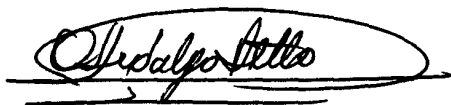


**A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE
GRAFICAS FERAUD S. A.**

He examinado el Balance General de la Compañía **GRAFICAS FERAUD S. A.**, al 31 de Diciembre del 2001 el Estado de Resultados, el Estado del Patrimonio de los Accionistas y el Estado de Flujos de Efectivo que le son relativos por el año que terminó en esa fecha. Estos Estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los Estados Financieros basándome en mi Auditoría.

Mi examen se efectuó de acuerdo con normas de Auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la ejecución de una Auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los Estados Financieros se encuentran libres de errores importantes. La Auditoría incluyó aquellas pruebas de los Registros de Contabilidad y otros procedimientos de Auditoría que respaldan las transacciones registradas y su relación con los Estados Financieros. La Auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados y las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías, de las estimaciones importantes realizadas por la compañía; así como la evaluación en conjunto de la presentación de los Estados Financieros. La Auditoría efectuada establece bases razonables para mi opinión.

En mi opinión los Estados Financieros antes mencionados presentan razonablemente la Situación Financiera de **GRAFICAS FERAUD S. A.**, al 31 de Diciembre del 2001 el resultado de sus operaciones y los cambios en sus Flujos de Efectivo de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.



C.P.A. Carlos A. Hidalgo Reto
SC-RNAE No. 038
RNC No. 9104

Guayaquil, Marzo 14 del 2002

GRAFICAS FERAUD S. A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
EXPRESADO EN DOLARES

	Notas	
ACTIVO		
Corriente		
Caja y Bancos		35.231
Cuentas por Cobrar	2	625.050
Inventarios		45
Total Activo Corriente		<u>660.326</u>
Equipos Neto	3	151.284
Otros Activos	4	336.485
Total Activo		<u><u>1.148.095</u></u>

GRAFICAS FERAUD S. A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
EXPRESADO EN DOLARES

	Notas	
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Corriente		
Sobregiro		6.369
Obligaciones por Pagar	5	79.158
Cuentas por Pagar	6	143.128
Beneficios Sociales por Pagar	7	11.960
Total Pasivo Corriente		<u>240.615</u>
Largo Plazo	5	761.385
Total Pasivo		<u>1.002.000</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital Social	8	6.000
Reserva Legal	9	2.091
Reserva Estatutaria		2.091
Reserva Facultativa		11.289
Reserva de Capital		103.986
Utilidad del Ejercicio		20.738
Total Patrimonio de los Accionistas		<u>146.195</u>
Total Pasivo y Patrimonio de los Accionistas		<u>1.148.195</u>

Véanse las notas que acompañan a los Estados Financieros

GRAFICAS FERAUD S. A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
EXPRESADO EN DOLARES

	Notas	
INGRESOS		
Ventas		893.288
EGRESOS		
Costo de Ventas		-517.421
Margen Bruto		<u>375.867</u>
GASTOS		
Administrativos		-221.535
Financieros		-121.803
Total Gastos		<u>343.338</u>
Utilidad Antes 15% Trabajadores		32.529
15% Participación Trabajadores	10	-4.879
Utilidad Antes Impuesto Renta		27.650
Impuesto Renta	11	-6.912
Utilidad Después Impuesto Renta		<u><u>20.738</u></u>

Véanse las notas que acompañan a los Estados Financieros

GRAFICAS FERAUD S. A.
ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
EXPRESADO EN DOLARES

CAPITAL SOCIAL

Saldo al Inicio y Final del Año	6.000
	=====

RESERVA DE CAPITAL

Saldo al Inicio del Año	103.986
	=====

RESERVA LEGAL

Saldo al Inicio del Año	1.173
Incremento	918

Saldo al Final del Año	2.091
	=====

UTILIDADES DISPONIBLES

Reserva Estatutaria	2.091
Reserva Facultativa	11.289
Utilidad del Ejercicio	20.738

Total	34.118
	=====

Total Patrimonio de los Accionistas	146.195
	=====

GRAFICAS FERAUD S. A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
EXPRESADO EN DOLARES

Utilidad del Ejercicio	20.738
Ajuste para Conciliar la Utilidad Neta	
Depreciaciones y Amortizaciones	22.129
(Aumento) Disminución en:	
Cuentas por Cobrar	-341.366
Otros Activos	30.000
Aumento (Disminución) en:	
Cuentas por Pagar	2.740
Beneficios Sociales por Pagar	7.874
Total Ajustes	-278.623
Efectivo Provisto para Operaciones	-257.885
Incremento Obligaciones con Bancos	55.452
Incremento Deuda Largo Plazo	323.615
Incremento Activo Fijo	-76.996
Incremento Neto en el Efectivo	44.186
Efectivo al Inicio del Año	-15.324
Efectivo al Final del Año	28.862

