



EUGENIO RODRIGUEZ MITE
ASESOR FINANCIERO – AUDITOR INDEPENDIENTE
GUAYAQUIL - ECUADOR

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 JUNTO CON EL
INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

CONTENIDO

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

ESTADOS FINANCIEROS Y SUS RESPECTIVAS NOTAS

BALANCE GENERAL

ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE EVOLUCION PATRIMONIAL

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

1403

E. J. Jaramba. 11/01/07



EUGENIO RODRIGUEZ MITE
ASESOR FINANCIERO – AUDITOR INDEPENDIENTE
GUAYAQUIL - ECUADOR

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

1. He auditado el balance general adjunto de GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA) al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados de resultados, de evolución patrimonial y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.- Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basado en mi auditoría.
2. La auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que la auditoría provee una base razonable para mi opinión.
3. En mi opinión, los estados financieros descritos en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA) al 31 de diciembre del 2006, 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.
4. De acuerdo con disposiciones legales, el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias del año 2006, será presentado por separado, conjuntamente con los anexos exigidos por el Servicio de Rentas Internas (SRI).

Atentamente,

EUGENIO RODRIGUEZ MITE
ING. COM - C.P.A.
SC-RNAE 200 - RN 10754
Febrero 22 del 2007



GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
 EXPRESADO EN DOLARES DE E..U.A.

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES

EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS	649,258
CUENTAS POR COBRAR	1,238,869
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	353,295
INVENTARIOS	2,071,218
OTROS ACTIVOS	<u>114,497</u>
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	4,427,137

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	10,067,329
INVERSIONES EN ACCIONES	49,073
CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTA	46,304
CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑIAS RELACIONADAS	303,440
OTROS ACTIVOS	<u>591,600</u>
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	11,057,746
TOTAL DE ACTIVOS	15,484,883

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES

SOBREGIROS BANCARIOS	1,802
CUENTAS POR PAGAR	1,868,279
IMPUESTO A LA RENTA Y OTROS POR PAGAR	342,733
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	<u>764,887</u>
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES	2,977,701

PASIVOS A LARGO PLAZO	<u>917,568</u>
TOTAL DE PASIVOS	3,895,269

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CAPITAL SOCIAL	1,000,000
RESERVA DE CAPITAL	7,123,363
RESERVA LEGAL	333,393
RESERVA FACULTATIVA	1,343,932
UTILIDADES ACUMULADAS	1,034,905
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>754,021</u>
TOTAL DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	11,589,614
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	15,484,883

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS


 Lcdo. GALO MARTINEZ MERCHAN
 Representante Legal
 GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)


 Ing. EDGAR ASTUDILLO ARROYO
 Contador Reg. 0.17662
 GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)



GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
EXPRESADO EN DOLARES DE E.U.A.

INGRESOS POR VENTAS	19,571,410
COSTO DE VENTAS	<u>10,877,996</u>
MARGEN BRUTO	8,693,414
GASTOS DE OPERACIÓN	
VENTAS	3,959,261
ADMINISTRACION	<u>3,511,387</u>
TOTAL DE GASTOS DE OPERACIÓN	7,470,648

UTILIDAD OPERACIONAL	1,222,766
OTROS (INGRESOS) EGRESOS	
GASTOS FINANCIEROS	33,624
UTILIDAD EN VENTA DE ACTIVOS FIJOS	(23,136)
INTERESES GANADOS	(17,346)
OTROS (NETOS)	<u>(36,905)</u>
TOTAL DE OTROS (INGRESOS) EGRESOS	(43,763)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES	1,266,529
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LA UTILIDAD	<u>215,979</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	1,050,550
IMPUESTO A LA RENTA	<u>296,529</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	754,021
	=====

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS


Lcdo. GALO MARTINEZ MERCHAN
 Representante Legal
 GRAFICOS NACIONALES S.A.


Ing. EDGAR ASTUDILLO ARROYO
 Contador Reg. 0.17662
 GRAFICOS NACIONALES S.A.

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)
ESTADO DE EVOLUCION PATRIMONIAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
 EXPRESADO EN DOLARES DE E.U.A.

