11977

Imprenta Mariscal Cía. Ltda.

Estados Financieros Consolidados por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002 e Informe de los Auditores Independientes

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 Socios de
Imprenta Mariscal Cía. Ltda.:

Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de Imprenta Mariscal Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, 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.

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.

Imprenta Mariscal Cía. Ltda. prepara sus estados financieros en 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 caja de Imprenta Mariscal Cía. Ltda. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Marzo 11, 2004
Registro No. 019

Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	2003	2002
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	7	1,725	1,038
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	9	388	453
Cuentas por pagar	8	1,675	1,243
Participación a trabajadores		22	22
Impuesto a la renta		30	29
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		362	362
Total pasivos corrientes		4,202	3,147
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	9	659	682
PROVISION PARA JUBILACION		363	368
PATRIMONIO:	10		
Capital social		83	91
Reserva de capital		2,560	2,552
Reserva legal		43	43
Utilidades retenidas		570	12
Patrimonio		3,256	2,698
TOTAL		8,480	6,895

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2003	2002
VENTAS NETAS	10,425	9,090
COSTO DE VENTAS	7,646	6,883
MARGEN BRUTO	2,779	2,207
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	1,708	1,359
UTILIDAD DE OPERACIONES	1,071	848
OTROS GASTOS (INGRESOS):		
Gastos financieros	305	211
Otros ingresos, neto	(43)	(178)
Total	262	33
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	809	815
MENOS:		
Participación a trabajadores	21	20
Impuesto a la renta	30	29
Total	51	49
UTILIDAD NETA	758	766

Ver notas a los estados financieros consolidados

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva Legal	Utilidades Retenidas (Pérdidas Acumuladas)	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2001	83	2,560	43	(554)	2,132
Utilidad neta				766	766
Distribución de dividendos	—	—	—	(200)	(200)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	83	2,560	43	12	2,698
Utilidad neta				758	758
Distribución de dividendos	—	—	—	(200)	(200)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	83	2,560	43	570	3,256

Ver notas a los estados financieros consolidados

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2003	2002
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	9,742	8,549
Pagado a proveedores y trabajadores	(8,803)	(7,902)
Intereses pagados	(264)	(189)
Participación a trabajadores	(22)	(65)
Impuesto a la renta	(28)	(91)
Otros ingresos, neto	30	32
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	655	334
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(1,088)	(428)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	105	206
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(983)	(222)
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos, neto	1,052	521
Pago de dividendos en efectivo	(200)	(200)
Pago de obligaciones a largo plazo	(453)	(657)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	399	(336)
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	71	(224)
Comienzo del año	36	260
FIN DEL AÑO	107	36

(Continúa ...)

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADOS (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2003	2002
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	758	766
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	604	654
Provisión reparación mayor de maquinarias	(5)	(300)
Provisión para cuentas dudosas		2
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(13)	(146)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(624)	(570)
Inventarios	(438)	(706)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(60)	400
Anticipo de clientes	(59)	29
Cuentas por pagar	432	251
Intereses por pagar	41	22
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	18	39
Participación a trabajadores	(1)	(45)
Impuesto a la renta	2	(62)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	655	334

Ver notas a los estados financieros consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Imprenta Mariscal Cía. Ltda. está constituida en la República del Ecuador al igual que sus subsidiarias, excepto MP Graphics 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 está constituida en Bahamas; sin embargo, sus operaciones las realiza 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.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de las Compañías 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 las Compañías 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., Sepcan S.A. Sistemas Electro Industriales Cía. Ltda., Grafitti S.A. y MP Graphics Limited.

Con fecha 18 de abril del 2002 se inscribió en el Registro Mercantil la fusión por absorción de la Compañía Imprenta Mariscal Cía. Ltda. con las Compañías Binmax S.A., Sepcan S.A. y Sistemas Electro Industriales Cía. Ltda.

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

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 y 5 y 6 años para ciertas maquinarias.

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.

Provisión para Jubilación Patronal - 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 2003 las Compañías tienen registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente con corte al 31 de diciembre del 2001, basado en el método prospectivo.

