

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de
Imprenta Mariscal Cía. Ltda.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Imprenta Mariscal Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.
4. En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Imprenta Mariscal Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Tal como se menciona en la Nota 11, la Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2005 requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2006. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.

6. Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Socios de Imprenta Mariscal Cía. Ltda. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías y otros entes de control, en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.

Deloitte & Touche

Febrero 10, 2006
Registro No. 019

Rodolfo Jativa

Rodolfo Jativa
Licencia No. 15238

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		141	168
Cuentas por cobrar comerciales	4	3,047	2,303
Inventarios	5	1,418	1,792
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>1,479</u>	<u>729</u>
Total activos corrientes		<u>6,085</u>	<u>4,992</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	7		
Terrenos		893	90
Edificios e instalaciones		1,359	1,091
Maquinaria y equipo		6,899	4,936
Equipos de computación		852	790
Vehículos		12	13
Muebles y equipo de oficina		128	123
Activos en tránsito		<u>14</u>	
Total		10,157	7,043
Menos depreciación acumulada		<u>4,560</u>	<u>4,078</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>5,597</u>	<u>2,965</u>
INVERSIONES			
		<u>10</u>	<u>19</u>
TOTAL			
		<u>11,692</u>	<u>7,976</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS SOCIOS**

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	8	2,152	1,668
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	13	704	338
Cuentas por pagar	9	1,210	1,203
Participación a trabajadores		27	22
Impuesto a la renta	10	38	19
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>2,912</u>	<u>1,645</u>
Total pasivos corrientes		<u>7,043</u>	<u>4,895</u>
 OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	 13	 <u>1,970</u>	 <u>393</u>
 PROVISION PARA JUBILACION	 14	 <u>337</u>	 <u>407</u>
 PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	 15		
Capital social		155	84
Reserva de capital		2,067	2,067
Reserva legal		43	43
Utilidades retenidas		<u>77</u>	<u>87</u>
Patrimonio de los socios		<u>2,342</u>	<u>2,281</u>
 TOTAL		 <u>11,692</u>	 <u>7,976</u>

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2005	2004
VENTAS NETAS	16	9,319	9,353
COSTO DE VENTAS	16	<u>7,621</u>	<u>7,000</u>
MARGEN BRUTO		1,698	2,353
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>1,303</u>	<u>1,903</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>395</u>	<u>450</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		388	320
Otros gastos (ingresos), neto		<u>(124)</u>	<u>2</u>
Total		<u>264</u>	<u>322</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>131</u>	<u>128</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		27	22
Impuesto a la renta	10	<u>38</u>	<u>19</u>
Total		<u>65</u>	<u>41</u>
UTILIDAD NETA		<u>66</u>	<u>87</u>

Ver notas a los estados financieros

IMPRESA MARISCAL CIA. LTDA.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	84	2,572	43	(505)	2,194
Transferencia		(505)		505	
Utilidad neta	—	—	—	<u>87</u>	<u>87</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	84	2,067	43	87	2,281
Ajuste				(5)	(5)
Incremento de capital	71			(71)	
Utilidad neta	—	—	—	<u>66</u>	<u>66</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>155</u>	<u>2,067</u>	<u>43</u>	<u>77</u>	<u>2,342</u>

Ver notas a los estados financieros

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	8,161	8,680
Pagado a proveedores y trabajadores	(7,172)	(7,520)
Intereses pagados	(342)	(311)
Participación a trabajadores	(22)	(24)
Impuesto a la renta	(86)	(27)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>115</u>	<u>(31)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>654</u>	<u>767</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(3,414)	(345)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	<u>306</u>	<u>21</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(3,108)</u>	<u>(324)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos, neto	484	15
Incremento (disminución) de obligaciones a largo plazo	<u>1,943</u>	<u>(388)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>2,427</u>	<u>(373)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(27)	70
Comienzo del año	<u>168</u>	<u>98</u>
FIN DEL AÑO	<u>141</u>	<u>168</u>

(Continúa ...)

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	66	87
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	489	592
Provisión para jubilación patronal, neto de pagos	(70)	44
Provisión para cuentas dudosas	50	18
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(13)	(18)
Disminución (incremento) en valor patrimonial proporcional	9	(11)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(1,164)	(741)
Inventarios	374	(362)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(254)	(27)
Anticipo de clientes	6	68
Cuentas por pagar	7	(138)
Compañías relacionadas	1,203	1,293
Intereses por pagar	46	9
Participación a trabajadores	5	(2)
Impuesto a la renta	(53)	(8)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(47)</u>	<u>(37)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>654</u>	<u>767</u>

Ver notas a los estados financieros

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

La Compañía está constituida en la República del Ecuador y su objeto principal es la fabricación de cajas y envases de cartón, cuadernos, edición de libros, impresión, litografía, tipografía y similares.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. 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, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

Caja y Equivalentes de Caja - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

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 de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - 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 10 para instalaciones, maquinaria y equipo, muebles y equipo de oficina y 5 para vehículos y equipo de computación.