	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva Legal	Reserva Facultativas	Utilidades Acumuladas	Utilidad del Ejercicio	Total del Patrimonio
SALDOS AL 31-12-2005	1.000.000	7.123.363	259.845	1.002.001	1.770.384		11.155.593
TRANSFERENCIAS A RESERVAS			73.548	341.931	-415.479		0
DIVIDENDOS PAGADOS EN EFECTIVO					-320.000		-320.000
UTILIDAD DEL EJERCICIO						754.021	754.021
SALDOS AL 31-12-2006	1.000.000	7.123.363	333.393	1.343.932	1.034.905	754.021	11.589.614

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS


Lcdo. GALO MARTINEZ MERCHAN
 Representante Legal
 GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)


Ing. EDGAR ASTUDILLO ARROYO
 Contador Reg. 0.17662
 GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
EXPRESADO EN DOLARES DE E.U.A.

**FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES (UTILIZADOS) EN
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

EFFECTIVO RECIBIDO DE CLIENTES	19,432,480
EFFECTIVO PAGADO A PROVEEDORES Y TRABAJADORES	(17,854,270)
INTERESES PAGADOS	(33,624)
INTERESES GANADOS	17,346
OTROS INGRESOS, NETOS	60,041
PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LA UTILIDAD DEL 2005	(234,554)
IMPUESTO A LA RENTA DEL 2005	<u>(332,093)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	1,055,326

**FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES (UTILIZADOS) EN
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN**

ADQUISICIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	(837,129)
AUMENTO DE OTROS ACTIVOS	(441,558)
ADQUISICIÓN DE INVERSIONES	<u>(1,721)</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(1,280,408)

**FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES (UTILIZADO) EN
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO**

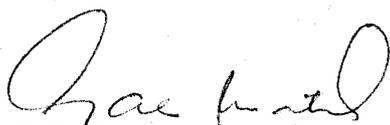
DISMINUCION DE OBLIGACIONES BANCARIAS	(500,000)
AUMENTO EN OTRAS CUENTAS POR PAGAR	403,828
AUMENTO DE PASIVOS A LARGO PLAZO	22,207
DIVIDENDOS PAGADOS EN EFECTIVO	<u>(320,000)</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(393,965)

**EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE EFECTIVO Y
EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:

DISMINUCION NETA DURANTE EL AÑO	(619,047)
SALDO AL INICIO DEL AÑO	<u>1,268,305</u>
SALDO AL FINAL DEL AÑO	<u>649,258</u>

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS



Lcdo. GALO MARTINEZ MERCHAN
Representante Legal
GRAFICOS NACIONALES S.A.



Ing. EDGAR ASTUDILLO ARROYO
Contador Reg. 0.17662
GRAFICOS NACIONALES S.A.

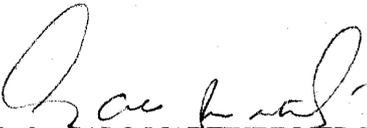


GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
EXPRESADO EN DOLARES DE E.U.A.

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

UTILIDAD DEL EJERCICIO	754,021
AJUSTES PARA RECONCILIAR EL RESULTADO DEL AÑO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	
DEPRECIACIÓN - COSTO DE VENTAS	1,326,597
DEPRECIACIÓN - ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	427,482
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN DE TRABAJADORES	128,456
PROVISIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES	43,460
PROVISION PARA IMPUESTO A LA RENTA 2006 DE LA COMPAÑIA	296,529
PROVISION PARTICIPACION EN LA UTILIDAD 2006 A LOS TRABAJADORES	215,979
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:	
CUENTAS POR COBRAR	(138,930)
INVENTARIOS	(765,762)
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	154,311
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	14,173
CUENTAS POR PAGAR	(1,018,183)
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LA UTILIDAD 2005	(234,554)
IMPUESTO A LA RENTA DEL 2005	(332,093)
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	183,840
TOTAL DE LOS AJUSTES	301,305
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	1,055,326

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS


Lcdo. GALO MARTINEZ MÉRCHAN
Representante Legal
GRAFICOS NACIONALES S.A.


Ing. EDGAR ASTUDILLO ARROYO
Contador Reg. 0.17662
GRAFICOS NACIONALES S.A.

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 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.- La actividad principal de la Compañía es la 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.

