

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 2004 y 2003 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 Megagraf S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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. A diciembre 31 de 2004, la Compañía no apropió el 10% de las utilidades netas del año 2003 para conformar su Reserva Legal, de acuerdo con lo establecido por la Ley de Compañías del Ecuador.



5. La Compañía prepara sus estados financieros con base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las 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
Abril 18, del 2005

MEGAGRAF S. A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

ACTIVO	NOTAS	2004	2003
ACTIVOS CORRIENTES			
Fondos disponibles	2	62,614	57,383
Inversiones		57	57
Cuentas por cobrar, comerciales	2 y 4	4,378	4,378
Inventarios	2 y 5	17,296	34,450
Otros activos corrientes	6	<u>2,728,404</u>	<u>2,517,345</u>
Total activo corriente		<u>2,812,749</u>	<u>2,613,613</u>
ACTIVO FIJO, NETO	2 Y 7	0	3,889
Otros Activos	2 y 8	881	1,681
Total activo		<u>2,813,630</u>	<u>2,619,183</u>
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar	9	103,135	103,135
Gastos acumulados	10	60,689	45,821
Otras cuentas por pagar	11	<u>571,642</u>	<u>380,905</u>
Total pasivo corriente		<u>735,466</u>	<u>529,861</u>
PASIVO A LARGO PLAZO	12	1,593,616	1,593,616
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	2 y 13	12,630	12,630
Reserva de capital	2 y 13	473,124	473,124
Superávit acumulado	2 y 13	9,009	3,667
Utilidad del ejercicio	2	<u>-10,215</u>	<u>6,285</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>484,548</u>	<u>495,706</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>2,813,630</u>	<u>2,619,183</u>

Ver notas a los estados financieros

MEGAGRAF S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	NOTAS	2004	2003
VENTAS NETAS	2	1,085,046	706,986
Costo de ventas	2	<u>1,063,549</u>	<u>682,299</u>
Utilidad bruta		21,497	24,687
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN			
Gastos de administración		<u>31,712</u>	<u>17,294</u>
Total gastos administración		<u>31,712</u>	<u>17,294</u>
UTILIDAD OPERATIVA		-10,215	7,393
OTROS (INGRESOS) GASTOS			
Gastos Financieros			1,441
Otros egresos (ingresos), neto			<u>-333</u>
Total otros egresos (ingresos), neto		<u>0</u>	<u>1,108</u>
(PÉRDIDA) UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		<u>-10,215</u>	<u>6,285</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 2004 Y 2003**

(Expresados en U. S. dólares)

	Capital Social	Reserva De Capital	Déficit Acumulado	Utilidad (Pérdida)	Total
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
Pérdida del ejercicio 2004				-10,215	-10,215
Transferencias 2004			5,342	-6,285	-943
Saldo a diciembre 31, 2004	12,630	473,124	9,009	-10,215	484,548

Ver notas a los estados financieros

MEGAGRAF S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003**

(Expresado en U.S. A. dólares)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2004	2003
Cobrado a clientes:		
Ventas	1,085,046	706,986
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar clientes		1,574
Total cobrado a clientes	1,085,046	708,560
Pagado a proveedores, costos y gastos neto de gastos que no requieren desembolsos de efectivo	-1,091,372	-699,607
(Aumento) Disminución en inventarios	17,154	30,962
(Aumento) Disminución en otros activos corrientes	-211,059	-299,987
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar		-780
Aumento (Disminución) en gastos acumulados por pagar	14,868	10,541
Aumento (Disminución) en otras cuentas por pagar	190,737	225,885
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación	5,374	-24,426
 ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
(Aumento) disminución en otros activos	800	-1,681
(Aumento) disminución en inversiones	0	9,712
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de inversión	800	8,031
 ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aumento (disminución) en obligaciones a largo plazo		-15,952
Aumento (disminución) en patrimonio (pago impuestos)	-943	-613
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento	-943	-16,565
 Aumento (disminución) neta en fondos disponibles	5,231	-32,960
Fondos disponibles al principio del año	57,383	90,343
Fondos disponibles al fin del año	62,614	57,383

Ver notas a los estados financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

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 con 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 registran los desembolsos realizados.

