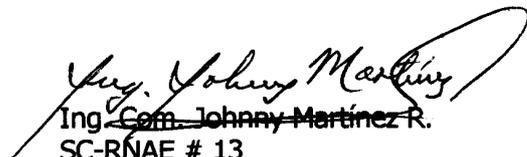


INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

21898

A los Accionistas y Junta de Directores
De Industria Gráfica Rocafuerte S.A. "INGRAROCA":

1. He auditado los balances generales adjuntos de Industria Gráfica Rocafuerte S.A. "Ingraroca" al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en mi auditoría.
2. Mi 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 gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría provee una base razonable para mi opinión.
3. En mi opinión los estados financieros a los que hago mención en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Industria Gráfica Rocafuerte S.A. "Ingraroca" al 31 de diciembre del 2001 y 2000, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.
4. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, los cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de efectivo de INDUSTRIA GRÁFICA ROCAFUERTE S.A. "INGRAROCA" de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.


Ing. ~~Com.~~ Johnny Martínez R.
SC-RNAE # 13
Licencia Profesional # 3.202
Abril, 1 de 2002

INDUSTRIA GRÁFICA ROCAFUERTE S.A. "INGRAROCA"**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en U.S. dólares)

ACTIVO	NOTAS	2001	2000
ACTIVOS CORRIENTES			
Fondos disponibles	2 y 13	3,246	28,913
Cuentas por cobrar	2 y 4	734,955	695,493
Inventarios	5	112,397	223,350
Gastos prepagados	2, 5 y 7	15,334	16,647
Total activo corriente		<u>865,932</u>	<u>964,403</u>
ACTIVO FIJO, neto		<u>30,081</u>	<u>9,595</u>
OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS	2 y 6	536,686	589,689
Total activo		<u>1,432,699</u>	<u>1,563,687</u>
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos a corto plazo		58,825	
Cuentas por pagar	8	47,643	211,743
Gastos acumulados	9	6,305	3,993
Varios Acreedores		197,048	
Anticipos a cuenta de trabajos	10	2,397	2,397
Total pasivo corriente		<u>312,218</u>	<u>218,133</u>
PASIVO A LARGO PLAZO	12	972,313	1,198,791
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	2	5,221	5,221
Reserva legal	11	489	489
Reserva por revalorización del patrimonio(de Capital)	2	141,274	138,524
Utilidad (Pérdida) del ejercicio		1,184	2,529
Patrimonio de los accionistas		<u>148,168</u>	<u>146,763</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>1,432,699</u>	<u>1,563,687</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIA GRÁFICA ROCAFUERTE S.A. "INGRAROCA"

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresados en U.S. dólares)

	NOTAS	2001	2000
VENTAS	2	2,276,787	1,510,257
Costo de ventas	2	<u>1,684,311</u>	<u>984,581</u>
Utilidad bruta		592,476	525,676
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS			
Gastos de ventas		114,724	75,130
Gastos de administración		<u>474,075</u>	<u>172,976</u>
Total gastos de administración y ventas		<u>588,799</u>	<u>248,106</u>
UTILIDAD OPERATIVA		3,677	277,570
OTROS (INGRESOS) GASTOS			
Gastos financieros		3,067	128,435
Otros egresos (ingresos), neto		-574	127,175
Impuesto a la circulación de capitales			<u>19,431</u>
Total otros egresos (ingresos), neto		<u>2,493</u>	<u>275,041</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		<u>1,184</u>	<u>2,529</u>

Ver notas a los estados financieros

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Por Revaloriz.	Reserva De Capital	Reexpresión Monetaria	Supéavit Por Revaloriz. Patrimonio	Utilidad (Pérdida)	Total
Saldo enero 1, 2000	5,221	489	53,003			414	-2,212	56,915
Efectos de la Nec 17			31,374		55,615	330		87,319
Transferencias			-84,377	138,524	-55,615	-744	2,212	-0-
Utilidad Neta 2000							2,529	2,529
Saldo a diciembre 31, 2000	5,221	489		138,524			2,529	146,763
Utilidad del ejercicio 2001							1,184	1,184
Transferencias				2,750			-2,529	
Saldo a diciembre 31, 2001	5,221	489		141,274			1,184	148,168

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIA GRÁFICA ROCAFUERTE S.A. "INGRAROCA"

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 y 2000

(Expresado en U.S. A. dólares)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2001	2000
Cobrado a clientes:		
Ventas	2,276,787	1,510,257
(Aumento)disminución en cuentas por cobrar clientes	-54,033	121,163
Total cobrado a clientes	2,222,754	1,389,094
Pagado a proveedores, costos y gastos neto de gastos que no requieren		
Desembolsos de efectivo	-2,137,734	-1,354,287
(Aumento) disminución en otras cuentas por cobrar	16,954	32,193
(Aumento) disminución en inventarios	110,953	86,010
(Aumento) disminución en gastos prepagados	1,313	-11,044
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	-164,100	
Aumento (disminución) en gastos acumulados	2,312	
Aumento (disminución) en varios acreedores	197,048	-73,878
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación	249,500	68,088
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar filiales	-84,666	-18,307
(Aumento)disminución en Activo Fijo	-20,486	
(Aumento) disminución en Cargos Diferidos		-6,943
(Aumento) disminución en otros activos	-200	-9,592
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de inversión	-105,352	-34,842
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aumento(disminución) en Patrimonio	-64,055	
Aumento (disminución) en obligaciones a largo plazo	-167,653	76,229
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento	-231,708	76,229
Aumento (disminución) neta en fondos disponibles	-25,667	-109,475
Fondos disponibles al principio del año	28,913	138,388
Fondos disponibles al fin del año	3,246	28,913

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIA GRÁFICA ROCAFUERTE S.A. "INGRAROCA"

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO

La Compañía fue constituida en Ecuador en 1969 como una Compañía Limitada y posteriormente en 1990 se transforma en Compañía Anónima. El domicilio legal es la ciudad de Guayaquil. Su objetivo social es dedicarse a la actividad de imprenta, pudiendo intervenir en la administración, compra, venta de bienes raíces.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y sus equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo adquisición.

