

11977

**Imprenta Mariscal
Cía. Ltda.**

*Estados Financieros Consolidados
por los Años Terminados el 31 de
Diciembre del 2004 y 2003 e Informe
de los Auditores Independientes*

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 2004 y 2003 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.

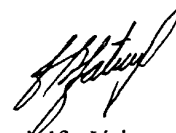
En nuestra opinión, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Imprenta Mariscal Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja 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 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. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Marzo 7, 2005
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2004****2003****PASIVOS CORRIENTES:**

Obligaciones por pagar a bancos	8	1,668	1,725
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	10	338	388
Cuentas por pagar	9	1,869	1,675
Participación a trabajadores		26	22
Impuesto a la renta		24	30
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>367</u>	<u>362</u>
Total pasivos corrientes		<u>4,292</u>	<u>4,202</u>

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

10	<u>393</u>	<u>659</u>
----	------------	------------

PROVISION PARA JUBILACION

11	<u>407</u>	<u>363</u>
----	------------	------------

PATRIMONIO:

12		
	91	91
	2,058	2,563
	43	43
	<u>1,678</u>	<u>559</u>
	<u>3,870</u>	<u>3,256</u>

TOTAL

<u>8,962</u>	<u>8,480</u>
--------------	--------------

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	11,521	10,425
COSTO DE VENTAS	<u>8,510</u>	<u>7,646</u>
MARGEN BRUTO	3,011	2,779
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	<u>1,647</u>	<u>1,708</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES	<u>1,364</u>	<u>1,071</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):		
Gastos financieros	321	305
Otros ingresos, neto	<u>(7)</u>	<u>(43)</u>
Total	<u>314</u>	<u>262</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>1,050</u>	<u>809</u>
MENOS:		
Participación a trabajadores	26	21
Impuesto a la renta	<u>24</u>	<u>30</u>
Total	<u>50</u>	<u>51</u>
UTILIDAD NETA	<u>1,000</u>	<u>758</u>

Ver notas a los estados financieros

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003**

(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 2002	91	2,563	43	1	2,698
Utilidad neta				758	758
Distribución de dividendos	—	—	—	<u>(200)</u>	<u>(200)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	91	2,563	43	559	3,256
Utilidad neta				1,000	999
Ajuste				(36)	(36)
Transferencia		(505)		505	
Distribución de dividendos	—	—	—	<u>(350)</u>	<u>(350)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>91</u>	<u>2,058</u>	<u>43</u>	<u>1,678</u>	<u>3,870</u>

Ver notas a los estados financieros

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	10,902	9,742
Pagado a proveedores y trabajadores	(9,927)	(8,803)
Intereses pagados	(312)	(264)
Participación a trabajadores	(25)	(22)
Impuesto a la renta	(27)	(28)
Otros ingresos, neto	<u>(23)</u>	<u>30</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>588</u>	<u>655</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(375)	(1,088)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	<u>21</u>	<u>105</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(354)</u>	<u>(983)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos, neto	15	1,052
Pago de dividendos en efectivo	(350)	(200)
Pago de obligaciones a largo plazo	<u>(388)</u>	<u>(453)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(723)</u>	<u>399</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	95	71
Comienzo del año	<u>107</u>	<u>36</u>
FIN DEL AÑO	<u>202</u>	<u>107</u>

(Continúa...)

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADOS (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	1,000	758
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	607	604
Provisión para jubilación patronal	44	
Provisión reparación mayor de maquinarias		(5)
Provisión para cuentas dudosas	40	
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(18)	(13)
Incremento en valor de patrimonio de compañías relacionadas	(11)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(686)	(624)
Inventarios	(544)	(438)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	1,153	(60)
Anticipo de clientes	68	(59)
Cuentas por pagar	(2,293)	432
Intereses por pagar	9	41
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	1,222	18
Participación a trabajadores		(1)
Impuesto a la renta	<u>(3)</u>	<u>2</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>588</u>	<u>655</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 2004 Y 2003

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 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, 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.