El proceso de dolarización incorporó el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable en la República del Ecuador.- La variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3), incrementó ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2006.- 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 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, 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, según la factura y costos 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 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

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación anual en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año Terminado <u>A Diciembre 31</u>	Variación <u>Porcentual</u>
2003	6.20
2004	2.00
2005	3.14
2006	2.87

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2006, las Cuentas por Cobrar a los Clientes consistían en los siguientes conceptos:

PUBLICIDAD	228,782
CIRCULACION	452,867
SUSCRIPCIONES	599,065
CANJES	554,805
OTRAS	<u>111,408</u>
	1,946,927
PROVISIONES PARA CUENTAS DE DUDOSO COBRO	<u>(708,058)</u>
	1,238, 869
	=====

Estas cuentas por cobrar no originan interés alguno a favor de la Compañía.- Durante el año 2006, las Provisiones para Cuentas de dudoso cobro, presentaron los siguientes movimientos y saldos:

Saldos al 31/12/2005	Adiciones	Recuperaciones	Saldos al 31/12/2006
664,598	111,914	68,454	708,058

La Administración de la Compañía, realizó al 31 de Diciembre del 2006, el respectivo análisis de cada uno de los saldos adeudados por los clientes y determinó la provisión necesaria.- La Compañía considera que el saldo de la referida cuenta, al 31 de Diciembre del 2006 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 2006.

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2006, las Otras Cuentas por Cobrar consistían en:

FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	152,627
CUENTAS POR COBRAR CHEQUES PROTESTADOS	31,285
TARJETA DINERS CLUB	27,217
TARJETAS, VISA, MASTER CARD Y AMERICAN EXPRESS DEL BANCO DE GUAYAQUIL	11,770
TARJETA PACIFICARD	20,205
TARJETA VISA	7,953
ANTICIPO A PROVEEDORES	26,122
VARIOS DEUDORES	<u>76,116</u>
	353,295
	=====

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

6. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2006, los Inventarios consistían en:

MATERIA PRIMA Y MATERIALES	
BOBINAS DE PAPEL	1,429,451
PLANCHAS DE ALUMINIO	66,833
PELICULAS	46,267
OTROS MATERIALES	53,306
REPUESTOS	141,835
SUMINISTROS	89,386
PRODUCTOS DE PROMOCION (Electrodomésticos en general)	236,928
IMPORTACIONES EN TRANSITO	<u>7,212</u>
	2,071,218
	=====

7. OTROS ACTIVOS

Al 31 de Diciembre del 2006 los Otros activos consistían en:

POLIZAS DE SEGUROS ANTICIPADAS	77,880
ANTICIPOS DE IMPUESTO A LA RENTA (AÑOS ANTERIORES)	<u>36,617</u>
	<u><u>114,497</u></u>

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Los saldos de Propiedades, Planta y Equipos, al 31 de diciembre del 2006 y las transacciones durante el año, consistieron en:

	SALDOS AL			SALDOS AL
	31/12/2005	ADICIONES	DISMINUCIONES	31/12/2006
COSTOS				
TERRENOS	965,970	7,890	0	973,860
EDIFICIOS	2,752,546	196,853	0	2,949,399
INSTALACIONES Y MEJORAS	134,628	0	0	134,628
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	8,588,789	4,004,122	77,555	12,515,356
EQUIPOS DE COMPUTACION	1,384,301	77,364	6,566	1,455,099
MUEBLES Y EQUIPOS DE OFICINA	1,133,757	404,875	580	1,538,052
EQUIPOS FOTOGRAFICOS	366,435	0	0	366,435
HERRAMIENTAS	26,125	0	0	26,125
IMPLEMENTOS DEPORTIVOS	72,565	0	0	72,565
VEHICULOS	643,456	175,535	248,793	570,198
BIBLIOTECA	16,067	0	0	16,067
CONSTRUCCIONES EN CURSO	<u>4,198,346</u>	<u>489,226</u>	<u>4,513,524</u>	<u>174,048</u>
	20,282,985	5,355,865	4,847,018	20,791,832
DEPRECIACIONES				
EDIFICIOS	1,196,536	144,188	0	1,340,724
INSTALACIONES Y MEJORAS	128,964	1,910	0	130,874
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	5,151,312	1,146,639	77,555	6,220,396
EQUIPOS DE COMPUTACION	1,170,328	121,271	6,501	1,285,098
MUEBLES Y EQUIPOS DE OFICINA	721,806	181,717	124	903,399
EQUIPOS FOTOGRAFICOS	260,463	102,403	0	362,866
HERRAMIENTAS	21,451	1,168	0	22,619
IMPLEMENTOS DEPORTIVOS	72,565	0	0	72,565
VEHICULOS	562,695	53,774	244,102	372,367
BIBLIOTECA	<u>12,586</u>	<u>1,009</u>	<u>0</u>	<u>13,595</u>
	9,298,706	1,754,079	328,282	10,724,503
	<u><u>10,984,279</u></u>	<u><u>3,601,786</u></u>	<u><u>4,518,736</u></u>	<u><u>10,067,329</u></u>

