

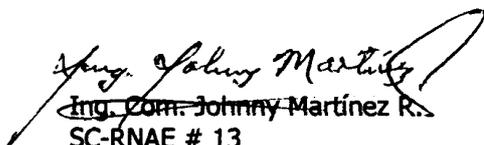
INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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 2003 y 2002 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. 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 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 2003 y 2002, 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 con 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
Febrero, 17 del 2004

MEGAGRAF S. A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en U.S. dólares)

ACTIVO	NOTAS	2003	2002
ACTIVOS CORRIENTES			
Fondos disponibles	2	57,383	90,343
Inversiones		57	9,769
Cuentas por cobrar, comerciales	2 y 4	4,378	5,952
Inventarios	2 y 5	34,450	65,412
Gastos prepagados y otros activos corrientes	6	<u>2,517,345</u>	<u>2,217,358</u>
Total activo corriente		<u>2,613,613</u>	<u>2,388,834</u>
ACTIVO FIJO, NETO			
Otros Activos Diferidos	2 y 8	1,681	0
Total activo		<u>2,619,183</u>	<u>2,393,817</u>
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar	9	103,135	103,915
Gastos acumulados	10	45,821	35,280
Otras cuentas por pagar	11	<u>380,905</u>	<u>155,020</u>
Total pasivo corriente		<u>529,861</u>	<u>294,215</u>
PASIVO A LARGO PLAZO			
	12	1,593,616	1,609,568
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	2 y 14	12,630	12,630
Reserva de capital	2 y 14	473,124	473,124
Superávit acumulado	2 y 14	3,667	193
Utilidad del ejercicio	2	<u>6,285</u>	<u>4,087</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>495,706</u>	<u>490,034</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>2,619,183</u>	<u>2,393,817</u>

Ver notas a los estados financieros

MEGAGRAF S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en U.S. dólares)

	NOTAS	2003	2002
VENTAS NETAS	2	706,986	681,630
Costo de ventas	2	<u>682,299</u>	<u>680,551</u>
Utilidad bruta		24,687	1,079
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN			
Gastos de administración		<u>17,294</u>	<u>0</u>
Total gastos administración		<u>17,294</u>	<u>0</u>
UTILIDAD OPERATIVA		7,393	1,079
OTROS (INGRESOS) GASTOS			
Gastos Financieros		1,441	
Otros egresos (ingresos), neto		<u>-333</u>	<u>-3,008</u>
Total otros egresos (ingresos), neto		<u>1,108</u>	<u>-3,008</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		<u>6,285</u>	<u>4,087</u>

Ver notas a los estados financieros

MEGAGRAF S .A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en U. S. dólares)

	Capital Social	Reserva De Capital	Déficit Acumulado	Utilidad (Pérdida)	Total
Saldo enero 1, 2001	12,630	473,124	997	-804	485,947
Transferencias			-804	804	0
Utilidad Neta 2002				4,087	4,087
Saldo a diciembre 31, 2002	12,630	473,124	193	4,087	490,034
Utilidad (pérdida) del ejercicio 2003				6,285	6,285
Transferencias 2003			4,087	-4,087	0
Participación trabajadores 2002			-613		-613
Saldo a diciembre 31, 2003	12,630	473,124	3,667	6,285	495,706

Ver notas a los estados financieros

MEGAGRAF S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 y 2002**
(Expresado en U.S. A. dólares)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2003	2002
Cobrado a clientes:		
Ventas	706,986	681,630
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar clientes	1,574	737,882
Total cobrado a clientes	<u>708,560</u>	<u>1,419,512</u>
Pagado a proveedores, costos y gastos neto de gastos que no requieren desembolsos de efectivo	-699,607	-676,448
(Aumento) Disminución en inventarios	30,962	219,868
(Aumento) Disminución en gastos prepagados y otros activos corrientes	-299,987	-1,329,543
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar	-780	-627,981
Aumento (disminución) en sobregiro bancario	0	-5,870
Aumento (Disminución) en varios acreedores	0	10,242
Aumento (Disminución) en gastos acumulados por pagar	10,541	-5,660
Aumento (Disminución) en otras cuentas por pagar	225,885	5,380
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación	<u>-24,426</u>	<u>-990,500</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
(Aumento) disminución en otros activos	-1,681	0
(Aumento) disminución en inversiones	9,712	-9,769
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de inversión	<u>8,031</u>	<u>-9,769</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aumento (disminución) en obligaciones a largo plazo	-15,952	827,988
Aumento (disminución) en patrimonio	-613	
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento	<u>-16,565</u>	<u>827,988</u>
Aumento (disminución) neta en fondos disponibles	-32,960	-172,281
Fondos disponibles al principio del año	90,343	262,624
Fondos disponibles al fin del año	<u>57,383</u>	<u>90,343</u>

Ver notas a los estados financieros

MEGAGRAF S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

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.

