Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Offsetec S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Offsetec 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 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.

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 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Offsetec S.A. 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.

La Compañía prepara 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 Offsetec S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

Enero 30, 2006
Registro No. 019

Rodolfo Sativa
Licencia No. 15238

OFFSETEC S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	**Notas**	**2005**	**2004**
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	990	622
Cuentas por cobrar comerciales	5	2,255	2,039
Inventarios	6	1,671	2,337
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	247	250
Total activos corrientes		5,163	5,248
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	8		
Terreno		252	252
Edificio		557	557
Maquinaria y equipo		2,382	2,021
Muebles y enseres		1,355	1,299
Vehículos		114	118
Activos en curso		7	14
Total		4,667	4,261
Menos depreciación acumulada		2,947	2,623
Propiedades, planta y equipo, neto		1,720	1,638
INVERSIONES		116	580
TOTAL		6,999	7,466

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	**Notas**	**2005**	**2004**
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos			400
Cuentas por pagar	9	1,247	1,876
Participación a trabajadores	10	286	323
Impuesto a la renta	11	248	216
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	1,060	831
Total pasivos corrientes		2,841	3,646
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	13	1,298	1,171
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	14		
Capital social		400	400
Reserva de capital		(1,306)	(1,306)
Reserva legal		200	200
Utilidades retenidas		3,566	3,355
Patrimonio de los accionistas		2,860	2,649
TOTAL		6,999	7,466

OFFSETEC S.A.

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	15	15,385	11,491
COSTO DE VENTAS	15	10,288	7,639
MARGEN BRUTO		5,097	3,852
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:	15		
Gastos de ventas		2,159	1,149
Gastos de administración		1,016	1,155
Total		3,175	2,304
UTILIDAD DE OPERACIONES		1,922	1,548
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Utilidad en valor patrimonial proporcional		7	177
Intereses ganados		18	49
Intereses pagados		(62)	(121)
Otros ingresos, neto		21	36
Total		(16)	141
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		1,906	1,689
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	286	323
Impuesto a la renta	11	409	326
Total		695	649
UTILIDAD NETA		1,211	1,040

Ver notas a los estados financieros

OFFSETEC S.A.

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2003	400	(1,306)	200	3,315	2,609
Utilidad neta				1,040	1,040
Distribución de dividendos	—	—	—	(1,000)	(1,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	400	(1,306)	200	3,355	2,649
Utilidad neta				1,211	1,211
Distribución de dividendos	—	—	—	(1,000)	(1,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	400	(1,306)	200	3,566	2,860

Ver notas a los estados financieros

OFFSETEC S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2005	2004
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	15,149	11,452
Pagado a proveedores y trabajadores	(12,714)	(9,732)
Intereses pagados	(62)	(121)
Intereses ganados	18	49
Participación a trabajadores	(323)	(200)
Impuesto a la renta	(377)	(110)
Otros ingresos (gastos), neto	(5)	46
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	1,686	1,384
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(378)	(291)
Utilidad en inversiones en contrato de participación	460	517
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	82	226
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos, neto	(400)	(400)
Distribución de dividendos	(1,000)	(1,000)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(1,400)	(1,400)
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	368	210
Comienzo del año	622	412
FIN DEL AÑO	990	622
TRANSACCION QUE NO REPRESENTA FLUJO DE EFECTIVO:		
Incremento de propiedades, planta y equipo recibidos como liquidación de inversiones	53	

(Continúa...)

OFFSETEC S.A.

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)

	2005	2004
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	1,211	1,040
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	333	307
Provisión para cuentas dudosas	20	(65)
Provisión para jubilación y desahucio	159	166
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	16	10
Utilidad en valor patrimonial proporcional	(49)	(177)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(236)	(39)
Inventarios	666	(1,063)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	3	27
Cuentas por pagar	(919)	790
Compañías relacionadas	290	82
Participación a trabajadores	(37)	123
Impuesto a la renta	32	216
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	229	2
Provisión para jubilación y desahucio	(32)	(35)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	1,686	1,384

Ver notas a los estados financieros

OFFSETEC S.A.

