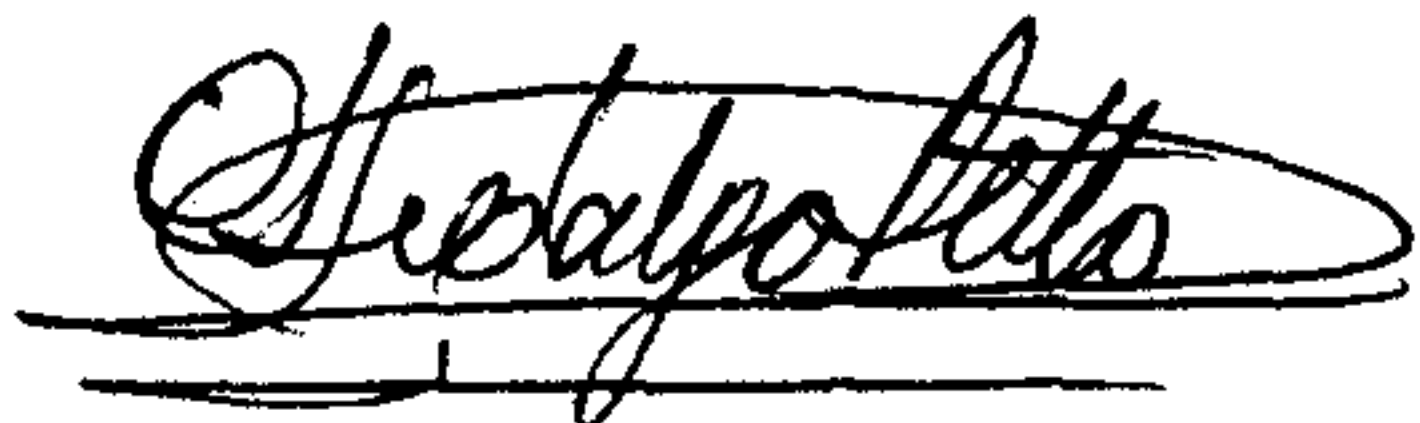


**A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE
GRAFICAS FERAUD S. A.**

He examinado el Balance General de la Compañía **GRAFICAS FERAUD S. A.**, al 31 de Diciembre del 2002 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 2002 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, Abril 11 del 2003

GRAFICAS FERAUD S. A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
EXPRESADO EN DOLARES

	Notas	
ACTIVO		
Corriente		
Caja y Bancos		2.384
Cuentas por Cobrar	2	793.233
Inventarios		10.638
Total Activo Corriente		<u>806.255</u>
Equipos Neto	3	118.497
Otros Activos	4	316.281
Total Activo		<u><u>1.241.033</u></u>

GRAFICAS FERAUD S. A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
EXPRESADO EN DOLARES

Notas

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Corriente

Sobregiro		585
Obligaciones por Pagar	5	40.205
Cuentas por Pagar	6	328.831
Beneficios Sociales por Pagar	7	17.380
Total Pasivo Corriente		387.001

Largo Plazo	5	761.385
Total Pasivo		1.148.386

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social	8	6.000
Reserva Legal		5.202
Reserva Estatutaria		5.202
Reserva Facultativa		25.805
Reserva de Capital		103.986
Pérdida del Ejercicio		-53.548
Total Patrimonio de los Accionistas		92.647

Total Pasivo y Patrimonio de los Accionistas		1.241.033

Véanse las notas que acompañan a los Estados Financieros

GRAFICAS FERAUD S. A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
EXPRESADO EN DOLARES

	Notas	
INGRESOS		
Ventas		795.289
EGRESOS		
Costo de Ventas		-584.293

Margen Bruto		210.996
GASTOS		
Administrativos		-192.485
Financieros		-72.059

Total Gastos		-264.544

Pérdida del Ejercicio		53.548
		=====

Véanse las notas que acompañan a los Estados Financieros

GRAFICAS FERAUD S. A.
ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
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	2.091
Incremento	3.111

Saldo al Final del Año	5.202
	=====

UTILIDADES DISPONIBLES

Reserva Estatutaria	5.202
Reserva Facultativa	25.805
Pérdida del Ejercicio	-53.548

Total	-22.541
	=====

Total Patrimonio de los Accionistas	92.647
	=====

GRAFICAS FERAUD S. A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
EXPRESADO EN DOLARES

Pérdida del Ejercicio	-53.548
Ajuste para Conciliar la Pérdida Neta	
Depreciaciones y Amortizaciones	32.887
(Aumento) Disminución en:	
Cuentas por Cobrar	-168.183
Inventarios	-10.593
Otros Activos	20.204
Aumento (Disminución) en:	
Cuentas por Pagar	185.703
Beneficios Sociales por Pagar	5.420
Total Ajustes	65.438
Efectivo Provisto para Operaciones	11.890
Disminución Obligaciones con Bancos	-38.953
Disminución Neta en el Efectivo	27.063
Efectivo al Inicio del Año	28.862
Efectivo al Final del Año	1.799

GRAFICAS FERAUD S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

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 2002 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 las 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	20%

(Expresado en Dólares)

2. CUENTAS POR COBRAR

Clientes	115.901
(-) Provisión Cuentas Malas	-1.736
Accionistas Sin Interés Sin Vencimiento	658.010
Impuestos	14.275
Empleados	6.783

Total	793.233
	=====

3. EQUIPOS

	Saldo Al 31/12/2001	Incremento	Saldo al 31/12/2002
Maquinarias y Equipos	251.168	-5.054	246.114
Otros Activos	5.743	0	5.743
Equipos Computación	23.034	0	23.034
	-----	-----	-----
Suman	279.945	-5.054	274.891
Depreciación Acumulada	-128.661	-27.733	-156.394
	-----	-----	-----
Neto	151.284	-32.787	118.497
	=====	=====	=====

4. OTROS ACTIVOS

Intereses por Vencer	34.394
Diferencia en Cambio	268.041
Cargos Diferidos Neto	13.846

Total	316.281
	=====

(Expresado en Dólares)

5. OBLIGACIONES POR PAGAR

Corto Plazo

Banco Territorial

Garantía de Importaciones

40.205

Largo Plazo

Corporación Financiera Nacional

Vencida desde 31/12/99 en proceso de refinanciamiento

437.770

Intereses por Vencer

323.615

Total Largo Plazo

761.385

Total Obligaciones por Pagar

801.590

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

6. CUENTAS POR PAGAR

IESS

28.314

Proveedores

287.217

Impuestos

2.149

Otros

11.151

Total

328.831

7. BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR

Décimo Tercer Sueldo

2.397

Décimo Cuarto Sueldo

219

Décimo Quinto Sueldo

77

Fondo de Reserva

14.687

Total

17.380

8. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de Diciembre de 2002, el Capital Social consiste de 150.000 acciones ordinarias.

9. 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.

10. RELACIONADAS

No tiene transacciones con compañías relacionadas.

11. ACCIONISTAS

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

12. 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.

13. PROVISIONES DE IMPUESTOS, BENEFICIOS SOCIALES Y JUBILACION PATRONAL

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

14. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

No se registran activos y pasivos contingentes.

15. ACONTECIMIENTOS RELEVANTES HASTA LA FECHA DE EMISION DEL INFORME

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

16. COMENTARIOS SOBRE RECOMENDACIONES AÑOS ANTERIORES

La compañía tiene un buen control interno.