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	3,260	2,868
Adquisiciones	375	1,088
Precio de venta	(21)	(105)
Utilidad en venta	18	13
Depreciación	<u>(607)</u>	<u>(604)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>3,025</u>	<u>3,260</u>

Durante el año 2004, la Compañía registró con cargo a resultados, US\$393 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de maquinaria, equipos y vehículos (US\$384 mil en el año 2003). Al 31 de diciembre del 2004, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$606 mil (US\$1,375 mil en el año 2003).

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía mantiene documentos por pagar a bancos con vencimientos en hasta 180 días e interés nominal anual entre el 9% y 12% (entre el 9% y 16% para el 2003).

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	<u>... Diciembre 31,...</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	1,277	1,033
Proveedores locales	<u>592</u>	<u>642</u>
Total	<u>1,869</u>	<u>1,675</u>

10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(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	623	870
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	<u>108</u>	<u>177</u>
Total	731	1,047
Menos porción corriente de obligaciones a largo plazo	<u>338</u>	<u>388</u>
Total	<u>393</u>	<u>659</u>

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2005		300
2006	207	173
2007	93	93
2008	<u>93</u>	<u>93</u>
Total	<u>393</u>	<u>659</u>

11. 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 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;
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 20 trabajadores que al 31 de diciembre del 2004 tenían 20 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 80 trabajadores 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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	363	368
Pagos	(2)	(5)
Provisión del año	<u>46</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>407</u>	<u>363</u>

12. 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 nominal 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.

13. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los tipos de cambio del Euro y el Franco Suizo en el mercado libre al 31 de diciembre del 2004, fueron de 1.3629 y 0.6623 (1.2486 y 0.80006 por cada U.S. dólar respectivamente para el 2003).

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>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	37	49	43	86
Obligaciones a largo plazo	<u>34</u>	<u>9</u>	<u>—</u>	<u>43</u>
Exposición pasiva, neta	<u>71</u>	<u>58</u>	<u>43</u>	<u>129</u>

14. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 7 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

IMPRESA MARISCAL CIA. LTDA.

**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	IMPRESA MARISCAL	IRALGRAF	MP GRAPHICS	GRAFITTI	TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
						Debe	Haber	
ACTIVOS CORRIENTES:								
Caja y bancos	168	12	20	2	202	-	-	202
Cuentas por cobrar comerciales	1,933	902	34	-	2,869	-	-	2,869
Inventarios	1,792	196	1,035	1	3,024	-	573	2,451
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	1,099	1,367	2,463	43	4,972	-	4,557	415
Total activos corrientes	4,992	2,477	3,552	46	11,067	-	-	5,937
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:								
Terrenos	90	-	-	-	90	-	-	90
Edificios e instalaciones	1,091	-	-	-	1,091	-	-	1,091
Maquinaria y equipo	4,936	16	48	-	5,000	-	-	5,000
Equipos de computación	790	-	11	-	801	-	-	801
Vehículos	13	-	-	-	13	-	-	13
Muebles y equipo de oficina	123	-	-	-	123	-	-	123
Equipo en tránsito	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	7,043	16	59	-	7,118	-	-	7,118
Menos depreciación acumulada	4,078	1	14	-	4,093	-	-	4,093
Propiedades, planta y equipo, neto	2,965	15	45	-	3,025	-	-	3,025
INVERSIONES	19	-	-	-	19	-	19	-
TOTAL	7,976	2,492	3,597	46	14,111	-	5,149	8,962

PASIVOS Y PATRIMONIO	IMPRENTA MARISCAL	IRALGRAF	MP GRAPHICS	GRAFITTI	TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
						Debe	Haber	
PASIVOS CORRIENTES:								
Obligaciones por pagar a bancos	1,668	-	-	-	1,668	-	-	1,668
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	338	-	-	-	338	-	-	338
Cuentas por pagar	1,203	2,451	1,392	87	5,133	3,264	-	1,869
Participación a trabajadores	22	4	-	-	26	-	-	26
Impuesto a la renta	19	5	-	-	24	-	-	24
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	1,645	2	9	4	1,660	1,293	-	367
Total pasivos corrientes	4,895	2,462	1,401	91	8,849	-	-	4,292
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	393	-	-	-	393	-	-	393
PROVISION PARA JUBILACION	407	-	-	-	407	-	-	407
PATRIMONIO:								
Capital social	84	1	5	1	91	-	-	91
Reserva de capital	2,067	(10)	-	(2)	2,055	-	3	2,058
Reserva legal	43	-	-	-	43	-	-	43
Utilidades retenidas (Pérdidas acumuladas)	87	39	2,191	(44)	2,273	595	-	1,678
Patrimonio	2,281	30	2,196	(45)	4,462	-	3	3,870
TOTAL	7,976	2,492	3,597	46	14,111	5,152	3	8,962