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Valuación de Inversiones - A su costo de adquisición que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

Los estados financieros de Imprenta Mariscal Cía. Ltda., por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004, no se presentan consolidados con Iralgraf Cía. Ltda., Grafitti S.A. y MP Graphics Limited, compañías relacionadas en las que ejerce un control total administrativo y financiero, tal como lo recomiendan los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Participación a Trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 10).

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cientes locales	2,120	1,870
Compañías relacionadas	937	370
Cientes del exterior	103	126
Provisión para cuentas dudosas	<u>(113)</u>	<u>(63)</u>
Total	<u>3,047</u>	<u>2,303</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	988	931
Productos en proceso	167	261
Repuestos	109	219
Producto terminado	51	
Inventarios en tránsito	<u>103</u>	<u>381</u>
Total	<u>1.418</u>	<u>1.792</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	879	419
Impuestos	355	185
Anticipo a proveedores	131	
Gastos pagados por anticipado	34	22
Accionistas	24	22
Otras cuentas por cobrar	<u>56</u>	<u>81</u>
Total	<u>1.479</u>	<u>729</u>

Compañías Relacionadas - Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 corresponde a cuentas pendientes de cobro por venta de mercadería y prestación de servicios.

Un detalle de cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
M.P. Graphics Ltda.	763	336
Grafitti S.A.	<u>116</u>	<u>83</u>
Total	<u>879</u>	<u>419</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,965	3,215
Adquisiciones	3,414	345
Precio de venta	(306)	(21)
Utilidad en venta	13	18
Depreciación	<u>(489)</u>	<u>(592)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>5,597</u>	<u>2,965</u>

Durante el año 2005, la Compañía registró con cargo a resultados, US\$403 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de maquinaria, equipos y vehículos (US\$393 mil en el año 2004). Al 31 de diciembre del 2005, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$507 mil (US\$606 mil en el año 2004).

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía mantiene documentos por pagar a bancos con vencimientos en hasta 180 días e interés nominal anual entre el 8.5% y 10.5% (entre el 9% y 12% para el 2004).

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	766	672
Proveedores locales	<u>444</u>	<u>531</u>
Total	<u>1,210</u>	<u>1,203</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	104	106
Ingresos exentos	(1)	(11)
Gastos no deducibles	<u>49</u>	<u>31</u>
Utilidad gravable	<u>152</u>	<u>126</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>38</u>	<u>19</u>

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$300 mil, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía se encuentra analizando los eventuales efectos impositivos derivados de la nueva normativa que podrían originarse de las operaciones efectuadas con sus partes relacionadas. Sin embargo, a la fecha, no cuenta con el estudio que determine tales efectos y considera que éstos, si los hubiere, serán registrados una vez que cuente con el estudio sobre Precios de Transferencia.

12. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Iralgraf Cía. Ltda. - Compañía relacionada	2,555	1,293
Intereses por pagar	124	78
Anticipo de clientes	115	109
Beneficios sociales	69	93
Impuestos	20	43
Otras cuentas por pagar	<u>29</u>	<u>29</u>
Total	<u>2,912</u>	<u>1,645</u>

Iralgraf Cía. Ltda. - Compañía Relacionada - Corresponden principalmente a pagos efectuados en años anteriores a nombre de Imprenta Mariscal. Adicionalmente, existen cobros de facturas de clientes de Iralgraf, recibidos por Imprenta Mariscal.

13. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones bancarias en U.S. dólares a 7 años plazo con vencimientos mensuales hasta el año 2012 y una tasa de interés nominal del 9.75% anual.	985	
Préstamos en U.S. dólares a 5 años plazo con vencimientos trimestrales y semestrales hasta el año 2008, y tasas de interés nominal que van desde el 8.7% al 13% anual.	1,659	623
Préstamos en Euros (en Euros y Francos Suizos en el año 2004) a 3 años plazo con vencimientos trimestrales y semestrales hasta el año 2006, y tasas de interés nominal que van desde el 8% al 9% anual.	<u>30</u>	<u>108</u>
Total	2,674	731
Menos porción corriente de obligaciones a largo plazo	<u>704</u>	<u>338</u>
Total	<u>1,970</u>	<u>393</u>

Los vencimientos futuros de las obligaciones a largo plazo son como siguen:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2006		207
2007	456	93
2008	469	93
2009 en adelante	<u>1,045</u>	—
Total	<u>1,970</u>	<u>393</u>

14. PROVISION PARA JUBILACION

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 3 trabajadores jubilados para los dos años;
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 20 trabajadores que al 31 de diciembre del 2005 (18 trabajadores al 31 de diciembre del 2004) tenían 20 años o más de trabajo;

- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 76 trabajadores al 31 de diciembre del 2005 (99 trabajadores al 31 de diciembre del 2004) que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa de interés de capitalización de reservas del 4 %.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	407	363
Pagos	(2)	(2)
Reversión provisión	(68)	
Provisión del año	—	<u>46</u>
Saldos al fin del año	<u>337</u>	<u>407</u>

15. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 388,300 participaciones de US\$0.40 valor nominal unitario. Durante el año 2005, la Compañía incrementó su capital en US\$71 mil tomados de las utilidades retenidas.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía compensó el Déficit Acumulado con la Reserva de Capital por US\$505 mil.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que un 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2005 y 2004, se desglosan como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>1,136</u>	<u>1,277</u>
Compras	<u>779</u>	<u>197</u>
Honorarios prestados	<u>506</u>	<u>480</u>

17. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

El tipo de cambio del Euro al 31 de diciembre del 2005 en el mercado libre fue de 1.1834 (1.3629 por cada U.S. dólar para el 2004) y el tipo de cambio para el Franco Suizo al 31 de diciembre del 2004 en el mercado libre fue de 0.6623.

La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio a esas fechas es como sigue:

	<u>Euros</u> (en miles)		<u>Francos Suizos</u> (en miles)	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	25	37		43
Obligaciones a largo plazo	—	34	—	—
Exposición pasiva, neta	<u>25</u>	<u>71</u>	<u>—</u>	<u>43</u>

18. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía ha entregado las siguientes garantías:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>
Prendas industriales cerradas de una máquina impresora Offset Speedmaster y dos máquinas para acabados Stahlfolder a favor de Heidelberg	479	Préstamos a largo plazo
Prendas industriales cerradas de máquinas cosedoras, encuadernadoras y embuchadoras a favor de Muller Martini	568	Préstamos a largo plazo

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 10 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de
Imprenta Mariscal Cía. Ltda.:

Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de Imprenta Mariscal Cía. Ltda. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de patrimonio y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de las Compañías. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Imprenta Mariscal Cía. Ltda. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Tal como se menciona en la Nota 10, la Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2005 requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2006. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.

Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

Tal como se explica en la Nota 16 a los estados financieros adjuntos, durante el año 2005, la Compañía restableció los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2004 adjuntos a este informe, para dar efecto retroactivo a la utilidad en venta de inventarios entre Compañías relacionadas.

Imprenta Mariscal Cía. Ltda. y sus Subsidiarias preparan sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Imprenta Mariscal Cía. Ltda. y sus Subsidiarias de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Febrero 10, 2006
Registro No. 019



Rodolfo Jativa
Licencia No. 15238

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>Restablecido 2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		160	202
Cuentas por cobrar comerciales	4	3,164	2,869
Inventarios	5	3,085	2,925
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>708</u>	<u>415</u>
Total activos corrientes		<u>7,117</u>	<u>6,411</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	7		
Terrenos		893	90
Edificios e instalaciones		1,359	1,091
Maquinaria y equipo		6,939	5,000
Equipos de computación		900	801
Vehículos		28	13
Muebles y equipo de oficina		128	123
Activos en tránsito		<u>14</u>	
Total		10,261	7,118
Menos depreciación acumulada		<u>4,597</u>	<u>4,093</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>5,664</u>	<u>3,025</u>
TOTAL		<u>12,781</u>	<u>9,436</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>Restablecido 2004</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	8	2,152	1,668
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	11	704	338
Cuentas por pagar	9	1,748	1,869
Participación a trabajadores		29	26
Impuesto a la renta		40	24
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>382</u>	<u>367</u>
Total pasivos corrientes		<u>5,055</u>	<u>4,292</u>
 OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	 11	 <u>1,970</u>	 <u>393</u>
 PROVISION PARA JUBILACION	 12	 <u>337</u>	 <u>407</u>
 PATRIMONIO:	 13		
Capital social		162	91
Reserva de capital		2,058	2,058
Reserva legal		43	43
Utilidades retenidas		<u>3,156</u>	<u>2,152</u>
Patrimonio		<u>5,419</u>	<u>4,344</u>
 TOTAL		 <u>12,781</u>	 <u>9,436</u>