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.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	2,268	1,644
Provisión para cuentas dudosas	(45)	(45)
Total	2,223	1,599

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	1,318	1,367
Productos en proceso	374	26
Producto terminado	203	209
Repuestos	159	141
Inventarios en tránsito	462	335
Total	2,516	2,078

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,868	3,154
Adquisiciones	1,088	428
Precio de venta	(105)	(206)
Utilidad en venta	13	146
Depreciación	(604)	(654)
Saldos netos al fin del año	3,260	2,868

Durante el año 2003, la Compañía registró con cargo a resultados, US$384 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de maquinaria, equipos y vehículos (US$505 mil en el año 2002). Al 31 de diciembre del 2003, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US$1,375 mil (US$1,541 mil en el año 2002).

7. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía mantiene documentos por pagar a bancos con vencimientos en hasta 180 días e interés nominal anual entre el 9% y 16%.

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	642	389
Proveedores del exterior	1,033	854
Total	1,675	1,243

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
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.	870	822
Préstamos en Euros y Francos Suizos a 3 años plazo con vencimientos trimestrales y semestrales hasta el año 2005, y tasas de interés nominal que van desde el 8% al 9% anual.	177	313
Total	1,047	1,135
Menos porción corriente de obligaciones a largo plazo	388	453
Total	659	682

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

	... Diciembre 31,...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
2004		306
2005	300	216
2006	173	160
2007	93	
2008	93	—
Total	659	682

10. PATRIMONIO

Capital Social - El capital social de Imprenta Mariscal Cía. Ltda. con sus subsidiarias y afiliadas está compuesto de 210,800 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.

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.

11. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los tipos de cambio del Euro y los Francos Suizo en el mercado libre al 31 de diciembre del 2003, fueron de 1.2486 y 0.80006 por cada U.S. dólar respectivamente.

La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio a esa fecha es como sigue:

	Euros (en miles)		Francos Suizos (en miles)	
	2003	2002	2003	2002
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	49	94	86	86
Obligaciones a largo plazo	9	54	43	129
Exposición pasiva, neta	58	148	129	215

12. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía ha entregado las siguientes garantías:

Activos en Garantía	Valor (en miles de U.S. dólares)	Pasivos Garantizados
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

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (Febrero 20 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	IMPRENTA MARISCAL	IRALGRAF	MP GRAPHICS	GRAFITTI	TOTAL	ELIMINACIONES Debe	ELIMINACIONES Haber	SALDO CONSOLIDADO
ACTIVOS CORRIENTES:								
Caja y bancos	98	3	4	2	107	-	-	107
Cuentas por cobrar comerciales	1,210	984	29	-	2,223	-	-	2,223
Inventarios	1,430	184	901	1	2,516	-	-	2,516
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	1,072	75	410	11	1,568	-	1,194	374
Total activos corrientes	3,810	1,246	1,344	14	6,414	-	1,194	5,220
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:								
Terrenos	90	-	-	-	90	-	-	90
Edificios e instalaciones	1,087	-	-	-	1,087	-	-	1,087
Maquinaria y equipo	4,704	7	39	-	4,750	-	-	4,750
Equipos de computación	706	-	-	-	706	-	-	706
Vehículos	14	-	-	-	14	-	-	14
Muebles y equipo de oficina	116	-	-	-	116	-	-	116
Equipo en tránsito	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	6,717	7	39	-	6,763	-	-	6,763
Menos depreciación acumulada	3,502	1	0	-	3,503	-	-	3,503
Propiedades, planta y equipo, neto	3,215	6	39	-	3,260	-	-	3,260
INVERSIONES	8	-	-	-	8	-	8	-
TOTAL	7,033	1,252	1,383	14	9,682	-	1,202	8,480

