



EUGENIO RODRIGUEZ MITE
ASESOR FINANCIERO - AUDITOR INDEPENDIENTE
GUAYAQUIL - ECUADOR

1403

Guayaquil, Mayo 9 del 2008

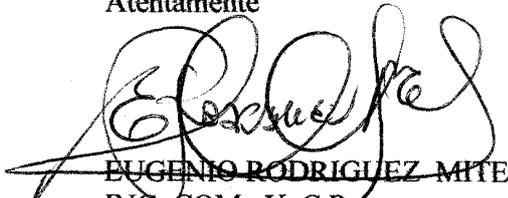
Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad



De mis consideraciones

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar del Informe de Auditoría Externa, por el ejercicio económico terminado el 31 de Diciembre del 2007, de GRAFICOS NACIONALES S.A. GRANASA, junto con los respectivos estados financieros, el mismo que fue entregado a los Señores accionistas de la referida empresa.

Atentamente


EUGENIO RODRIGUEZ MITE
ING. COM. Y C.P.A.
SC-RNAE 200 - RN 10754

1403

1403



EUGENIO RODRIGUEZ MITE
ASESOR FINANCIERO – AUDITOR INDEPENDIENTE
GUAYAQUIL - ECUADOR

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 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





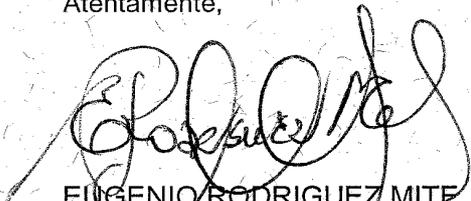
EUGENIO RODRIGUEZ MITE
ASESOR FINANCIERO – AUDITOR INDEPENDIENTE
GUAYAQUIL - ECUADOR

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 2007 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 2007, 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 2007, 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 15 del 2008

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
 EXPRESADO EN DOLARES DE E.U.A.

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES

EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS	1,049,367
INVERSIONES TEMPORALES	800,000
CUENTAS POR COBRAR	1,224,948
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	491,641
INVENTARIOS	1,763,325
OTROS ACTIVOS	<u>107,609</u>

TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES

5,436,890

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

9,320,956

CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTA

48,707

CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑIAS RELACIONADAS

489,493

INVERSIONES EN ACCIONES

79,073

APORTES EN RELACIONADAS PARA AUMENTOS DE CAPITAL Y OTROS ACTIVOS

678,069

TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES

10,586,298

TOTAL DE ACTIVOS

16,023,188

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES

CUENTAS POR PAGAR	1,517,943
DIVIDENDOS POR PAGAR	185,636
IMPUESTO A LA RENTA Y OTROS POR PAGAR	325,423
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	<u>767,550</u>

TOTAL PASIVOS CORRIENTES

2,796,552

PASIVOS A LARGO PLAZO

1,038,364

TOTAL DE PASIVOS

3,834,916

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CAPITAL SOCIAL	1,000,000
RESERVA DE CAPITAL	7,123,363
RESERVA LEGAL	408,795
RESERVA FACULTATIVA	1,702,551
UTILIDADES ACUMULADAS	1,034,905
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>918,658</u>

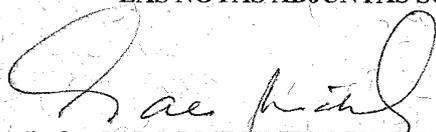
TOTAL DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

12,188,272

TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

16,023,188

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

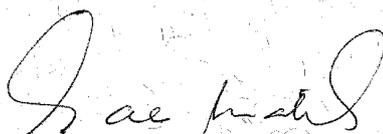

Ledo. GALO MARTINEZ MERCHAN
 Representante Legal


Ing. EDGAR ASTUDILLO ARROYO
 Contador Reg. 0.17662

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
EXPRESADO EN DOLARES DE E.U.A.