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>Restablecido 2004</u>
VENTAS NETAS	11,978	11,521
COSTO DE VENTAS	<u>8,411</u>	<u>8,036</u>
MARGEN BRUTO	3,567	3,485
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	<u>1,733</u>	<u>1,647</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES	<u>1,834</u>	<u>1,838</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):		
Gastos financieros	390	321
Otros ingresos, neto	<u>(155)</u>	<u>(7)</u>
Total	<u>235</u>	<u>314</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>1,599</u>	<u>1,524</u>
MENOS:		
Participación a trabajadores	29	26
Impuesto a la renta	<u>40</u>	<u>24</u>
Total	<u>69</u>	<u>50</u>
UTILIDAD NETA	<u>1,530</u>	<u>1,474</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	91	2,563	43	559	3,256
Utilidad neta				1,000	1,000
Ajuste				(36)	(36)
Transferencia		(505)		505	
Distribución de dividendos	—	—	—	(350)	(350)
Saldos al 31 de diciembre del 2004, informados previamente	91	2,058	43	1,678	3,870
Ajuste, Nota 16	—	—	—	474	474
Saldos al 31 de diciembre del 2004, restablecidos	91	2,058	43	2,152	4,344
Utilidad neta				1,530	1,530
Ajuste				(5)	(5)
Incremento de capital	71			(71)	
Distribución de dividendos	—	—	—	(450)	(450)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>162</u>	<u>2,058</u>	<u>43</u>	<u>3,156</u>	<u>5,419</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>Restablecido 2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	11,639	10,903
Pagado a proveedores y trabajadores	(10,273)	(9,320)
Intereses pagados	(342)	(312)
Participación a trabajadores	(26)	(22)
Impuesto a la renta	(24)	(30)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>143</u>	<u>(47)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,117</u>	<u>1,172</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(3,442)	(375)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	<u>306</u>	<u>21</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(3,136)</u>	<u>(354)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos, neto	484	15
Pago de dividendos en efectivo	(450)	(350)
Incremento (disminución) de obligaciones a largo plazo	<u>1,943</u>	<u>(388)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>1,977</u>	<u>(723)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(42)	95
Comienzo del año	<u>202</u>	<u>107</u>
FIN DEL AÑO	<u>160</u>	<u>202</u>

(Continúa...)

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADOS (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>Restablecido 2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	1,527	1,474
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	510	607
Provisión para jubilación patronal, neta de pagos	(70)	44
Provisión para cuentas dudosas	50	40
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(13)	(18)
Ajuste		(36)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(345)	(686)
Inventarios	(157)	(409)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(293)	(41)
Anticipo de clientes	6	68
Cuentas por pagar	(121)	194
Intereses por pagar	46	9
Participación a trabajadores	3	4
Impuesto a la renta	11	(6)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(37)</u>	<u>(72)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,117</u>	<u>1,172</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

Imprenta Mariscal Cía. Ltda. está constituida en la República del Ecuador al igual que sus subsidiarias, excepto MP Graphics Limited la cual esta constituida en Bahamas. Sus actividades principales son la fabricación de cajas y envases de cartón, cuadernos, edición de libros, impresión, litografía, tipografía y similares.

MP Graphics Limited está constituida en Bahamas; sin embargo, sus operaciones las realizan en una Zona Franca del territorio Ecuatoriano y por tanto, tiene que cumplir con ciertas obligaciones y requerimientos de los organismos de control de la República del Ecuador.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. 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, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

Principios de Consolidación - Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen la consolidación de los estados financieros de Imprenta Mariscal Cía. Ltda., Iralgraf Cía. Ltda., Grafitti S.A. y MP Graphics Limited.

Los saldos y transacciones entre compañías han sido eliminados para propósitos de la consolidación.

Caja y Equivalentes de Caja - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

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 de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - 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 10 para instalaciones, maquinaria y equipo, muebles y equipo de oficina y 5 para vehículos y equipo de computación.