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

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Offsetec S.A. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la edición e impresión de artes gráficas y la producción de papelería para oficinas.

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:

Ingresos - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

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 20 para edificio, 10 para maquinaria y equipo y muebles y enseres, 5 para vehículos, y 3 para equipos de computación.

Valuación de Inversiones - Corresponden principalmente a cuotas de participaciones conjuntas en el Consorcio El Comercio - Offsetec, que se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) del Consorcio. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio del Consorcio en el que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 10 y 11).

Provisión para Jubilación y Desahucio - 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.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	14	10
Bancos	860	592
Certificado de inversión con una tasa promedio anual del 2.5% (2% en el 2004) con vencimiento hasta enero del 2006 (hasta enero del 2005 en el año 2004)	116	20
Total	990	622

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	2,436	2,200
Provisión para cuentas dudosas	(181)	(161)
Total	2,255	2,039

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	715	783
Productos en proceso	379	653
Productos terminados	236	261
Suministros y repuestos	198	204
Importaciones en tránsito	145	438
Provisión para obsolescencia	(2)	(2)
Total	1,671	2,337

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31 ...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Seguros pagados por anticipado	101	87
Compañías relacionadas	26	31
Empleados	50	89
Garantías	26	
Otras cuentas por cobrar	44	43
Total	247	250

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,638	1,664
Adquisiciones	431	291
Ventas y/o retiros	(16)	(10)
Depreciación	(333)	(307)
Saldos netos al fin del año	1,720	1,638

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	280	286
Proveedores del exterior	579	1,492
Compañías relacionadas	388	98
Total	1,247	1,876

10. PARTICIPACION 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. Los movimientos de la participación a trabajadores fueron como sigue:

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	323	200
Provisión del año	286	323
Pagos efectuados	(323)	(200)
Saldos al fin del año	286	323

11. 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 ...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,620	1,366
Gastos no deducibles	73	165
Otros	(55)	(40)
Ingresos exentos		(187)
Utilidad gravable	1,638	1,304
Impuesto a la renta cargado a resultados	409	326

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	216	
Provisión del año	409	326
Pagos efectuados	(377)	(110)
Saldos al fin del año	248	216

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 ha sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2005, no superaron el importe acumulado mencionado

12. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31 ...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por pagar Andinatel	389	
Anticipos de clientes	141	316
Proveedores de bienes y servicios por pagar	130	248
Beneficios sociales	129	116
Impuesto al valor agregado - IVA	84	64
Retenciones a empleados	52	37
Impuestos	18	27
Compañías relacionadas	117	21
Otras cuentas por pagar	—	2
Total	1,060	831

13. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

Un detalle de la provisión para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	811	697
Desahucio	487	474
Total	1,298	1,171

Jubilación - 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:

a. Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 20 trabajadores jubilados (19 trabajadores en el 2004);
b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 37 trabajadores que al 31 de diciembre del 2005 (30 trabajadores en el 2004) tenían 20 años o más de trabajo;
c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 242 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo en el 2005 (237 trabajadores en el 2004).

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% que constituye la tasa mínima de capitalización de reservas técnicas.

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleado o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestado a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía tiene registrado la provisión en función de la reserva sugerida por el estudio actuarial preparado por profesionales independientes.

El movimiento de la provisión para jubilación y desahucio fue como sigue:

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,171	1,040
Pago del año	(32)	(35)
Provisión del año	159	166
Saldos al fin del año	1,298	1,171

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 10,000,000 de acciones de US$0.04 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Representa el efecto neto originado en el proceso de conversión de sucres ecuatorianos a U.S. dólares efectuado en el año 2000. Estos valores pueden ser absorbidos por las utilidades generadas.

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.

15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

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

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por servicios administrativos	1,029	756
Compras	234	357
Arriendos cobrados	81	90

16. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 30 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.