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	IMPRENTA MARISCAL	IRALGRAF	MP GRAPHICS	GRAFITTI	TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
						Debe	Haber	
VENTAS NETAS	9,353	4,115	5,430	28	18,926	7,405	-	11,521
COSTO DE VENTAS	7,000	4,003	3,452	14	14,469	-	5,959	8,510
MARGEN BRUTO	2,353	112	1,978	14	4,457			3,011
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	1,903	118	455	12	2,488	-	841	1,647
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES	450	(6)	1,523	2	1,969	-	-	1,364
OTROS GASTOS (INGRESOS):								
Gastos financieros	320	2	43	-	365	-	44	321
Otros ingresos, neto	2	(17)	(15)	-	(30)	27	4	(7)
Total	322	(15)	28	-	335	-	-	314
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	128	9	1,495	2	1,634	-	-	1,050
MEÑOS:								
Participación a trabajadores	22	4	-	-	26	-	-	26
Impuesto a la renta	19	5	-	-	24	-	-	24
Total	41	9	-	-	50	-	-	50
UTILIDAD NETA	87	-	1,495	2	1,584	7,432	6,848	1,000

IMPRESA MARISCAL CIA. LTDA.

**ESTADO DE PATRIMONIO CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	IMPRESA MARISCAL	IRALGRAF	MP GRAPHICS	GRAFITTI	TOTAL	ELIMINACIONES Debe Haber		SALDO CONSOLIDADO
CAPITAL SOCIAL:								
Saldo al 31 de diciembre del 2003	84	1	5	1	91	-	-	91
Saldo al 31 de diciembre del 2004	84	1	5	1	91	-	-	91
RESERVA LEGAL:								
Saldo al 31 de diciembre del 2003	43	-	-	-	43	-	-	43
Saldo al 31 de diciembre del 2004	43	-	-	-	43	-	-	43
RESERVA DE CAPITAL:								
Saldo al 31 de diciembre del 2003	2,572	(10)	-	(2)	2,560	-	3	2,563
Transferencia	(505)	-	-	-	(505)	-	-	(505)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	2,067	(10)	-	(2)	2,055	-	3	2,058
UTILIDADES RETENIDAS (DEFICIT ACUMULADO):								
Saldo al 31 de diciembre del 2003	(505)	75	1,046	(46)	570	11	-	559
Utilidad neta	87	-	1,495	2	1,584	584	-	1,000
Ajuste	-	(36)	-	-	(36)	-	-	(36)
Transferencia	505	-	-	-	505	-	-	505
Distribución de dividendos	-	-	(350)	-	(350)	-	-	(350)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	87	39	2,191	(44)	2,273	595	-	1,678
PATRIMONIO:								
Saldo al 31 de diciembre del 2003	2,194	66	1,051	(47)	3,264	11	3	3,256
Ajuste	-	(36)	-	-	(36)	-	-	(36)
Utilidad neta	87	-	1,495	2	1,584	584	-	1,000
Distribución de dividendos	-	-	(350)	-	(350)	-	-	(350)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	2,281	30	2,196	(45)	4,462	595	-	3,870