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Participación a Trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

Impuesto a la Renta - De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados en base el correspondiente cálculo matemático actuarial preparado por un profesional independiente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	<u>... Diciembre 31,...</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
Clientes	3,299	2,954
Provisión para cuentas dudosas	<u>(135)</u>	<u>(85)</u>
Total	<u>3,164</u>	<u>2,869</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	1,775	1,414
Productos en proceso	694	258
Producto terminado	305	527
Repuestos	109	219
Inventarios en tránsito	<u>202</u>	<u>507</u>
Total	<u>3,085</u>	<u>2,925</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuestos	441	273
Anticipo a proveedores	131	
Otras cuentas por cobrar	77	98
Accionistas	24	22
Gastos pagados por anticipado	<u>35</u>	<u>22</u>
Total	<u>708</u>	<u>415</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	3,025	3,260
Adquisiciones	3,442	375
Precio de venta	(306)	(21)
Utilidad en venta	13	18
Depreciación	<u>(510)</u>	<u>(607)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>5,664</u>	<u>3,025</u>

Durante el año 2005, la Compañía registró con cargo a resultados, US\$403 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de maquinaria, equipos y vehículos (US\$393 mil en el año 2004). Al 31 de diciembre del 2005, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$507 mil (US\$606 mil en el año 2004).

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía mantiene documentos por pagar a bancos con vencimientos en hasta 180 días e interés nominal anual entre el 8.5% y 10.5% (entre el 9% y 12% para el 2004).

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	1,237	1,277
Proveedores locales	<u>511</u>	<u>592</u>
Total	<u>1,748</u>	<u>1,869</u>

10. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$300 mil, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía se encuentra analizando los eventuales efectos impositivos derivados de la nueva normativa que podrían originarse de las operaciones efectuadas con sus partes relacionadas. Sin embargo, a la fecha, no cuenta con el estudio que determine tales efectos y considera que éstos, si los hubiere, serán registrados una vez que cuente con el estudio sobre Precios de Transferencia.

11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones bancarias en U.S. dólares a 7 años plazo con vencimientos mensuales hasta el año 2012 y una tasa de interés nominal del 9.75% anual.	985	
Préstamos en U.S. dólares a 5 años plazo con vencimientos trimestrales y semestrales hasta el año 2008, y tasas de interés nominal que van desde el 8.7% al 13% anual.	1,659	623
Préstamos en Euros (Euros y Francos Suizos en el año 2004) a 3 años plazo con vencimientos trimestrales y semestrales hasta el año 2006, y tasas de interés nominal que van desde el 8% al 9% anual.	<u>30</u>	<u>108</u>
Total	<u>2,674</u>	<u>731</u>
Menos porción corriente de obligaciones a largo plazo	<u>704</u>	<u>338</u>
Total	<u>1,970</u>	<u>393</u>

Los vencimientos futuros de las obligaciones a largo plazo son como siguen:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2006		207
2007	456	93
2008	469	93
2009 en adelante	<u>1,045</u>	—
Total	<u>1,970</u>	<u>393</u>

12. PROVISION PARA JUBILACION

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 3 trabajadores jubilados para los dos años;
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 20 trabajadores que al 31 de diciembre del 2005 (18 trabajadores al 31 de diciembre del 2004) tenían 20 años o más de trabajo;

- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 76 trabajadores al 31 de diciembre del 2005 (99 trabajadores al 31 de diciembre del 2004) que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa de interés de capitalización de reservas del 4 %.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	407	363
Pagos	(2)	(2)
Reversión de provisión	(68)	
Provisión del año	—	<u>46</u>
Saldos al fin del año	<u>337</u>	<u>407</u>

13. PATRIMONIO

Capital Social - El capital social de Imprenta Mariscal Cía. Ltda. con sus subsidiarias y afiliadas está compuesto de 388,300 participaciones de US\$0.40 valor nominal unitario, 40,000 participaciones de US\$0.04 valor nominar unitario y 5,000 participaciones de US\$1 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía compensó el Déficit Acumulado con la Reserva de Capital por US\$505 mil.

Reserva Legal - En el caso de compañías limitadas la Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social, en tanto para las sociedades anónimas se requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiada como reserva legal hasta que esta alcance como mínimo 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. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los tipos de cambio del Euro y el Franco Suizo en el mercado libre al 31 de diciembre del 2005, fueron de 1.1834 y 0.6623 respectivamente (1.3629 y 0.80006 por cada U.S. dólar respectivamente para el 2004).