Participación de trabajadores e impuesto a la renta – se registra contra utilidades retenidas al momento del pago.

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
2000	97
2001	22
2002	9
2003	7

4. CUENTAS POR COBRAR, COMERCIALES

(U. S. dólares)

	2003	2002
Cuentas por cobrar, clientes	21,499	23,073
Provisión para cuentas malas	-17,121	-17,121
Total	<u>4,378</u>	<u>5,952</u>

Durante 2003 y 2002 la cuenta provisión para cuentas malas tuvo el siguiente movimiento:

	(U. S. dólares)	
	2003	2002
Saldo a enero 1	-17,121	-17,121
Provisión	0	0,0
Utilización de provisión	0	0,0
Saldo a diciembre 31	<u>-17,121</u>	<u>-17,121</u>

5. INVENTARIOS

(U. S. dólares)

	2003	2002
Materias primas	22,935	36,835
Productos terminados	0	4,004
Suministros y materiales	932	1,212
Repuestos	10,583	21,260
Otros Inventarios	0	2,101
Total	<u>34,450</u>	<u>65,412</u>

6. GASTOS PREPAGADOS Y OTROS ACTIVOS CORRIENTES

(U. S. dólares)

	2003	2002
Empleados	19,225	12,556
Impuestos por cobrar	62,986	77,311
Otras cuentas por cobrar	0	17,350
Varios deudores	2,435,134	647,766
Lito Automática C. A.	0	147,073
Maxigraf C. A.	0	<u>1,315,302</u>
Total	<u>2,517,345</u>	<u>2,217,358</u>

Durante 2003 y 2002 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)

	Equipos de oficina	Totales
Saldo Dic.31/2001	8	8
Adiciones	0	0
Ajustes Transf..		
Saldo Dic.31/2002	8	8
Adiciones		
Saldo Dic.31/2003	8	8

DEPRECIACIÓN ACUMULADA
(miles de U. S. dólares)

	Equipos de Oficina	Totales
Saldo Dic. 31/2001	2	0
Depreciación	1	2
Retiros Transf..		
Saldo Dic.31/2002	3	3
Depreciación	1	1
Saldo Dic.31/2003	4	4
Saldo neto Dic. 31/2002	5	5
Saldo neto Dic. 31/2003	4	4

8. OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS

	(U. S. Dólares)	
	2003	2002
Depósito en Garantía	<u>1,681</u>	<u>0</u>
Total	<u>1,681</u>	<u>0</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

	(U. S. dólares)	
	2003	2002
Proveedores locales	49,578	50,358
Proveedores del exterior	<u>53,557</u>	<u>53,557</u>
Total	<u>103,135</u>	<u>103,915</u>

10. GASTOS ACUMULADOS

	(U. S. dólares)	
	2003	2002
Décimo tercer sueldo	2,516	2,113
Décimo cuarto sueldo	2,845	159
Fondo de reserva	9,430	7,632
Vacaciones	15,067	12,276
Aporte Individual y Patronal	8,710	5,449
Préstamos Quirografarios	0	2,266
Retención a la Fuente por pagar	931	893
Iva por pagar	<u>6,322</u>	<u>4,492</u>
Total	<u>45,821</u>	<u>35,280</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 2003	2,113	159	12,276	7,632	22,180
Provisiones	43,203	10,640	15,680	26,565	96,088
Pagos	-42,800	-7,954	-12,889	-24,767	-88,410
Diciembre 31 de 2003	<u>2,516</u>	<u>2,845</u>	<u>15,067</u>	<u>9,430</u>	<u>29,858</u>

11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	(U. S. dólares)	
	2003	2002
Acreeedores Varios	296,911	70,532
Anticipo a cuenta de trabajos	<u>83,994</u>	<u>84,488</u>
Total	<u>380,905</u>	<u>155,020</u>

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 2003, representa \$83,9 mil y a diciembre 31, 2002, saldo de \$84,4 mil.

12. PASIVO A LARGO PLAZO

	(U. S. dólares)	
	2003	2002
Randleman Financial Inc.	1,452,818	1,468,870
Accionistas por pagar	140,698	140,698
Cuentas por pagar filial	100	0
Total	<u>1,593,616</u>	<u>1,609,568</u>

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

13. PASIVOS CONTINGENTES

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

14. 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.

15. EVENTO SUBSECUENTE

A la fecha de emisión de este informe (17 de Febrero de 2004), 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 2003.

(I3megagraf.doc)