- La adición en el rubro de Maquinarias y Equipos corresponde a la activación de la Rotativa que se encontraba en proceso de montaje, dichos valores se incluyeron en el rubro de CONSTRUCCIONES EN CURSO al cierre del Ejercicio Económico del año 2005.- Esta Rotativa se denomina TORRE U 70 la misma que optimiza el proceso productivo, aumenta la capacidad de impresión de paginas a color y ahorra costos de producción.- La maquinaria y sus equipos, se encuentra operando desde el 1 de Marzo del 2006.
- Las Construcciones en Curso corresponden a la construcción de una nueva agencia ubicada en las calles Francisco Segura y Av, 25 de Julio, en la ciudad de Guayaquil, cuyo valor, al 31 de Diciembre del 2006, ascendió a US \$ 174,048.

9. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de Diciembre del 2006, las Inversiones en Acciones, consistían en:

COMPAÑÍAS	INVERSIONES		PATRIMONIO DE LA EMISORA
	% PART,	IMPORTE	
EDITORES E IMPRESORES EDIMPRES S,A 519,583 ACCIONES CON VALOR NOMINAL DE US\$ 0,004 C/U	0,17	3,942	2,276,321
ELECTROQUIL S,A, 1,275 ACCIONES CON VALOR NOMINAL DE US\$ 1 C/U Y 22 ACCIONES CON VALOR NOMINAL DE US\$ 0,04 C/U	0,0098	5,489	12,997,897
ASOCIACIÓN ECUATORIANA DE EDITORES	12,25	17,142	
CALLMARKETING S,A, 20,000 ACCIONES CON VALOR NOMINAL DE US\$ 0,04 C/U	100	800	893
CERTIFICADOS DE CORPORACIÓN DE PRODUCCIÓN DE CORPEI		8,786	
PUBLICACIONES Y DIARIOS S,A, PUBLIDIA 2,920 ACCIONES CON UN VALOR NOMINAL DE US\$ 1 C/U	97,33	<u>2,920</u>	2,836
		39,078	
NEGOCIOS GRAFICOS NEGOPRAF S,A,	99,99	1,999	2,000
NEGOCIOS GRÁFICOS GRAFDESING SA,	99,99	1,999	2,000
NEGOCIOS GRÁFICOS DISENGRAF S,A,	99,99	1,999	2,000
NEGOCIOS GRÁFICOS GRAFINPREN S,A,	99,99	1,999	154,278
DISTRIBUIDORA DE PRODUCTOS GRÁFICOS S,A, DISPROGRA	99,99	<u>1,999</u>	2,000
		9,995	
		49,073	

Las inversiones en acciones con una participación menor al 20% del patrimonio de las emisoras, se contabilizan aplicando el método del costo.- Las inversiones en acciones con

una participación mayor al 50% del patrimonio de las emisoras, se contabilizan aplicando el método del Valor Patrimonial Proporcional.- Las referidas inversiones no están cotizadas en la Bolsa de Valores del Ecuador,

La Administración de la compañía no Consolidó los Estados Financieros, de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad # 19 (NEC 19) por cuanto las referidas compañías emisoras están prácticamente inactivas, además tienen activos y patrimonios inmateriales.- Cabe indicar que los conceptos de Importancia relativa y de Esencia sobre la forma en la evaluación de los estados financieros tomados en su conjunto están considerados en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

El Auditor externo verificó la razonabilidad de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2006 así como también verificó la valuación realizada por la Compañía de los respectivos estados financieros de las referidas emisoras por el año terminado al 31 de Diciembre del 2006,

10. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2006, las Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas consistían en:

GRAFINPREN	235,164
CALL MARKETING	66,690
PUBLICACIONES Y DIARIOS S.A.	1,102
OTRAS	<u>484</u>
	<u><u>303,440</u></u>

Transacciones con compañía relacionada por transferencias de Materia Prima y materiales, estas Cuentas Por Cobrar no generan intereses a favor de la Compañía.