La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio a esas fechas es como sigue:

	<u>Euros</u> (en miles)		<u>Franco Suizos</u> (en miles)	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	25	37		43
Obligaciones a largo plazo	—	34	—	—
Exposición pasiva, neta	<u>25</u>	<u>71</u>	<u>—</u>	<u>43</u>

15. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía ha entregado las siguientes garantías:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>
Prendas industriales cerradas de una máquina impresora Offset Speedmaster y dos máquinas para acabados Stahlfolder a favor de Heidelberg	479	Préstamos a largo plazo
Prendas industriales cerradas de máquinas cosedoras, encuadernadoras y embuchadoras a favor de Muller Martini	568	Préstamos a largo plazo

16. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS ADJUNTOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

Durante el año 2005, la Compañía restableció los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2004, debido a un ajuste en el reconomiento de la utilidad en la venta de inventarios entre compañías relacionadas por US\$474 mil.

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 10 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

**IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA. CON SUS SUBSIDIARIAS
Y AFILIADAS Y DE MP GRAPHICS LIMITED Y GRAFITTI S.A.**

ESTADOS DE CONSOLIDACION - BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	IMPRENTA MARISCAL	IRALGRAF	MP GRAPHICS	GRAFITTI	TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
						Debe	Haber	
ACTIVOS CORRIENTES:								
Caja y bancos	141	2	15	2	160			160
Cuentas por cobrar comerciales	3,047	938	3,919	0	7,904		4,740	3,164
Inventarios	1,418	255	1,434	1	3,108		23	3,085
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	1,479	2,645	2	81	4,207		3,499	708
Total activos corrientes	6,085	3,840	5,370	84	15,379			7,117
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:								
Terrenos	893	0	0	0	893			893
Edificios e instalaciones	1,359	0	0	0	1,359			1,359
Maquinaria y equipo	6,899	16	24	0	6,939			6,939
Equipos de computación	852	0	48	0	900			900
Vehículos	12	0	16	0	28			28
Muebles y equipo de oficina	128	0	0	0	128			128
Equipo en tránsito	14	0	0	0	14			14
Total	10,157	16	88	0	10,261			10,261
Menos depreciación acumulada	4,560	3	34	0	4,597			4,597
Propiedades, planta y equipo, neto	5,597	13	54	0	5,664			5,664
INVERSIONES	10	0	0	0	10		10	0
TOTAL	11,692	3,853	5,424	84	21,053	0	8,272	12,781

**IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA. CON SUS SUBSIDIARIAS
Y AFILIADAS Y DE MP GRAPHICS LIMITED Y GRAFITTI S.A.**

**ESTADOS DE CONSOLIDACION - BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

PASIVOS Y PATRIMONIO	IMPRENTA MARISCAL	IRALGRAF	MP GRAPHICS	GRAFITTI	TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
						Debe	Haber	
PASIVOS CORRIENTES:								
Obligaciones por pagar a bancos	2,152				2,152			2,152
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	704				704			704
Cuentas por pagar	1,210	3,808	2,294	4	7,316	5,568		1,748
Participación a trabajadores	27	1		1	29			29
Impuesto a la renta	38	1		1	40			40
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	2,912	9	12	120	3,053	2,671		382
Total pasivos corrientes	7,043	3,819	2,306	126	13,294			5,055
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	1,970				1,970			1,970
PROVISION PARA JUBILACION	337				337			337
PATRIMONIO:								
Capital social	155	1	5	1	162			162
Reserva de capital	2,067	(10)	0	(2)	2,055		3	2,058
Reserva legal	43		0	0	43			43
Utilidades retenidas (Pérdidas acumuladas)	77	43	3,113	(41)	3,192	36		3,156
Patrimonio	2,342	34	3,118	(42)	5,452			5,419
TOTAL	11,692	3,853	5,424	84	21,053	8,275	3	12,781

**IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA. CON SUS SUBSIDIARIAS
Y AFILIADAS Y DE MP GRAPHICS LIMITED Y GRAFITTI S.A.**

