el 2000, requirió el ajuste al estado de situación, partidas no monetarias, según índices de devaluación a partir del año 1991. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la conversión de todos los estados financieros, ajustando las partidas no monetarias a costo histórico.
- Las inversiones en acciones se presentan al costo de adquisición convertido a US Dólares de acuerdo a regulaciones locales (nota 3). Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren el registro de las inversiones en acciones por el método de participación patrimonial cuando se posee del 20% al 50% del capital accionario con derecho a voto y la consolidación de los estados financieros cuando se posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto.

b) Efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo, lo conforma el efectivo en bancos y depósitos a plazo.

c) Inversiones

Las inversiones están registradas al valor de los depósitos, colocaciones o del costo de los documentos adquiridos, el cual se aproxima al valor de mercado.

Estas inversiones son negociables y pueden hacerse efectivo cuando la Administración de la Compañía lo resuelva.

d) 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.

e) Inventarios

Los inventarios de materia prima y repuestos están valuados al costo de adquisición convertido a US dólares, el que no excede al valor de mercado.. el costo se determina por el método promedio, excepto por los inventarios en tránsito, que se registran al costo según la factura.

f) Propiedades planta y equipos

Las propiedades planta y equipos están registrados al costo de adquisición convertidos a US dólares.

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%
- 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%

g) Inversiones en acciones

Las inversiones en acciones en otras compañías están registradas al costo de adquisición convertido a US dólares.

h) Reserva para jubilación patronal y desahucio

El Código de Trabajo requiere el pago de beneficios jubilatorios por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinticinco (25) años de trabajo con ellos. Aunque, si un trabajador fuere despedido y hubiere cumplido veinte (20) años, y menos de veinticinco años de trabajo, tendrá derecho a la parte proporcional de la jubilación patronal.

3.- Inversiones temporales

Un resumen de las inversiones, es el siguiente:

	<u>US\$</u>
<b>Bonos Corporativos:</b>	
Conoco INC	31.509
American General Corp	32.217
Morgan Stanley Dean Witter	31.497
Salomon Smith Barney	31.350
Ford Motor Credit Corp	36.668
Worldcom Inc	37.053

Inversiones en renta fija en el ABN-AMRO con vencimientos hasta marzo del 2005	1.020.240
Certificado de depósito garantizado Banco del Progreso	321
	<u>1.220.855</u>

4.- Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas se refieren a: préstamo otorgado cuyo saldo aparece en el estado de situación, no tienen vencimiento específico ni generan intereses.

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 han compensado.

6.- Propiedades planta y equipos

Al 31 de diciembre del 2001, el movimiento de propiedades planta y equipos, es como sigue:

Costo y corrección monetaria	Saldo 31-12-2000	Adiciones	Retiros	Transf.	Saldo 31-12-2001
Terrenos	624.379	0	0		624.379
Edificios	1.966.970	0	66.154		1.900.816
Vehículos	546.060	0	9.912		536.148
Maquinarias y Equipos	9.232.617	5.215	0		9.237.832
Muebles y equipos de oficina	713.618	94.236	2.210	-12.806	792.838
Herramientas	20.433	5.377	0		25.810
Maquin.y Equip.Electrónicos	803.127	108.456	851		910.732
Instalaciones	32.572	0	0		32.572
Instalaciones y Mejoras	96.829	0	0		96.829
Implementos Deportivos	72.565	0	0		72.565
Biblioteca	0	0	0	12.806	12.806
Equipos fotográficos	133.342	1.772	14.907		120.207
	<u>14.242.512</u>	<u>215.056</u>	<u>94.034</u>	<u>0</u>	<u>14.363.534</u>
Depreciación acumulada	5.189.788	1.180.376	38.548	0	6.331.616
Propiedades y Equipos, neto	<u>9.052.724</u>				<u>8.031.918</u>

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades planta y equipos fue de US\$ 1.180.376

#### **7.- Inversiones en acciones**

Un resumen de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2001, es el siguiente:

<b>Compañía</b>	<b>% Part.</b>	<b>Total US\$</b>
<b>Editores e Impresores Edimpres S. A.</b> 519.583 acciones con valor nominal de US\$0,004 cada una	0,17	15.498
<b>Electroquil S.A.</b> 1.035 acciones con valor nominal de US\$1 cada una y 5 acciones con valor nominal de US\$0,04 c/u.	0,01	5.489
<b>Asociación Ecuatoriana de Editores</b>	12,25	17.141
<b>Callmarketing S. A.</b> 14.000 acciones con valor nominal de US\$0,04 cada acción	70	560
<b>Corporación de Producción de Exportadores e Inversiones</b> Certificados Corpei		3.380
<b>Sub-total</b>		<b>42.068</b>
<b>Aportes para aumento de capital</b>		
Negocios Gráficos Negrograf S.A.		600
Negocios Gráficos Grafdesing S.A.		600
Negocios Gráficos Disengraf S.A.		600
Negocios Gráficos Grafimpren S.A.		600
Distribuidora de productos gráficos S.A. Disprogra.		600
<b>Sub-total</b>		<b>3.000</b>
<b>Total</b>		<b><u>45.068</u></b>

El valor de ciertas inversiones no ha sido comparado con el valor patrimonial proporcional por no disponer de sus estados financieros.

**8.- Otros activos**

Al 31 de diciembre del 2001, el movimiento de otros activos es como sigue:

	<u>Saldo al 31-12-2000</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al 31-12-2001</u>
Programas de computación			
Costo	108.318	46.075	154.393
Amortización acumulada	<u>74.031</u>	<u>33.164</u>	<u>107.195</u>
Programas de computación, neto	34.287		47.198
Terrenos	<u>25.418</u>	0	<u>25.418</u>
Total	<u>59.705</u>		<u>72.616</u>

**9.- Gastos acumulados por pagar**

Al 31 de diciembre del 2001, el detalle de los gastos acumulados por pagar, es como sigue:

	<u>USS</u>
Décimo Tercer, Cuarto sueldo y Vacaciones	44.314
Fondo de Reserva	24.583
Aportes al IESS	9.532
Otros	75
Intereses por pagar	<u>5.179</u>
Total	<u>180.975</u>

Durante el año 2001, el movimiento de los gastos acumulados por pagar es el siguiente:

	<u>USS</u>
Saldo al 31-12-2000	85.033
Adiciones	396.372
Pagos	<u>300.430</u>
Saldo al 31-12-2001	<u>180.975</u>

**10.- Deuda a largo plazo-Préstamos bancarios**

El saldo de la deuda a largo plazo-Préstamos bancarios al 31 de diciembre del 2001, es el siguiente:

US\$

<b>ABN-AMRO Banck</b>	
4,10% de interés anual con vencimiento en julio del 2003	<u>280.392</u>
Menos vencimiento corriente	<u>140.196</u>
Total deudas a largo plazo	
menos vencimiento corriente	<u>140.196</u>

El resumen de los vencimientos anuales es como sigue:

	<b>US\$</b>
2003	140.196

#### **11.- Provisiones**

El movimiento de las provisiones al 31 de diciembre del 2001, es el siguiente:

<b>Detalle</b>	<b>Saldos al 31-12-2000</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Bajas</b>	<b>Pagos</b>	<b>Saldos al 31-12-2001</b>
Cuentas dudosas	17.989	11.418	-1.116	0	28.291
Jubilación Patronal	34.451	4.242	0	-815	37.878
Bonificación por desahucio	11.389	2.708	0	0	14.097
Reparaciones y mantenimiento de Maquinarias	0	600.000	0	0	600.000

#### **12.- 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.

#### **13.- Impuesto a la Renta**

Las autoridades fiscales han revisado las declaraciones de impuesto a la renta que ha presentado la Compañía, hasta el año 1996.

En diciembre 31 del 2001 el ejecutivo promulgó el nuevo reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen tributario Interno y sus reformas, el que establece

que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinvertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de las utilidades. Las sociedades deberán efectuar el aumento de capital por lo menos por el valor de las utilidades reinvertidas hasta el 31 de diciembre del siguiente año; de lo contrario reliquidará el impuesto.

El gasto de participación de trabajadores e impuesto a la renta sobre las utilidades, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2001, difiere del cálculo de aplicar la tarifa legal del 15% y 25% respectivamente, sobre las utilidades de capital por lo siguiente:

	USS
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	603.645
Más gastos no deducibles	<u>44.969</u>
Base imponible antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	648.614
Menos 15% Participación de trabajadores sobre las utilidades	<u>97.292</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>551.322</u>
Impuesto a la renta	<u>137.830</u>

#### 14.- Reserva de Capital

El saldo acreedor de la cuenta Reserva de Capital podrá capitalizarse, previa resolución de la junta general de accionistas, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

#### 15 Ajustes de años anteriores

El saldo de las cuentas patrimoniales al inicio del año se incrementó por la sobrevaloración en cuentas por pagar proveedores por US\$224.354, subestimación de inventarios por US\$116.145 y otros por US\$19.778.

---