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	IMPRENTA MARISCAL	IRALGRAF	MP GRAPHICS	GRAFITTI	TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
						Debe	Haber	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:								
Recibido de clientes	8,680	4,178	5,421	28	18,307	7,405	-	10,902
Pagado a proveedores y trabajadores	(7,520)	(4,174)	(5,007)	(26)	(16,727)	-	6,800	(9,927)
Intereses pagados	(311)	(2)	(43)	-	(356)	-	44	(312)
Participación a trabajadores	(24)	-	-	(1)	(25)	-	-	(25)
Impuesto a la renta	(27)	-	-	-	(27)	-	-	(27)
Otros ingresos (gastos), neto	(31)	17	15	(1)	-	27	4	(23)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	767	19	386	-	1,172	7,432	6,848	588
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:								
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(345)	(10)	(20)	-	(375)	-	-	(375)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	21	-	-	-	21	-	-	21
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(324)	(10)	(20)	-	(354)	-	-	(354)
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:								
Obligaciones por pagar a bancos, neto	15	-	-	-	15	-	-	15
Pago de dividendos en efectivo	-	-	(350)	-	(350)	-	-	(350)
Pago de obligaciones a largo plazo	(388)	-	-	-	(388)	-	-	(388)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(373)	-	(350)	-	(723)	-	-	(723)
CAJA Y BANCOS:								
Incremento neto durante el año	70	9	16	-	95	-	-	95
Comienzo del año	98	1	4	2	107	-	-	107
FIN DEL AÑO	168	12	20	2	202	7,432	6,848	202

(Continúa...)

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	IMPRENTA MARISCAL	IRALGRAF	MP GRAPHICS	GRAFITTI	TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
						Debe	Haber	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:								
Utilidad neta	87	-	1,495	2	1,584	584	-	1,000
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operacion:								
Depreciación de propiedades, planta y equipo	592	1	14	-	607	-	-	607
Provisión para jubilación patronal	44	-	-	-	44	-	-	44
Provisión para cuentas dudosas	18	18	4	-	40	-	-	40
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(18)	-	-	-	(18)	-	-	(18)
Incremento en valor de patrimonio de compañías relacionadas	(11)	-	-	-	(11)	-	-	(11)
Cambios en activos y pasivos:								
Cuentas por cobrar comerciales	(741)	64	(9)	-	(686)	-	-	(686)
Inventarios	(362)	(48)	(134)	-	(544)	-	-	(544)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(27)	(1,292)	(2,053)	(32)	(3,404)	4,557	-	1,153
Anticipo de clientes	68	-	-	-	68	-	-	68
Cuentas por pagar	(138)	1,305	1,067	30	2,264	-	4,557	(2,293)
Intereses por pagar	9	-	-	-	9	-	-	9
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	1,256	(37)	2	1	1,222	-	-	1,222
Participación a trabajadores	(2)	3	-	(1)	-	-	-	-
Impuesto a la renta	(8)	5	-	-	(3)	-	-	(3)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	767	19	386	-	1,172	5,141	4,557	588

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	7,405	
Otros ingresos	16	
Otros gastos		4
Costo de ventas		5,959
Gastos financieros		44
Gastos administrativos		841
Inventarios		573
	<u>7,421</u>	<u>7,421</u>

- 2 -**Eliminación de otras cuentas por cobrar y cuentas por pagar**

Cuentas por pagar Imprenta Mariscal (Iralgraf)	1,293	
Cuentas por pagar Grafitti (Imprenta Mariscal)	83	
Cuentas por pagar Grafitti (Iralgraf)	1	
Cuentas por pagar Grafitti (MP Graphics)	1	
Cuentas por pagar MP Graphics (Grafitti)	28	
Cuentas por pagar MP Graphics (Imprenta Mariscal)	706	
Cuentas por pagar Iralgraf (MP Graphics)	2,445	
Otras cuentas por cobrar MP Graphics (Iralgraf)		2,445
Otras cuentas por cobrar MP Graphics (Grafitti)		1
Otras cuentas por cobrar Imprenta Mariscal (MP Graphics)		706
Otras cuentas por cobrar Imprenta Mariscal (Grafitti)		83
Otras cuentas por cobrar Iralgraf (Grafitti)		1
Otras cuentas por cobrar Iralgraf (Imprenta Mariscal)		1,293
Otras cuentas por cobrar Grafitti (MP Graphics)		28
	<u>4,557</u>	<u>4,557</u>

- 3 -**Eliminación de la Inversión**

Utilidades retenidas	11	
Reserva de Capital		3
Otros Ingresos	11	
Inversiones Iralgraf (Imprenta Mariscal)		19
	<u>22</u>	<u>22</u>