	Negocios Graficos
	<u>Grafinpren S.A.</u>
Compras	US \$ 96,387
Ventas	US \$ 464,274

11. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

Al 31 de Diciembre del 2006, los Otros Activos no Corrientes consistían principalmente en lo siguiente:

APORTE PARA INVERSION	509,831
TERRENOS:	
LOTIZACION INMACONSA	5,497
TERRENO PUNTA BLANCA	6,312
TERRENO PUNTA BLANCA	6,312
TERRENO PUNTA BLANCA	6,312
LOTE LAGO DE CAPEIRA	986
OTROS	<u>56,350</u>
	<u><u>591,600</u></u>

Los Aportes para Inversión, corresponden a entregas periódicas en efectivo, por parte de la Compañía para la edición de la nueva revista VANGUARDIA, de acuerdo al convenio existente firmado en Junio del 2005, principalmente con FVR INVESTMENTS INC. - Al 31 de Diciembre del 2006, la edición de la referida revista, se encontraba en la última fase del proyecto.- Estos valores no generan ningún tipo de interés a favor de la Compañía.

12. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2006, las Cuentas por Pagar consistían en:

PROVEEDORES	770,756
DIVIDENDOS POR PAGAR	357,624
ACREEDORES VARIOS	90,659
INGRESOS DIFERIDOS POR:	
SUSCRIPCIONES ANTICIPADAS	359,774
CANJES	287,308
OTROS	<u>2,158</u>
	<u><u>1,868,279</u></u>

Estos valores no generan ningún tipo de interés

13. IMPUESTO A LA RENTA Y OTROS POR PAGAR

En diciembre 31 del 2001 el ejecutivo promulgó el 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 reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de las utilidades.

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 2006, difiere del cálculo

de aplicar las referidas tarifas, sobre la utilidad del ejercicio, por lo siguiente:

CONCILIACION TRIBUTARIA

UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA SEGÚN CONTABILIDAD	1,266,529
MAS GASTOS NO DEDUCIBLES SEGÚN LEY	<u>173,328</u>
	1,439,857
15% PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	(215,979)
MENOS: INGRESOS EXENTOS SEGÚN LEY	<u>(37,763)</u>
UTILIDAD GRAVABLE	1,186,115
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	<u>296,529</u>

MOVIMIENTO DEL IMPUESTO A LA RENTA Y DE OTROS IMPUESTOS POR PAGAR POR EL AÑO 2006

IMPUESTO A LA RENTA DE LA COMPAÑIA	
SALDO AL INICIO DEL AÑO	172.158
IMPUESTO PAGADO	-172.158
ANTICIPOS PAGADOS	-82.121
RETENCIONES EN LA FUENTE	-110.343
IMPUESTO CAUSADO	<u>296,529</u>
	104,065
OTROS IMPUESTOS:	
IMPUESTO A LA RENTA RETENIDO A EMPLEADOS	83,978
IVA SOBRE VENTAS	119,127
IVA RETENIDO	<u>35,563</u>
	238,668
	<u>342,733</u>

14.- GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Los Gastos Acumulados por Pagar, al 31 de Diciembre del 2006 y las transacciones durante el año consistían en:

	SALDOS AL 31/12/2005	AUMENTOS (DISMINUCIONES)	SALDOS AL 31/12/2006
BENEFICIOS SOCIALES	371,496	8,623	380,119
15 % PARTICIPACION A TRABAJADORES	234,554	(18,575)	215,979
APORTES AL I.E.S.S.	153,507	11,595	165,102
OTROS	<u>0</u>	<u>3,687</u>	<u>3,687</u>
	<u>759,557</u>	<u>5,330</u>	<u>764,887</u>

15. PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2006, 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 31/12/2005	Adiciones (Disminuciones)	Saldos al 31/12/2006
JUBILACION PATRONAL	585,611	130,614	716,225
BONIFICACION POR DESAHUCIO	<u>181,294</u>	<u>20,049</u>	<u>201,343</u>
TOTAL PROVISIONES	<u>766,905</u>	<u>150,663</u>	<u>917,568</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 2006, la Compañía tenía registrado el pasivo, basado en un estudio actuarial realizado el 4 de Diciembre del 2006

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 2006, la Compañía tenía registrado el pasivo, basados en un estudio actuarial realizado el 4 de Diciembre del 2006

16. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de Diciembre del 2006 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,

17. 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,

18. 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,

19. 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,