

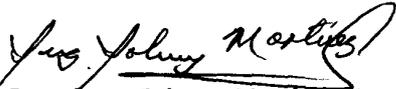
INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas y Junta de Directores
De Megagraf S.A.:

1. He auditado los balances generales adjuntos de Megagraf S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 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. Excepto por lo indicado en el párrafo 3, 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. Con fecha abril 29, 2001 emití mi informe sobre los estados financieros de Megagraf S. A., al 31 de diciembre de 2000, y expresé una salvedad debido a que Filanbanco me reportó saldo a su favor por U. S. A.\$7,9 millones relacionados con préstamo y contrato de leasing. De acuerdo con lo manifestado por la Administración no existe tal préstamo. La Administración de la Entidad Financiera acreedora ha efectuado las gestiones judiciales reclamando tales valores. Con fecha febrero 14, 2001, el Juzgado Tercero de lo Civil de Guayaquil avoca conocimiento de la causa, en merito de la Acción de Personal No. 030 recibida en su despacho y concluye que el proceso se encuentra archivado por providencia ejecutoriada. Por lo tanto no son admisibles escritos tendientes a alterar lo que fue resuelto y ejecutado en un juicio que se encuentra terminado y archivado conforme lo dispuesto en los artículos 285, 299, 301 y 302 del Código de Procedimiento Civil así como lo referido en la Constitución Política del Estado. }

4. En mi opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si existieran, en relación con los aspectos indicados en el párrafo 3 los estados financieros a los que hago mención en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Megagraf S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, 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.

5. 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 MEGAGRAF S.A. 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
Marzo, 24 de 2003

MEGAGRAF S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en U.S. dólares)

ACTIVO	NOTAS	2002	2001
ACTIVOS CORRIENTES			
Fondos disponibles	2	90,343	262,624
Inversiones		9,769	
Cuentas por cobrar, comerciales	2 y 4	5,952	743,834
Inventarios	2 y 5	65,412	285,280
Gastos prepagados y otros activos corrientes	6	<u>2,217,358</u>	<u>887,815</u>
Total activo corriente		<u>2,388,834</u>	<u>2,179,553</u>
ACTIVO FIJO, NETO	2 Y 7	4,983	6,078
Total activo		<u>2,393,817</u>	<u>2,185,631</u>
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar	8	103,915	731,896
Sobregiro bancario		0	5,870
Acreedores varios		70,532	60,290
Gastos acumulados	9	35,280	40,940
Anticipos a cuenta de trabajos	10	<u>84,488</u>	<u>79,108</u>
Total pasivo corriente		<u>294,215</u>	<u>918,104</u>
PASIVO A LARGO PLAZO	11	1,609,568	781,580
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	2 y 13	12,630	12,630
Reserva de capital	2 y 13	473,124	473,124
Superávit (Déficit) acumulado	2 y 13	193	997
Utilidad (pérdida) del ejercicio		<u>4,087</u>	<u>-804</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>490,034</u>	<u>485,947</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>2,393,817</u>	<u>2,185,631</u>

Ver notas a los estados financieros

MEGAGRAF S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en U.S. dólares)

	NOTAS	2002	2001
VENTAS NETAS	2	681,630	3,429,752
Costo de ventas	2	<u>680,551</u>	<u>2,641,615</u>
Utilidad bruta		1,079	788,137
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS			
Gastos de ventas		0	154,519
Gastos de administración		<u>0</u>	<u>196,798</u>
Total gastos administración y ventas		<u>0</u>	<u>351,317</u>
UTILIDAD OPERATIVA		1,079	436,820
OTROS (INGRESOS) GASTOS			
Gastos leasing			387,995
Diferencial cambiario			56,083
Otros egresos (ingresos), neto		-3,008	-6,455
Resultado por exposición a la inflación			
Impuesto a la circulación de capitales			
Total otros egresos (ingresos), neto		<u>-3,008</u>	<u>437,624</u>
UTILIDAD(PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS		<u>4,087</u>	<u>-804</u>

Ver notas a los estados financieros

MEGAGRAF S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en U. S. dólares)

