

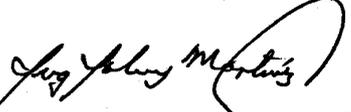
MEGAGRAF S. A.

**Estados Financieros por los
Años Terminados al 31 de Diciembre del 2005 y 2004
e Informe del Auditor Independiente**

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 2005 y 2004 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 2005 y 2004, 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 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.


Msc. Johnny Martínez R.
SC-RNAE # 13
Licencia Profesional # 3.202
Febrero 24, del 2006

MEGAGRAF S. A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

ACTIVO	NOTAS	2005	2004
ACTIVOS CORRIENTES			
Fondos disponibles	2	6,346	62,614
Inversiones		57	57
Cuentas por cobrar, comerciales	2 y 4	22,313	4,378
Inventarios	2 y 5	15,770	17,296
Otros activos corrientes	6	<u>1,433,341</u>	<u>2,728,404</u>
Total activo corriente		<u>1,477,827</u>	<u>2,812,749</u>
Otros Activos	2 y 8	0	881
Total activo		<u>1,477,827</u>	<u>2,813,630</u>
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar	8	79,370	103,135
Gastos acumulados	9	33,178	49,356
Otras cuentas por pagar	10	<u>513,611</u>	<u>582,975</u>
Total pasivo corriente		<u>626,159</u>	<u>735,466</u>
PASIVO A LARGO PLAZO	11	366,919	1,593,616
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	2 y 12	12,630	12,630
Reserva de capital	2 y 12	473,124	473,124
Superávit acumulado	2 y 12	-1,206	9,009
Reserva Legal		20	
Utilidad del ejercicio	2	181	-10,215
Patrimonio de los accionistas		<u>484,749</u>	<u>484,548</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>1,477,827</u>	<u>2,813,630</u>

Ver notas a los estados financieros

MEGAGRAF S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	NOTAS	2005	2004
VENTAS NETAS	2	532,363	1,085,046
Costo de ventas	2	<u>257,454</u>	<u>1,063,549</u>
Utilidad bruta		274,909	21,497
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN			
Gastos de administración		<u>200,134</u>	<u>31,712</u>
Total gastos administración		<u>200,134</u>	<u>31,712</u>
UTILIDAD OPERATIVA		74,775	-10,215
OTROS (INGRESOS) GASTOS			
Gastos Financieros		<u>74,460</u>	
Total otros egresos (Ingresos), neto		<u>74,460</u>	<u>0</u>
(PÉRDIDA) UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		315	-10,215
Participación de trabajadores		47	
Impuesto a la renta		67	
Utilidad neta		<u>201</u>	<u></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 2005 Y 2004**

(Expresados en U. S. dólares)

	Capital Social	Reserva De Capital	Déficit Acumulado	Reserva Legal	Utilidad (Pérdida)	Total
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
Pérdida del ejercicio 2005					201	201
Transferencias 2005			-10,215	20	-20	0
Saldo a diciembre 31, 2005	12,630	473,124	-1,206	20	181	484,749

Ver notas a los estados financieros

MEGAGRAF S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 y 2004**
(Expresado en U.S. A. dólares)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2005	2004
Cobrado a clientes:		
Ventas	532,363	1,085,046
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar clientes	<u>-17,935</u>	
Total cobrado a clientes	<u>514,428</u>	<u>1,085,046</u>
Pagado a proveedores, costos y gastos neto de gastos que no requieren desembolsos de efectivo	-492,162	-1,091,372
(Aumento) Disminución en inventarios	1,526	17,154
(Aumento) Disminución en otros activos corrientes	1,295,063	-211,059
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar	-23,765	
Aumento (Disminución) en gastos acumulados por pagar	-16,178	14,868
Aumento (Disminución) en otras cuentas por pagar	-69,364	190,737
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación	<u>1,209,548</u>	<u>5,374</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
(Aumento) disminución en otros activos	881	800
(Aumento) disminución en inversiones		<u>0</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de inversión	<u>881</u>	<u>800</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aumento (disminución) en obligaciones a largo plazo	-1,266,697	
Aumento (disminución) en patrimonio (pago impuestos)		<u>-943</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>-943</u>
	<u>1,266,697</u>	
Aumento (disminución) neta en fondos disponibles	-56,268	5,231
Fondos disponibles al principio del año	62,614	57,383
Fondos disponibles al fin del año	<u>6,346</u>	<u>62,614</u>

Ver notas a los estados financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

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.