Activo Fijo - neto - Al costo de adquisición. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres, equipo de oficina y 3 para equipo de computación.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (CONTINUACIÓN)

Reserva de Capital - En e año 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
2001	22
2002	9
2003	7
2004	2

4. CUENTAS POR COBRAR, COMERCIALES

(U. S. dólares)

	2004	2003
Cuentas por cobrar, clientes	21,499	21,499
Provisión para cuentas malas	<u>-17,121</u>	<u>-17,121</u>
Total	<u>4,378</u>	<u>4,378</u>

Durante 2004 y 2003 la cuenta provisión para cuentas malas tuvo el siguiente movimiento:

	(U. S. dólares)	
	2004	2003
Saldo a enero 1	17,121	17,121
Provisión	0	0
Utilización de provisión	0	0
Saldo a diciembre 31	<u>17,121</u>	<u>17,121</u>

5. INVENTARIOS

(U. S. dólares)

	2004	2003
Materias primas	6,576	22,935
Productos terminados	0	0
Suministros y materiales	899	932
Repuestos	<u>9,821</u>	<u>10,583</u>
Total	<u>17,296</u>	<u>34,450</u>

6. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

(U. S. dólares)

	2004	2003
Empleados	15,129	19,225
Impuestos por cobrar	66,952	62,986
Varios deudores	<u>2,646,323</u>	<u>2,435,134</u>
Total	<u>2,728,404</u>	<u>2,517,345</u>

7. ACTIVO FIJO:
(miles de U. S. dólares)

	Equipos de oficina	Totales
Saldo Dic.31/2002	8	8
Adiciones	0	0
Ajustes Transf..		
Saldo Dic.31/2003	<u>8</u>	<u>8</u>
Adiciones		
Saldo Dic.31/2004	<u>8</u>	<u>8</u>

DEPRECIACIÓN ACUMULADA
(miles de U. S. dólares)

	Equipos de Oficina	Totales
Saldo Dic. 31/2002	3	3
Depreciación 2003	1	1
Retiros Transf..		
Saldo Dic.31/2003	<u>4</u>	<u>4</u>
Depreciación 2004	4	4
Saldo Dic.31/2003	<u>8</u>	<u>8</u>
Saldo neto Dic. 31/2003	<u>4</u>	<u>4</u>
Saldo neto Dic. 31/2004	<u>0</u>	<u>0</u>

8. OTROS ACTIVOS

(U. S. Dólares)

	2004	2003
Depósito en Garantía	881	1,681
Total	<u>881</u>	<u>1,681</u>

	(U. S. Dólares)	
9. CUENTAS POR PAGAR		
	(U. S. dólares)	
	2004	2003
Proveedores locales	49,578	49,578
Proveedores del exterior	53,557	53,557
Total	<u>103,135</u>	<u>103,135</u>
10. GASTOS ACUMULADOS		
	(U. S. dólares)	
	2004	2003
Décimo tercer sueldo	2,279	2,516
Décimo cuarto sueldo	2,465	2,845
Fondo de reserva	9,097	9,430
Vacaciones	19,423	15,067
Aporte Individual y Patronal	5,941	8,710
Préstamos Quirografarios	767	0
Retención a la Fuente por pagar	750	931
Iva por pagar	4,642	6,322
Otros beneficios por pagar	15,325	0
Total	<u>60,689</u>	<u>45,821</u>

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

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	2,516	2,845	15,067	9,430	29,858
Provisiones	29,136	7,981	14,206	25,502	76,825
Pagos	-29,373	-8,361	-9,850	-25,835	-73,419
Diciembre 31 de 2004	2,279	2,465	19,423	9,097	33,264

11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR		
	(U. S. dólares)	
	2004	2003
Acreedores Varios	171,823	296,911
Anticipo a cuenta de trabajos	82,577	83,994
Intereses y comisiones por pagar	316,139	
Sobregiros bancarios	1,103	
Total	<u>571,642</u>	<u>380,905</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 2004, representa \$83,9 mil y a diciembre 31, 2003, saldo de \$83,9 mil.

12. PASIVO A LARGO PLAZO

	(U. S. dólares)	
	2004	2003
Randleman Financial Inc.	1,452,818	1,452,818
Accionistas por pagar	140,698	140,698
Cuentas por pagar filial	100	100
Total	<u>1,593,616</u>	<u>1,593,616</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 (18 de Abril de 2005), 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 2004.

(I4megagraf.doc)