	Capital Social	Reserva De Capital	Déficit Acumulado	Utilidad (Pérdida)	Total
Saldo enero 1, 2001	12,630	473,124	-4,873	5,870	486,751
Transferencias			5,870	-5,870	0
Utilidad Neta 2001				-804	-804
Saldo a diciembre 31, 2001	12,630	473,124	997	-804	485,947
Utilidad (pérdida) del ejercicio 2002				4,087	4,087
Transferencias 2002			-804	804	0
Saldo a diciembre 31, 2002	12,630	473,124	193	4,087	490,034

Ver notas a los estados financieros

MEGAGRAF S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 y 2001**

(Expresado en U.S. A. dólares)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2002	2001
Cobrado a clientes:		
Ventas	681,630	3,429,752
Aumento (disminución) en cuentas por cobrar clientes	737,882	164,555
Total cobrado a clientes	1,419,512	3,594,307
Pagado a proveedores, costos y gastos neto de gastos que no requieren desembolsos de efectivo	-676,448	-3,372,311
(Aumento) Disminución en inventarios	219,868	228,670
(Aumento) Disminución en gastos prepagados y otros activos corrientes	-1,329,543	260,432
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar	-627,981	-271,493
Aumento (disminución) en sobregiro bancario	-5,870	5,870
Aumento (Disminución) en varios acreedores	10,242	16,512
Aumento (Disminución) en gastos acumulados por pagar	-5,660	13,577
Aumento (Disminución) en anticipo a cuenta trabajos	5,380	-3,804
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación	-990,500	-49,104
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Compra de activo fijo neto	0	-8,240
(Aumento) disminución en inversiones	-9,769	0
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de inversión	-9,769	-8,240
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aumento (disminución) en obligaciones a largo plazo	827,988	18,779
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento	827,988	18,779
Aumento (disminución) neta en fondos disponibles	-172,281	-38,565
Fondos disponibles al principio del año	262,624	301,189
Fondos disponibles al fin del año	90,343	262,624

Ver notas a los estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO

La Compañía mediante decisión de la junta general extraordinaria de accionistas, celebrada el 15 de febrero de 1996, reformó sus estatutos para denominarse Megagraf S. A., su nacionalidad es ecuatoriana y su domicilio es la ciudad de Quito y su objetivo social es la actividad gráfica, incursiona en el campo de la artes gráficas, elaborará toda clase de productos a base de papel, cartulina y cartón, elaborará cajas de cartón para el mercado nacional y extranjero.

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.

Activo Fijo - neto - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para muebles y enseres, equipo de laboratorio e instalaciones y 5 para vehículos y equipo electrónico.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (CONTINUACIÓN)

Reserva de Capital - 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
1999	61
2000	97
2001	22
2002	9

4. CUENTAS POR COBRAR, COMERCIALES

(U. S. dólares)

	2002	2001
Cuentas por cobrar, clientes	23,073	760,955
Provisión para cuentas malas	<u>-17,121</u>	<u>-17,121</u>
Total	<u>5,952</u>	<u>743,834</u>

Durante 2002 y 2001 la cuenta provisión para cuentas malas tuvo el siguiente movimiento:

(U. S. dólares)

	2002	2001
Saldo a enero 1	-17,121	18,648
Provisión	0,0	24,001
Utilización de provisión	<u>0,0</u>	<u>25,528</u>
Saldo a diciembre 31	<u>-17,121</u>	<u>-17,121</u>

5. INVENTARIOS

(U. S. dólares)

	2002	2001
Materias primas	36,835/	101,595
Productos en proceso		82,481
Productos terminados	4,004	32,339
Importaciones en tránsito		52,677
Suministros y materiales	1,212	764
Repuestos/	21,260/	15,424
Otros Inventarios	<u>2,101</u>	<u>0</u>
Total	<u>65,412</u>	<u>285,280</u>

6. GASTOS PREPAGADOS Y OTROS ACTIVOS CORRIENTES

(U. S. dólares)

	2002	2001
Empleados	12,556	14,485
Impuestos por cobrar	77,311	52,701
Otras cuentas por cobrar	17,350	69,133
Varios deudores	647,766 ✓	0
Lito Automática C. A.	147,073	154,141
Maxigraf C. A.	1,315,302 ✓	584,870
Total	<u>2,217,358</u>	<u>887,815</u>

Durante 2002 y 2001 las transacciones entre compañías relacionadas se realizaron en términos financieros similares a los vigentes en el sistema comercial.