Otros Activos - Corresponden principalmente, pérdida por diferencial cambiario que es amortizado dentro del plazo establecido por la ley.

Reserva Legal - De acuerdo a la Ley de Compañía hay que apropiarse el 10% de utilidad neta anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (CONTINUACIÓN)

Reserva por revalorización del patrimonio - En 2000 registra los efectos de la corrección monetaria del patrimonio. El saldo de esta cuenta puede ser objeto de capitalización o devolución en caso de liquidación y no puede ser distribuido como utilidades.

3. ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y comparabilidad de los estados financieros con los de años anteriores. La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es la siguiente:

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
1997	30
1998	45
1999	61
2000	97
2001	22

4. CUENTAS POR COBRAR

(U. S. dólares)

	2001	2000
Cuentas por cobrar, clientes	431,470	377,437
Empleados	2,956	4,973
Deudores varios	267,289	304,773
Retenciones en la fuente	34,240	11,693
Provisión para cuentas malas	-1,000	3,383
Total	<u>734,955</u>	<u>695,493</u>

Durante 2001 y 2000 la cta. provisión para cuentas malas tuvo el sigte. movimiento:

	2001	2000
Saldo a enero 1	3,383	2,006
Provisión	7075	1,377
Utilización de provisión	9458	
Saldo a diciembre 31	<u>1,000</u>	<u>3,383</u>

5. INVENTARIOS

(U. S. dólares)

	2001	2000
Materias primas	68,888	115,692
Productos en proceso	7,221	33,944
Productos terminados y Mercaderías	15,167	29,452
Importaciones en tránsito	1,173	1,113
Suministros y materiales	3,437	8,316
Repuestos y accesorios	14,752	17,748
Otros inventarios	2,759	17,085
Provisión para inventario obsoleto	-1,000	
Total	<u>112,397</u>	<u>223,350</u>

6. ACTIVO FIJO

	2001	2000
Otros activos fijos	30,081	9,595
Total	<u>30,081</u>	<u>9,595</u>

7. OTROS ACTIVOS

	2001	2000
Diferencial cambiario	497,860	497,858
Amortización acumulada	-137,871	
Otros deudores	176,497	91,831
Otros documentos por cobrar	200	
Total	<u>536,686</u>	<u>589,689</u>

Diferencia de cambio es amortizada bajo los términos de la Resolución de la Superintendencia de Compañías del Ecuador

8. CUENTAS POR PAGAR

	(U. S. Dólares)	
	2001	2000
Proveedores locales	1,800	38,339
Proveedores del exterior	45,843	138,629
Otras cuentas por pagar		34,775
Total	<u>47,643</u>	<u>211,743</u>

9. GASTOS ACUMULADOS

	(U. S. dólares)	
	2001	2000
Décimo tercer sueldo	797	2,663
Décimo cuarto sueldo	6	
Fondo de reserva	3,286	
Aporte patronal	833	
IECE - SECAP	71	
Vacaciones	1,284	
Otros gastos acumulados por pagar	28	1,330
Total	<u>6,305</u>	<u>3,993</u>

	Décimo Tercer	Décimo Cuarto	Fondo De Reserva	Total
Saldo dic. 31, 1999	149	45	969	1,163
Provisiones	8,735	174	4,562	13,471
Pagos	7,751	198	4,022	11,971
Saldo dic. 31, 2000	<u>1,133</u>	<u>21</u>	<u>1,509</u>	<u>2,663</u>
Provisiones	11,832	241	8,586	20,659
Pagos	12,168	256	6,809	19,233
Saldo dic. 31, 2001	<u>797</u>	<u>6</u>	<u>3,286</u>	<u>4,089</u>

10. ANTICIPO DE CLIENTES

Representa anticipos efectivos entregados por algunos clientes de la Compañía y que son llevados a resultados a medida que los servicios son realizados, saldo a diciembre 31 de 2001 y 2000, respectivamente U. S. \$2 mil y \$2.

11. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución, hasta que represente el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

12. PASIVO A LARGO PLAZO

	(U. S. dólares)	
	2001	2000
Myer Business Ltd.	10,806	
Maxigraf S. A.	905,507	
Filanbanco		56,000
Myer Business Ltd.	56,000	
Filanbanco Interés		2,169
Maxigraf S. A.		1,034,440
Otros		106,182
Total	<u>972,313</u>	<u>1,198,791</u>

Deuda con Filanbanco representa saldo de préstamo por U. S. \$1 millón, que fue prepagado y el vencimiento original pactado es Enero del 2002 y genera costo financiero del 15%.

Deuda con filiales no tiene fecha de vencimiento establecida y no genera costos financieros.

Este pasivo está garantizado con maquinaria y equipo de propiedad de la Compañía Maxigraf S. A.

13. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones de impuesto a la renta hasta 1996 han sido revisadas por las autoridades fiscales y no existen glosas importantes pendientes como resultado de tales revisiones.

14. PASIVOS CONTINGENTES

A la fecha de este informe la Compañía en mención no tiene obligaciones contingentes importantes que reportar.

15. EVENTO SUBSECUENTE

A la fecha de emisión de este informe (01 de Abril de 2002), no existen eventos, que en opinión de la administración de la compañía, afecten la presentación de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2001.