GRAFICAS FERAUD S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

1. RESUMEN DE POLITICAS IMPORTANTES DE CONTABILIDAD

GRAFICAS FERAUD S. A., es una compañía cuya actividad principal es la industria gráfica.

a) Base de Presentación

Los estados financieros adjuntos hasta el 31 de Diciembre del 2001 fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas ó autorizadas por la Superintendencia de Compañías.

b) Equipos

Los Equipos se hayan registradas al costo de adquisición; más la revalorizaciones, la Reexpresión Monetaria y la aplicación de la NEC 17 para dolarizarlos. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan; mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil restante se cargan como gastos a medida que se efectúan.

c) Depreciaciones

Los Equipos se deprecian basados en la vida útil estimada de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

Maquinarias y Equipos	10%
Muebles y Enseres	10%
Equipos de Computación	

(Expresado en Dólares)

2. CUENTAS POR COBRAR

Accionistas Sin Interés Sin Vencimiento	380.873
Relacionadas: J. D. F. G.	40.000
Conservas Isabel	58.038
Promasa	46.335
Otras	72.752
Impuestos	15.788
Empleados	2.756
Otros	8.508
Total	625.050

Las compañías relacionadas se manejan bajo el sistema de cuenta corriente y no generan rendimiento.

(expresado en Dólares)

3. EQUIPOS

	Saldo al 31/12/2000	Incremento	Saldo al 31/12/2001
Maquinarias y Equipos	192.918	57.536	250.454
Muebles y Enseres	2.129	-1.415	714
Otros Activos	7.899	-2.156	5.743
Equipos Computación	0	23.034	23.034
Suman	202.946	76.999	279.945
(-) Depreciación Acumulada	106.532	22.129	128.661
Neto	96.414	54.870	151.284

4. OTROS ACTIVOS

Diferencia en Cambio	329.578
Cargos Diferidos Neto	6.907
Total	336.485

5. OBLIGACIONES POR PAGAR

Corto Plazo	
Banco Territorial	
Garantía de Importaciones	79.158
Largo Plazo	
Corporación Financiera Nacional	
Vencida desde 31/12/99 en proceso de refinanciamiento	437.770
Intereses popr Vencer	323.615
Total Largo Plazo	761.385
Total Obligaciones por Pagar	840.543

En garantías las maquinas Heidelberg y Holenberg más garantías personales del socio principal.

6. CUENTAS POR PAGAR

Grupo Cervantes	10651
Accionistas Sin Interés Sin Impuesto	33.477
Proveedores	86.353
Impuestos	3.271
Otros	9.376
Total	143.128

7. BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR

Décimo Tercer Sueldo	1.637
Décimo Cuarto Sueldo	208
Décimo Quinto Sueldo	77
Vacaciones	4
Fondo de Reserva	5.155
15% Participación Trabajadores	4.879
Total	11.960

8. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de Diciembre de 2001, el Capital Social consiste de 150.000 acciones ordinarias.

9. RESERVA LEGAL

La ley de Compañías exige que las Compañías Anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades hasta igualar por lo menos el 50% del Capital Social de la Compañía. Dicha reserva no esta sujeta a distribución excepto en el caso de liquidación de la Compañía. Pero puede ser utilizada para aumento de capital o para cubrir perdida en la operaciones. Al 31 de Diciembre de 2001 se encuentra pendiente la apropiación correspondiente a las utilidades del ejercicio terminado en esa fecha por un máximo de US\$ 3.253.00

10. 15% PARTICIPACION TRABAJADORES

De acuerdo con las regulaciones existentes en las Leyes Laborales de la República del Ecuador, la compañía debe distribuir a sus trabajadores el 15% de la utilidad calculada antes del impuesto a la renta.

11. IMPUESTO A LA RENTA

Las autoridades fiscales han revisado las declaraciones del impuesto a la renta que ha presentado la compañía hasta el año terminado el 31 de Diciembre de 1996.

12. RELACIONADAS

No tiene transacciones con compañías relacionadas.

13. ACCIONISTAS

La compañía no ha recibido ni entregado préstamos a los accionistas.

14. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR CON REAJUSTE PACTADO SOBRE EL CAPITAL

No existen cuentas por cobrar y por pagar con reajuste pactado sobre el Capital.

15. PROVISIONES DE IMPUESTOS, BENEFICIOS SOCIALES Y JUBILACION PATRONAL

No hay incrementos significativos en las provisiones de impuestos, beneficios sociales y jubilación patronal.

16. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

No se registran activos y pasivos contingentes.

17. ACONTECIMIENTOS RELEVANTES HASTA LA FECHA DE EMISION DEL INFORME

No han ocurrido acontecimientos relevantes hasta la fecha de emisión del informe.

18. COMENTARIOS SOBRE RECOMENDACIONES AÑOS ANTERIORES

La compañía tiene un buen control interno..