PASIVOS Y PATRIMONIO	IMPRENTA MARISCAL	IRALGRAF	MP GRAPHICS	GRAFITTI	TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
						Debe	Haber	
PASIVOS CORRIENTES:								
Obligaciones por pagar a bancos	1,725	-	-	-	1,725	-	-	1,725
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	388	-	-	-	388	-	-	388
Cuentas por pagar	1,341	1,146	325	57	2,869	1,194	-	1,675
Participación a trabajadores	21	-	-	1	22	-	-	22
Impuesto a la renta	30	-	-	-	30	-	-	30
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	312	40	7	3	362	-	-	362
Total pasivos corrientes	3,817	1,186	332	61	5,396	1,194	-	4,202
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	659	-	-	-	659	-	-	659
PROVISION PARA *JUBILACION*	363	-	-	-	363	-	-	363
PATRIMONIO:								
Capital social	84	1	5	1	91	8	-	83
Reserva de capital	2,572	(10)	-	(2)	2,560	-	-	2,560
Reserva legal	43	-	-	-	43	-	-	43
Utilidades retenidas (Pérdidas acumuladas)	(505)	75	1,046	(46)	570	-	-	570
Patrimonio	2,194	66	1,051	(47)	3,264	8	-	3,256
TOTAL	7,033	1,252	1,383	14	9,682	1,202	-	8,480

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	IMPRENTA MARISCAL	IRALGRAF	MP GRAPHICS	GRAFITTI	TOTAL	ELIMINACIONES Debe	ELIMINACIONES Haber	SALDO CONSOLIDADO
VENTAS NETAS	7,872	3,783	4,473	22	16,150	5,725	-	10,425
COSTO DE VENTAS	6,734	3,668	3,622	8	14,032	-	6,386	7,646
MARGEN BRUTO	1,138	115	851	14	2,118	-	-	2,779
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	1,493	111	91	13	1,708	-	-	1,708
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES	(355)	4	760	1	410	-	-	1,071
OTROS GASTOS (INGRESOS):								
Gastos financieros	295	9	71	-	375		70	305
Otros ingresos, neto	(774)	(6)	5	1	(774)	731		(43)
Total	(479)	3	76	1	(399)	-	-	262
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	124	1	684	-	809	-	-	809
MENOS:								
Participación a trabajadores	21	-	-	-	21	-	-	21
Impuesto a la renta	30	-	-	-	30	-	-	30
Total	51	-	-	-	51	-	-	51
UTILIDAD NETA	73	1	684	-	758	6,456	6,456	758

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

ESTADO DE PATRIMONIO CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	IMPRENTA MARISCAL	IRALGRAF	MP GRAPHICS	GRAFITTI	TOTAL	ELIMINACIONES Debe	ELIMINACIONES Haber	SALDO CONSOLIDADO
CAPITAL SOCIAL:								
Saldos al 31 de diciembre del 2002	84	1	5	1	91	8	-	83
Saldos al 31 de diciembre del 2003	84	1	5	1	91	8	-	83
RESERVA LEGAL:								
Saldo al 31 de diciembre del 2002	43	-	-	-	43	-	-	43
Saldo al 31 de diciembre del 2003	43	-	-	-	43	-	-	43
RESERVA DE CAPITAL:								
Saldo al 31 de diciembre del 2002	2,572	(10)	-	(2)	2,560	-	-	2,560
Saldo al 31 de diciembre del 2003	2,572	(10)	-	(2)	2,560	-	-	2,560
UTILIDADES RETENIDAS (DEFICIT ACUMULADO):								
Saldos al 31 de diciembre del 2002	(578)	74	562	(46)	12	-	-	12
Utilidad neta	73	1	684	-	758	-	-	758
Distribución de dividendos	-	-	(200)	-	(200)	-	-	(200)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	(505)	75	1,046	(46)	570	-	-	570
PATRIMONIO:								
Saldos al 31 de diciembre del 2002	2,121	65	567	(47)	2,706	8	-	2,698
Utilidad neta	73	1	684	-	758	-	-	758
Distribución de dividendos	-	-	(200)	-	(200)	-	-	(200)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	2,194	66	1,051	(47)	3,264	8	-	3,256