7. ACTIVO FIJO: COSTO Y NEC 17
(miles de U. S. dólares)

	Instalaciones	Maquinaria y equipo	Planta	Equipos de oficina	Muebles y enseres	Vehículos	Totales
Saldo Dic. 31/2000	0	0	0	0	0	0	0
Adiciones				8			8
Ajustes Transf..							
Saldo Dic.31/2001				8			8
Adiciones							
Saldo Dic.31/2002	0	0	0	8	0	0	8

DEPRECIACIÓN ACUMULADA COSTO Y NEC 17
(miles de U. S. dólares)

	Instalaciones	Maquinaria y equipo	Planta	Equipos de Oficina	Muebles y enseres	Vehículos	Totales
Saldo Dic. 31/2000	0	0	0	0	0	0	0
Depreciación				2			2
Retiros Transf..							
Saldo Dic.31/2001	0	0	0	2	0	0	2
Depreciación				1			1
Saldo Dic.31/2002	0	0	0	3	0	0	3
Saldo neto Dic. 31/2001	0	0	0	6	0	0	6
Saldo neto Dic. 31/2002	0	0	0	5	0	0	5

8. CUENTAS POR PAGAR

(U. S. dólares)

	2002	2001
Proveedores locales	50,358	409,049
Proveedores del exterior	53,557	322,847
Total	<u>103,915</u>	<u>731,896</u>

9. GASTOS ACUMULADOS

(U. S. dólares)

	2002	2001
Décimo tercer sueldo	2,113	2,485
Décimo cuarto sueldo	159	292
Fondo de reserva	7,632	11,031
Vacaciones	12,276	11,046
Aporte Individual y Patronal	5,449	3,643
Participación utilidades	0	-113
Préstamos Quirografarios	2,266	0
Retención a la Fuente por pagar	893	0
Iva por pagar	4,492	0
Sueldos por pagar	0	12,556
Total	<u>35,280</u>	<u>40,940</u>

Incluye principalmente los siguientes movimientos, en miles de dólares, por beneficios sociales e intereses por pagar:

RUBROS	DÉCIMO		Vacaciones	Fondo de Reserva	TOTAL
	Tercer Sueldo	Cuarto Sueldo			
Enero, 1 de 2002	2,485	292	11,046	11,031	24,854
Provisiones	29,066	668	13,733	24,565	68,032
Pagos	-29,438	-801	-12,503	-27,964	-70,706
Diciembre 31 de 2002	<u>2,113</u>	<u>159</u>	<u>12,276</u>	<u>7,632</u>	<u>22,180</u>

10. ANTICIPO A CUENTA DE TRABAJOS

Saldo Representa valor en efectivo entregado por los clientes a cuenta de futuros trabajos y son llevados a resultados cuando los servicios son prestados. A diciembre 31 de 2002, representa \$84,4 mil y a diciembre 31, 2001, saldo de \$79,1.

11. PASIVO A LARGO PLAZO

(U. S. dólares)

	2002	2001
Myer Business Ltd.	0	657,601
Randleman Financial Inc.	1,468,870	
Accionistas por pagar	140,698	139,588
Otras cuentas por pagar	0	15,609
Total	<u>1,609,568</u>	<u>781,580</u>

Pasivo a largo plazo no genera costos financieros y no tiene fecha de vencimiento establecida.

12. PASIVOS CONTINGENTES

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

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 315.743 acciones de U. S.\$0.04 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

14. EVENTO SUBSECUENTE

A la fecha de emisión de este informe (24 de Marzo de 2003), no existen eventos, que en opinión de la administración de la compañía, afecten la presentación de los estados financieros por los años terminados el 31 de diciembre de 2002.

(I2megagraf.doc)