INGRESOS POR VENTAS	21,559,404
COSTO DE VENTAS	<u>11,712,367</u>
MARGEN BRUTO	9,847,037
GASTOS DE OPERACIÓN	
DE VENTAS	4,622,819
DE ADMINISTRACION	<u>3,700,185</u>
TOTAL DE GASTOS DE OPERACIÓN	8,323,004
UTILIDAD OPERACIONAL	1,524,034
OTROS (INGRESOS) EGRESOS	
GASTOS FINANCIEROS	50,981
INTERESES GANADOS	(13,835)
OTROS (NETOS)	<u>(9,555)</u>
TOTAL DE OTROS (INGRESOS) EGRESOS	27,591
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTOS	1,496,443
PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LA UTILIDAD	<u>239,552</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	1,256,891
IMPUESTO A LA RENTA	<u>338,233</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	918,658

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

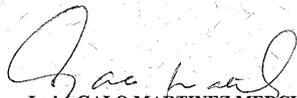

Lcdo. GALO MARTINEZ MERCHAN
Representante Legal


Ing. EDGAR ASTUDILLO ARROYO
Contador Reg. 0.17662

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)
ESTADO DE EVOLUCION PATRIMONIAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
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 31-12-2006	1.000.000	7.123.363	333.393	1.343.932	1.788.926		11.589.614
TRANSFERENCIAS A RESERVAS			75.402	358.619	-434.021		0
DIVIDENDOS POR EL EJERCICIO 2006 SEGÚN RESOLUCION DE JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DEL 13 DE MARZO DEL 2007					-320.000		-320.000
UTILIDAD DEL EJERCICIO						918.658	918.658
SALDOS AL 31-12-2007	1.000.000	7.123.363	408.795	1.702.551	1.034.905	918.658	12.188.272

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS


Lcdo. GALO MARTINEZ MERCHAN
 Representante Legal


Ing. EDGAR ASTUDILLO ARROYO
 Contador Reg. 0.17662

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
EXPRESADO EN DOLARES DE E.U.A.

FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

EFFECTIVO RECIBIDO DE CLIENTES	21,773,312
EFFECTIVO PAGADO A PROVEEDORES Y TRABAJADORES	(18,772,803)
OTROS EGRESOS, NETOS	(27,591)
PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LA UTILIDAD DEL 2006	(215,079)
SALDO DEL IMPUESTO A LA RENTA DEL AÑO 2006	(104,065)
ANTICIPO DE IMPUESTO A LA RENTA 2007	<u>(37,922)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2,615,852

FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

ADQUISICIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	(1,021,802)
AUMENTO DE OTROS ACTIVOS	(244,925)
INCREMENTO DE INVERSIONES EN ACCIONES	<u>(30,000)</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(1,296,727)

FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

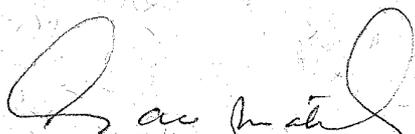
AUMENTO DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	15,348
DIVIDENDOS PAGADOS EN EFECTIVO	<u>(134,364)</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(119,016)

EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:

INCREMENTO NETO DURANTE EL AÑO	1,200,109
SALDO AL INICIO DEL AÑO	<u>649,258</u>
SALDO AL FINAL DEL AÑO	<u>1,849,367</u>

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS



Lcdo. GALO MARTINEZ MERCHAN
Representante Legal



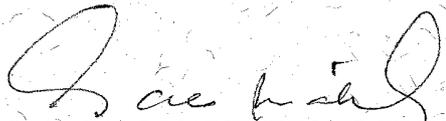
Ing. EDGAR ASTUDILLO ARROYO
Contador Reg. 0.17662

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
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	918,658
AJUSTES PARA RECONCILIAR EL RESULTADO DEL AÑO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
DEPRECIACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	1,768,175
PROVISIÓN PARA IMPUESTO A LA RENTA DEL 2007	111,755
PROVISIÓN PARA PARTICIPACION DE UTILIDADES	239,552
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN DE TRABAJADORES	120,796
APLICACIONES NETAS DE PROVISIONES PARA CUENTAS INCOBRABLES	(199,987)
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:	
CUENTAS POR COBRAR	213,908
INCREMENTO EN INVERSIONES EN ACCIONES	(30,000)
INVENTARIOS	307,893
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	(138,346)
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	6,888
CUENTAS POR PAGAR	(352,138)
PARTICIPACION EN LAS UTILIDADES DEL 2006	(215,079)
SALDO DEL IMPUESTO A LA RENTA DEL 2006	(104,065)
ANTICIPO DEL IMPUESTO A LA RENTA DEL 2007	(37,922)
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	(2,663)
OTROS PASIVOS	8,427
TOTAL DE LOS AJUSTES	1,697,194
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2,615,852

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS


Lcdo. GALO MARTÍNEZ MERCHAN
Representante Legal


Ing. EDGAR ASTUDILLO ARROYO
Contador Reg. 0.17662

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 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 2007.- 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 líquidas 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.

