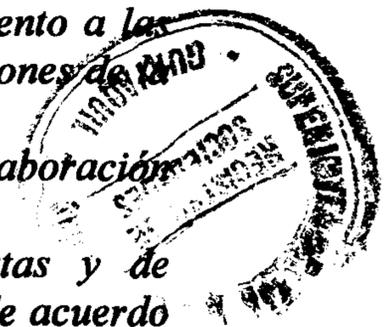


**A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTA DE
GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)**

13007 304

Como Comisario de Gráficos Nacionales S.A. (Granasa), por el periodo correspondiente al ejercicio económico terminado en Diciembre 31 del 2003, y cumpliendo a lo dispuesto en el Art. 321 de la Ley de Compañías y al Reglamento que establece los requisitos mínimos que deben contener los informes de los Comisarios de las Compañías, según Resolución No. 90.1.5.3.005 publicada en el Registro Oficial 485 de Julio 24 de 1990; informo a ustedes lo siguiente:

1. En mi opinión la administración de la Compañía ha dado cumplimiento a las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como a las resoluciones de la Junta General de Accionistas
2. He recibido de los administradores de la Compañía toda la colaboración necesaria para el cumplimiento de mis funciones
3. La correspondencia, los libros de: Actas, Acciones y Accionistas y de Contabilidad, así como los comprobantes sustentatorios se manejan de acuerdo a disposiciones legales y se encuentran el día. Además, opino que la custodia y conservación de los bienes es adecuada encontrándose debidamente asegurados
4. He evaluado los procedimientos de Control Interno de la Compañía para la preparación de los Estados Financieros, lo que considero adecuados.
5. En mi opinión las cifras que aparecen en los estados financieros corresponden a las registradas en los libros de contabilidad
6. En mi opinión los estados financieros de la Empresa son confiables y además presentan razonablemente la situación financiera de la Compañía al 31 de Diciembre del 2003 basados en los principios de contabilidad generalmente aceptados.



A continuación indico los principales indicadores financieros a Diciembre del 2003

Al finalizar el periodo que cubre este informe el Capital de Trabajo de la empresa asciende a US\$ 4.315 miles, habiéndose incrementado en un 41% del año anterior

- Durante el periodo que cubre este informe la Empresa adquirió bienes de uso por US\$ 1.705 miles.
- La relación Pasivo/ Patrimonio de las empresa es de 0.25 a 1 comparado con 0.30 al del año anterior
- El resultado neto del periodo neto ascendió a US\$ 1.160 miles.

7. Los Administradores no requieren garantías para ejercer sus funciones. Se ha dado cumplimiento la orden del día para las Juntas Generales y no se ha omitido punto alguno ser tratado.

Atentamente


Ing. Alejandro Piedra Ramirez