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	IMPRENTA MARISCAL	IRALGRAF	MP GRAPHICS	GRAFITTI	TOTAL	ELIMINACIONES Debe	ELIMINACIONES Haber	SALDO CONSOLIDADO
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:								
Recibido de clientes	7,642	3,357	4,447	21	15,467	5,725	-	9,742
Pagado a proveedores y trabajadores	(7,911)	(3,357)	(3,900)	(21)	(15,189)	-	6,386	(8,803)
Intereses pagados	(254)	(9)	(71)	-	(334)	-	70	(264)
Participación a trabajadores	(22)	-	-	-	(22)	-	-	(22)
Impuesto a la renta	(28)	-	-	-	(28)	-	-	(28)
Otros ingresos (gastos), neto	761	6	(6)	-	761	731	-	30
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	188	(3)	470	-	655	6,456	6,456	655
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:								
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(1,043)	(7)	(38)	-	(1,088)	-	-	(1,088)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	105	-	-	-	105	-	-	105
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(938)	(7)	(38)	-	(983)	-	-	(983)
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:								
Obligaciones por pagar a bancos, neto	1,283	-	(231)	-	1,052	-	-	1,052
Pago de dividendos en efectivo	-	-	(200)	-	(200)	-	-	(200)
Pago de obligaciones a largo plazo	(453)	-	-	-	(453)	-	-	(453)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	830	-	(431)	-	399	-	-	399
CAJA Y BANCOS:								
Incremento neto durante el año	80	(10)	1	-	71	-	-	71
Comienzo del año	18	13	3	2	36	-	-	36
FIN DEL AÑO	98	3	4	2	107	6,456	6,456	107

(Continúa...)

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	IMPRENTA MARISCAL	IRALGRAF	MP GRAPHICS	GRAFITTI	TOTAL	ELIMINACIONES Debe	ELIMINACIONES Haber	SALDO CONSOLIDADO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:								
Utilidad neta	73	1	684	-	758	-	-	758
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:								
Depreciación de propiedades, planta y equipo	603	-	1	-	604	-	-	604
Provisión reparación mayor de maquinarias y jubilación patronal	(5)	-	-	-	(5)	-	-	(5)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(13)	-	-	-	(13)	-	-	(13)
Cambios en activos y pasivos:								
Cuentas por cobrar comerciales	(171)	(426)	(27)	-	(624)	-	-	(624)
Inventarios	(103)	44	(379)	-	(438)	-	-	(438)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	330	619	1,016	(2)	1,963	-	2,023	(60)
Anticipo de clientes	(59)	-	-	-	(59)	-	-	(59)
Cuentas por pagar	(488)	(280)	(825)	2	(1,591)	2,023	-	432
Intereses por pagar	41	-	-	-	41	-	-	41
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(21)	39	-	-	18	-	-	18
Participación a trabajadores	(1)	-	-	-	(1)	-	-	(1)
Impuesto a la renta	2	-	-	-	2	-	-	2
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	188	(3)	470	-	655	2,023	2,023	655

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

ASIENTOS DE ELIMINACION PARA CONSOLIDACION (Continuación...)
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(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	5,725	
Otros ingresos	731	
Costo de ventas		6,386
Gastos financieros		70
- 2 -		
Eliminación de otras cuentas por cobrar y cuentas por pagar		
Cuentas por pagar MP Graphics (Iralgraf)	399	
Cuentas por pagar Imprenta Mariscal (Iralgraf)	740	
Cuentas por pagar Imprenta Mariscal (Grafitti)	54	
Cuentas por pagar Iralgraf (Grafitti)	1	
Cuentas por pagar MP Graphics (Grafitti)	1	
Otras cuentas por cobrar Iralgraf (MP Graphics)		399
Otras cuentas por cobrar Iralgraf (Imprenta Mariscal)		740
Otras cuentas por cobrar Grafitti (Imprenta Mariscal)		54
Otras cuentas por cobrar Grafitti (Iralgraf)		1
Otras cuentas por cobrar Grafitti (MP Graphics)		1
- 3 -		
Eliminación de la Inversión		
Capital social	8	
Inversiones Iralgraf (Imprenta Mariscal)		8