<u>Año Terminado</u> <u>A Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2004	2,00
2005	3,14
2006	2,87
2007	3,32

4. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2007, las Inversiones Temporales consistían en un Time Deposit por US \$ 800,000, en el Banco HSBC PRIVATE BANK INTERNATIONAL de Miami USA con vencimiento el 3 de Enero del 2008 y con un interés anual del 4.25 %.- A la fecha del informe del auditor externo, el referido Time Deposit, había sido renovado.

5. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2007, las Cuentas por Cobrar a los Clientes consistían en los siguientes conceptos:

PUBLICIDAD	200.574
CIRCULACION	257.979
SUSCRIPCIONES	631.505
CANJES PUBLICITARIOS Y OTROS SERVICIOS	511.994
IMPRESIONES VARIAS Y OTRAS	<u>130.967</u>
	1.733.019
PROVISIONES PARA CUENTAS DE DUDOSO COBRO	<u>(508.071)</u>
	<u>1.224.948</u>

Estas cuentas por cobrar, a los clientes, no originan interés alguno a favor de la Compañía.- Durante el año 2007, las Provisiones para Cuentas de dudoso cobro, presentaron los siguientes movimientos y saldos:

Saldos al 31/12/2006	Adiciones	Aplicaciones	Saldos al 31/12/2007
708,058	70,199	270,186	508,071

La Administración de la Compañía, realizó al 31 de Diciembre del 2007, el respectivo análisis de cada uno de los saldos adeudados por los clientes y decidió dar de baja aquellas que se mantenían por más de 5 años y que se encontraban totalmente provisionadas, Así mismo determinó la provisión para el año 2007.- La Compañía considera que el saldo de la referida cuenta, al 31 de Diciembre del 2007 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 2007.

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2007, las Otras Cuentas por Cobrar consistían en:

ANTICIPO A PROVEEDORES	179,430
EMISORES DE TARJETAS DE CREDITO	102,116
FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	118,719
VARIOS DEUDORES	<u>91,376</u>
	491,641
	=====

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 2007, los Inventarios consistían en:

MATERIA PRIMA Y MATERIALES	
BOBINAS DE PAPEL	1,141,304
PLANCHAS DE ALUMINIO	78,875
PELICULAS	29,241
OTROS MATERIALES	90,007
REPUESTOS	117,161
SUMINISTROS	96,184
PRODUCTOS DE PROMOCION (Electrodomésticos en general)	126,074
IMPORTACIONES EN TRANSITO	<u>84,479</u>
	1,763,325
	=====

7. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Al 31 de Diciembre del 2007 los Otros activos consistían en:

POLIZAS DE SEGUROS ANTICIPADAS	71,208
RETENCIONES DE IMPUESTO A LA RENTA	<u>36,401</u>
	<u><u>107,609</u></u>

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Los saldos de Propiedades, Planta y Equipos, al 31 de diciembre del 2007 y las transacciones durante el año, consistieron en:

	SALDOS AL			SALDOS AL
	31/12/2006	ADICIONES	DISMINUCIONES	31/12/2007
COSTOS				
TERRENOS	973,860	593,268	0	1,567,128
EDIFICIOS	2,949,399	0	0	2,949,399
INSTALACIONES Y MEJORAS	134,628	0	0	134,628
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	12,515,356	250,400	0	12,765,756
EQUIPOS DE COMPUTACION	1,455,099	170,500	0	1,625,599
MUEBLES Y EQUIPOS DE OFICINA	1,538,052	30,908	0	1,568,960
EQUIPOS FOTOGRAFICOS	366,435	27,136	119,654	273,917
HERRAMIENTAS	26,125	0	0	26,125
IMPLEMENTOS DEPORTIVOS	72,565	0	0	72,565
VEHICULOS	570,198	130,948	1,254	699,892
BIBLIOTECA	16,067	0	0	16,067
CONSTRUCCIONES EN CURSO	<u>174,048</u>	<u>0</u>	<u>174,048</u>	<u>0</u>
	20,791,832	1,203,160	294,956	21,700,036
DEPRECIACIONES				
EDIFICIOS	1,340,724	147,470	0	1,488,194
INSTALACIONES Y MEJORAS	130,874	1,025	0	131,899
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	6,220,396	1,210,905	0	7,431,301
EQUIPOS DE COMPUTACION	1,285,098	134,855	0	1,419,953
MUEBLES Y EQUIPOS DE OFICINA	903,399	196,175	0	1,099,574
EQUIPOS FOTOGRAFICOS	362,866	0	112,344	250,522
HERRAMIENTAS	22,619	960	0	23,579
IMPLEMENTOS DEPORTIVOS	72,565	0	0	72,565
VEHICULOS	372,367	76,030	1,254	447,143
BIBLIOTECA	<u>13,595</u>	<u>755</u>	<u>0</u>	<u>14,350</u>
	10,724,503	1,768,175	113,598	12,379,080
	<u><u>10,067,329</u></u>	<u><u>(565,015)</u></u>	<u><u>181,358</u></u>	<u><u>9,320,956</u></u>

9. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2007, las Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas consistían en:

GRAFINPREN S.A.	458,673
CALL MARKETING S.A.	29,552
PUBLICACIONES Y DIARIOS S.A.	1,631
DIENGRAF S.A.	1,184
DISPROGRA S.A.	84
	<u>489,493</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 \$ 74,960
Ventas	US \$ 429,063

10. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de Diciembre del 2007, las Inversiones en Acciones, consistían en:

COMPAÑÍAS	INVERSIONES % PART,	IMPORTE	PATRIMONIO DE LA EMISORA
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	2,920	2,836
EDITORIAL GRAN TAURO GRANTAU CIA. LTDA.	30.00	<u>30,000</u>	1,213,675
		<u>69,078</u>	
NEGOCIOS GRAFICOS NEGOFRAF S.A.	99,99	1,999	2,000
NEGOCIOS GRÁFICOS GRAFDESING S.A.	99,99	1,999	2,000
NEGOCIOS GRÁFICOS DIENGRAF 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
		<u>9,995</u>	
		<u>79,073</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 Consolido los Estados Financieros, de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad # 19 (NEC 19) por cuanto las referidas compañías emisoras, donde GRANASA tiene el control de las inversiones, en algunos casos están prácticamente inactivas y en otros tienen activos y patrimonios inmateriales.- La Administración de GRANASA aplicó los conceptos de importancia relativa y de esencia sobre la forma, al realizar la evaluación de los Estados financieros tomados en su conjunto.- Cabe indicar que estos conceptos 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 2007 así como también verificó la valuación realizada por la Compañía de los respectivos estados financieros por el año terminado al 31 de Diciembre del 2007.

11. APORTES PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL EN COMPAÑÍA RELACIONADA Y OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

Al 31 de Diciembre del 2007, los Otros Los Aportes para Futuro Aumento de Capital en Compañía Relacionada y Otros Activos no Corrientes consistían en:

APORTE PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL	592,500
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>30,150</u>
	<u><u>648,069</u></u>

Los Aportes para futuro aumento de capital, corresponden a entregas periódicas en efectivo, por parte de GRANASA a la compañía relacionada GRAN TAURO GRANTAU CIA. LTDA, de acuerdo al convenio existente firmado en Junio del 2005 en conjunto con los otros accionistas.- Al 31 de Diciembre del 2007, GRAN TAURO GRANTAU CIA. LTDA. Alcanzó su punto de equilibrio en sus operaciones y se espera que a partir del año 2008 esta Compañía genere resultados positivos.- Estos valores no generan ningún tipo de interés a favor de GRANASA

12. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007, las Cuentas por Pagar consistían en:

PROVEEDORES	742,914
ACREEDORES VARIOS	154,108
DOCUMENTOS POR PAGAR	59,610
INGRESOS DIFERIDOS POR:	
SUSCRIPCIONES ANTICIPADAS	345,861
CIRCULACION PAGADA POR ANTICIPADO	2,063
PUBLICIDAD PAGADA POR ANTICIPADO	5,870
CUENTAS POR PAGAR CANJE	
EXPRESO	199,913
OTRAS	7,604
	<u>1,517,943</u>

Estos valores no generan ningún tipo de interés

13. DIVIDENDOS POR PAGAR

La Junta General de Accionistas resolvió, el 13 de Marzo del 2007, distribuir a sus accionistas US \$ 320,000, Dividendos a pagar en efectivo.- Al 31 de Diciembre del 2007, se encontraban pendientes de cancelar US \$ **185,636**

14. IMPUESTO A LA RENTA Y OTROS POR PAGAR

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.