**ESTADOS DE CONSOLIDACION - ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	IMPRENTA MARISCAL	IRALGRAF	MP GRAPHICS	GRAFITTI	TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
						Debe	Haber	
VENTAS NETAS	9,319	4,238	5,100	38	18,695	6,717		11,978
COSTO DE VENTAS	<u>7,621</u>	<u>4,157</u>	<u>2,819</u>	<u>19</u>	<u>14,616</u>		6,205	<u>8,411</u>
MARGEN BRUTO	1,698	81	2,281	19	4,079			3,567
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	<u>1,305</u>	<u>93</u>	<u>919</u>	<u>14</u>	<u>2,329</u>		596	<u>1,733</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES	<u>395</u>	<u>(12)</u>	<u>1,362</u>	<u>5</u>	<u>1,750</u>			<u>1,834</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):								
Gastos financieros	388	0	2	0	390			390
Otros gastos (ingresos), neto	<u>(124)</u>	<u>(18)</u>	<u>(12)</u>	<u>0</u>	<u>(154)</u>	8	9	<u>(155)</u>
Total	<u>264</u>	<u>(18)</u>	<u>(10)</u>	<u>0</u>	<u>236</u>			<u>235</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>131</u>	<u>6</u>	<u>1,372</u>	<u>5</u>	<u>1,514</u>			<u>1,599</u>
MENOS:								
Participación a trabajadores	27	1	0	1	29			29
Impuesto a la renta	<u>38</u>	<u>1</u>	<u>0</u>	<u>1</u>	<u>40</u>			<u>40</u>
Total	<u>65</u>	<u>2</u>	<u>0</u>	<u>2</u>	<u>69</u>			<u>69</u>
UTILIDAD NETA	<u>66</u>	<u>4</u>	<u>1,372</u>	<u>3</u>	<u>1,445</u>	<u>6,725</u>	<u>6,810</u>	<u>1,530</u>

**IMPRESA MARISCAL CIA. LTDA. CON SUS SUBSIDIARIAS
Y AFILIADAS Y DE MP GRAPHICS LIMITED Y GRAFITTI S.A.**

**ESTADOS DE CONSOLIDACION - ESTADO DE PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	IMPRESA MARISCAL	IRALGRAF	MP GRAPHICS	GRAFITTI	TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
						Debe	Haber	
CAPITAL SOCIAL:								
Saldo al 31 de diciembre del 2004	84	1	5	1	91	0		91
Incremento de capital	71				71			71
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>155</u>	<u>1</u>	<u>5</u>	<u>1</u>	<u>162</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>162</u>
RESERVA LEGAL:								
Saldo al 31 de diciembre del 2004	43	0		0	43			43
Apropiación de utilidades retenidas					0			0
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>43</u>	<u>(0)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>43</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>43</u>
RESERVA DE CAPITAL:								
Saldo al 31 de diciembre del 2004	2,067	(10)		(2)	2,055		3	2,058
Transferencia					0			0
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>2,067</u>	<u>(10)</u>	<u>0</u>	<u>(2)</u>	<u>2,055</u>	<u>0</u>	<u>3</u>	<u>2,058</u>
UTILIDADES RETENIDAS (DEFICIT ACUMULADO):								
Saldo al 31 de diciembre del 2004, previamente reportados	87	39	2,191	(44)	2,273	595		1,678
Ajuste					474			474
Saldo al 31 de diciembre del 2004, restablecidos	<u>87</u>	<u>39</u>	<u>2,191</u>	<u>(44)</u>	<u>2,747</u>			<u>2,152</u>
Ajustes	(5)				(5)			(5)
Incremento de capital	(71)				(71)			(71)
Utilidad neta	66	4	1,372	3	1,445	23	108	1,530
Distribución de dividendos			(450)		(450)			(450)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>77</u>	<u>43</u>	<u>3,113</u>	<u>(41)</u>	<u>3,666</u>	<u>618</u>	<u>108</u>	<u>3,156</u>
PATRIMONIO:								
Saldo al 31 de diciembre del 2004, previamente reportados	2,281	30	2,196	(45)	4,462	595	3	3,870
Ajuste					474			474
Saldo al 31 de diciembre del 2004, restablecidos	<u>2,281</u>	<u>30</u>	<u>2,196</u>	<u>(45)</u>	<u>4,936</u>			<u>4,344</u>
Ajuste	(5)				(5)			(5)
Utilidad neta	66	4	1,372	3	1,445	(85)		1,530
Distribución de dividendos			(450)		(450)			(450)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>2,342</u>	<u>34</u>	<u>3,118</u>	<u>(42)</u>	<u>5,926</u>	<u>510</u>	<u>3</u>	<u>5,419</u>

**IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA. CON SUS SUBSIDIARIAS
Y AFILIADAS Y DE MP GRAPHICS LIMITED Y GRAFITTI S.A.**