Reserva de Capital - En el 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 de la moneda 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:

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	7
2004	2
2005	3

4. CUENTAS POR COBRAR, COMERCIALES

	(U. S. dólares)	
	2005	2004
Cuentas por cobrar, clientes	22,313	21,499
Provisión para cuentas malas		-17,121
Total	<u>22,313</u>	<u>4,378</u>

Durante 2005 y 2004 la cuenta provisión para cuentas malas tuvo el siguiente movimiento:

	(U. S. dólares)	
	2005	2004
Saldo a enero 1	17,121	17,121
Provisión		0
Utilización de provisión	17,121	0
Saldo a diciembre 31	<u>0</u>	<u>17,121</u>

5. INVENTARIOS

	(U. S. dólares)	
	2005	2004
Materias primas	5,542	6,576
Productos terminados	0	0
Suministros y materiales	899	899
Repuestos	9,329	9,821
Total	<u>15,770</u>	<u>17,296</u>

6. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

	(U. S. dólares)	
	2005	2004
Empleados	5,175	15,129
Impuestos por cobrar	70,961	66,952
Varios deudores	1,357,205	2,646,323
Total	<u>1,433,341</u>	<u>2,728,404</u>

7. OTROS ACTIVOS

	(U. S. Dólares)	
	2005	2004
Depósito en Garantía	0	881
Total	<u>0</u>	<u>881</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

	(U. S. dólares)	
	2005	2004
Proveedores locales	37,952	49,578
Proveedores del exterior	41,418	53,557
Total	<u>79,370</u>	<u>103,135</u>

9. GASTOS ACUMULADOS

	(U. S. dólares)	
	2005	2004
Décimo tercer sueldo	2,053	2,279
Décimo cuarto sueldo	2,587	2,465
Fondo de reserva	12,144	9,097
Vacaciones	14,507	19,423
Préstamos Quirografarios	1,887	767
Otros beneficios por pagar	0	15,325
Total	<u>33,178</u>	<u>49,356</u>

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

RUBROS	DÉCIMO		Vacaciones	Fondo de Reserva	TOTAL
	Tercer Sueldo	Cuarto Sueldo			
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
Provisiones	25,247	8,691	21,436	29,432	84,806
Pagos	-25,473	-8,569	-26,352	-26,385	-86,779
Diciembre 31 de 2005	2,053	2,587	14,507	12,144	31,291

10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	(U. S. dólares)	
	2005	2004
Acreedores Varios	113,458	171,823
Anticipo a cuenta de trabajos		82,577
Intereses y comisiones por pagar	389,720	316,139
Aporte Individual y Patronal	5,448	5,941
Retención a la Fuente por pagar	335	750
Iva por pagar	3,367	4,642
Acreedores por servicios	1,236	
Utilidades por pagar a empleados	47	
Sobregiros bancarios	0	1,103
Total	<u>513,611</u>	<u>582,975</u>

11. PASIVO A LARGO PLAZO

	(U. S. dólares)	
	2005	2004
Randleman Financial Inc.	144,495	1,452,818
Accionistas por pagar	140,698	140,698
Anticipo a uenta de trabajos	81,726	
Cuentas por pagar filial	0	100
Total	<u>797,834</u>	<u>1,593,616</u>

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

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 2005, representa \$81,7 mil y a diciembre 31, 2004, saldo de \$82,5 mil.

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.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad

14. EVENTO SUBSECUENTE

A la fecha de emisión de este informe (24 de febrero de 2006), 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 2005.