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 2007, difiere del cálculo de aplicar las referidas tarifas, sobre la utilidad del ejercicio, a continuación se explica la Conciliación respectiva:

CONCILIACION TRIBUTARIA

UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA SEGÚN CONTABILIDAD	1,496,443
MAS GASTOS NO DEDUCIBLES SEGÚN LEY	<u>100,568</u>
	1,597,011
15% PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	(239,552)
MENOS: INGRESOS EXENTOS SEGÚN LEY	<u>(4,528)</u>
UTILIDAD GRAVABLE	1,352,931
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	<u>338,233</u>

MOVIMIENTO DEL IMPUESTO A LA RENTA Y DE OTROS IMPUESTOS POR PAGAR POR EL AÑO 2007

a) IMPUESTO A LA RENTA DE LA COMPAÑIA	
SALDO AL INICIO DEL AÑO	172,158
IMPUESTO PAGADO	(172,158)
ANTICIPOS PAGADOS	(37,922)
RETENCIONES EN LA FUENTE	(188,557)
IMPUESTO CAUSADO	<u>338,233</u>
SALDO POR PAGAR	111,755
b) OTROS IMPUESTOS:	
RETENCION DE IMPUESTO A LA RENTA A EMPLEADOS	53,728
IVA SOBRE VENTAS	110,220
IVA RETENIDO POR COMPRAS	<u>49,720</u>
	213,668
IMPUESTO A LA RENTA Y OTROS POR PAGAR	<u>325,423</u>

15.- GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Los Gastos Acumulados por Pagar, al 31 de Diciembre del 2007 y las transacciones durante el año consistían en:

	SALDOS AL 31/12/2006	AUMENTOS (DISMINUCIONES)	SALDOS AL 31/12/2007
BENEFICIOS SOCIALES	380.119	(24.447)	355.672
15 % PARTICIPACION A TRABAJADORES	215.979	23.573	239.552
APORTES AL I.E.S.S.	165.102	7.224	172.326
OTROS	<u>3.687</u>	<u>(3.687)</u>	<u>0</u>
	<u>764.887</u>	<u>2.663</u>	<u>767.550</u>

16. PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2007, 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 31/12/2006	Adiciones (Disminuciones)	Saldos al 31/12/2007
JUBILACION PATRONAL	716,225	103,290	819,515
BONIFICACION POR DESAHUCIO	<u>201,343</u>	<u>17,506</u>	<u>218,849</u>
TOTAL PROVISIONES	<u>917,568</u>	<u>120,796</u>	<u>1,038,364</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 2007, la Compañía tenía registrado el pasivo, basado en un estudio actuarial realizado el 6 de Noviembre del 2007

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 2007, la Compañía tenía registrado el pasivo, basados en un estudio actuarial realizado el 6 de Noviembre del 2007

17. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de Diciembre del 2007 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,

18. 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,

19. 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.

20. 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.

21. HECHOS SUBSECUENTES

La Asamblea Constituyente del Ecuador, aprobó la LEY DE EQUIDAD TRIBUTARIA, publicada en el Registro Oficial No. 242 del 29 de Diciembre del 2007.- La nueva Ley contiene importantes reformas que entraron en vigencia a partir del 1 de Enero del 2008, principalmente reformó lo siguiente:

REFORMAS AL CODIGO TRIBUTARIO

- La declaración de las facturas a crédito, hasta 60 días posteriores a su emisión
- Decomiso e incautación definitiva de la mercancía sin documentación de soporte legal
- Las penas de reclusión hasta 6 años

REFORMAS A LA LEY DE REGIMEN TRIBUTARIO INTERNO

- Gastos deducibles de los Intereses por créditos externos solo si dicho crédito no supera el 300 % del capital pagado.
- Multas de hasta US \$ 15,000 por la no presentación de los anexos e información referente a las transacciones con relacionadas
- Para acogerse a la tasa de impuesto a la renta del 15 % deben capitalizar y demostrar la inversión en activos productivos hasta el 31 de Diciembre del siguiente ejercicio económico
- Los anticipos del impuesto a la renta se calcularan y pagara el mayor de entre:
50 % del impuesto a la renta del año anterior menos las retenciones efectuadas
y la Suma matemática de algunos elementos de los estados financiero
- Impuesto a la salida de Divisas gravadas con el 0,5 %
- Creación del impuesto a las tierras rurales

A la fecha del Informe del Auditor Externo, Los respectivos Reglamentos a dicha Ley aún están pendientes