**ESTADOS DE CONSOLIDACION - ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	IMPRENTA MARISCAL	IRALGRAF	MP GRAPHICS	GRAFITTI	TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
						Debe	Haber	
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:								
Recibido de clientes	8,161	4,202	5,018	38	17,419	5,780		11,639
Pagado a proveedores y trabajadores	(7,172)	(4,221)	(4,555)	(38)	(15,986)		5,713	(10,273)
Intereses pagados	(342)	0	(2)	0	(344)		2	(342)
Participación a trabajadores	(22)	(4)	0	0	(26)			(26)
Impuesto a la renta	(86)	(5)	0	0	(91)		67	(24)
Otros ingresos (gastos), neto	115	18	12	0	145	2		143
Effectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	654	(10)	473	0	1,117	5,782	5,782	1,117
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:								
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(3,414)	0	(28)		(3,442)			(3,442)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	306				306			306
Effectivo neto utilizado en actividades de inversión	(3,108)	0	(28)	0	(3,136)			(3,136)
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:								
Obligaciones por pagar a bancos, neto	484		0		484			484
Pago de dividendos en efectivo			(450)		(450)			(450)
Incremento obligaciones a largo plazo	1,943				1,943			1,943
Pago de obligaciones a largo plazo	0				0			0
Effectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	2,427	0	(450)	0	1,977			1,977
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:								
Incremento (disminución) neto durante el año	(27)	(10)	(5)	0	(42)			(42)
Comienzo del año	168	12	20	2	202			202
FIN DEL AÑO	141	2	15	2	160	5,782	5,782	160

(Continúa...)

**IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA. CON SUS SUBSIDIARIAS
Y AFILIADAS Y DE MP GRAPHICS LIMITED Y GRAFITTI S.A.**

ESTADOS DE CONSOLIDACION - ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	IMPRENTA MARISCAL	IRALGRAF	MP GRAPHICS	GRAFITTI	TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
						Debe	Haber	
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:								
Utilidad neta	66	4	1,372	3	1,445	85		1,530
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neta proveniente de (utilizado en) actividades de operación:								
Degreciación de propiedades, planta y equipo	489	2	19		510			510
Provisión para cuentas dudosas	50				50			50
Provisión jubilación patronal, neta de pagos	(70)				(70)			(70)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(13)				(13)			(13)
Disminución en valor patrimonial proporcional	9				9		9	0
Cambios en activos y pasivos:								
Cuentas por cobrar comerciales	(1,164)	(36)	(82)		(1,282)	937		(345)
Inventarios	374	(39)	(399)		(84)		76	(160)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(254)	(16)	(2)	(1)	(273)		20	(293)
Compañías relacionadas por cobrar	(59)	(1,262)			(1,321)	1,321		0
Anticipo de clientes	6				6			6
Cuentas por pagar	7	(1)	529	3	538		659	(121)
Compañías relacionadas por pagar	1,262	1,358	(967)	(6)	1,647		1,647	0
Intereses por pagar	46				46			46
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(47)	7	3	(1)	(38)	1		(37)
Participación a trabajadores	5	(3)		1	3			3
Impuesto a la renta	(53)	(4)		1	(56)	67		11
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	654	(10)	473	0	1,117	2,411	2,411	1,117

**IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA. CON SUS SUBSIDIARIAS
Y AFILIADAS Y DE MP GRAPHICS LIMITED Y GRAFITTI S.A.**

**ASIENTOS DE ELIMINACION PARA CONSOLIDACION
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**
(Expresado en miles de U.S. Dólares)

Eliminaciones
Debe Haber

- 1 -

Ventas de inventario y transferencia de gastos de Imprenta Mariscal a MP Graphics

Ventas	6,717	
Otros ingresos	8	
Costo de Ventas		6,106
Gastos de Administración y Ventas		596
Inventarios		23

- 2 -

Eliminación de otras cuentas por cobrar y cuentas por pagar

Cuentas por pagar Iralgraf (MP Graphics)	3,803	
Cuentas por pagar MP Graphics a (Imprenta Mariscal)	1,765	
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar Imprenta Mariscal (Iralgraf)	2,555	
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar Graffiti a (Imprenta Mariscal)	115	
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar MP Graphics a (Graffiti)	66	
Cuentas por cobrar comerciales MP Graphics a (Iralgraf)		3,803
Cuentas por cobrar comerciales Imprenta Mariscal a (MP Graphics)		1,765
Otras cuentas por cobrar Iralgraf (Imprenta Mariscal)		2,555
Otras cuentas por cobrar Imprenta Mariscal a (Graffiti)		115
Otras cuentas por cobrar Graffiti (MP Graphics)		66

- 3 -

Eliminación de la Inversión

Utilidades retenidas	22	
Otros Ingresos		9
Reserva de Capital		3
Inversiones Iralgraf (Imprenta Mariscal)		10

- 4 -

Realización de inventarios año anterior

Utilidades Retenidas	99	
Costo de Ventas		99