Deloitte

1977

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. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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 2006 y 2005, 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. 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.

Deloitte & Touche

Febrero 2, 2007
Registro No. 019

Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	2006	2005
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	8	1,644	2,152
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	11	874	704
Cuentas por pagar	9	2,158	1,748
Participación a trabajadores		60	29
Impuesto a la renta		108	40
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		549	382
Total pasivos corrientes		5,393	5,055
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	11	2,915	1,970
PROVISION PARA JUBILACION	12	288	337
PATRIMONIO:	13		
Capital social		162	162
Reserva de capital		2,058	2,058
Reserva legal		43	43
Utilidades retenidas		4,086	3,156
Patrimonio		6,349	5,419
TOTAL		14,945	12,781

Eco. Raúl Rosero
Gerente Financiero

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2006	2005
VENTAS NETAS	14,229	11,978
COSTO DE VENTAS	10,029	8,411
MARGEN BRUTO	4,200	3,567
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	1,845	1,733
UTILIDAD DE OPERACIONES	2,355	1,834
OTROS GASTOS (INGRESOS):		
Gastos financieros	440	390
Otros ingresos, neto	217	(155)
Total	657	235
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	1,698	1,599
MENOS:		
Participación a trabajadores	60	29
Impuesto a la renta	108	40
Total	168	69
UTILIDAD NETA	1,530	1,530

Ver notas a los estados financieros consolidados

Sr. Francisco Valdivieso
Gerente General

Eco. Raúl Rosero
Gerente Financiero

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2004	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	162	2,058	43	3,156	5,419
Utilidad neta				1,530	1,530
Distribución de dividendos	—	—	—	(600)	(600)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	162	2,058	43	4,086	6,349

Ver notas a los estados financieros consolidados

Sr. Francisco Valdivieso
Gerente General

Eco. Raúl Rosero
Gerente Financiero

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2006	2005
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	13,915	11,639
Pagado a proveedores y trabajadores	(10,209)	(10,273)
Intereses pagados	(471)	(342)
Participación a trabajadores	(27)	(26)
Impuesto a la renta	(38)	(24)
Otros ingresos (gastos), neto	(397)	143
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	2,773	1,117
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(3,060)	(3,442)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	543	306
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(2,517)	(3,136)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
(Disminución) incremento de obligaciones por pagar a bancos, neto	(508)	484
Pago de dividendos en efectivo	(600)	(450)
Incremento de obligaciones a largo plazo	1,115	1,943
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	7	1,977
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	263	(42)
Comienzo del año	160	202
FIN DEL AÑO	423	160

(Continúa...)

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADOS (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2006	2005
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	1,530	1,527
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	706	510
Provisión para cuentas dudosas	184	50
Provisión para jubilación patronal, neta de pagos	(49)	(70)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(183)	(13)
Ajuste		
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(412)	(345)
Inventarios	316	(157)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(53)	(293)
Anticipo de clientes	97	6
Cuentas por pagar	411	(121)
Intereses por pagar	(31)	46
Participación a trabajadores	32	3
Impuesto a la renta	67	11
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	158	(37)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	2,773	1,117

Ver notas a los estados financieros consolidados

Sr. Francisco Valdivieso
Gerente General

Eco. Raúl Rosero
Gerente Financiero

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

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 20 para edificios, 10 para instalaciones, maquinaria y equipo, muebles y equipo de oficina, 5 para vehículos y 3 para 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 2006. 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
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	3,914	3,299
Provisión para cuentas dudosas	(523)	(135)
Total	3,391	3,164

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	1,483	1,775
Productos en proceso	398	694
Producto terminado	417	305
Repuestos	211	109
Inventarios en tránsito	265	202
Total	2,774	3,085

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuestos	519	441
Anticipo a proveedores	64	131
Otras cuentas por cobrar	67	77
Accionistas	21	24
Gastos pagados por anticipado	28	35
Total	699	708

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	5,664	3,025
Adquisiciones	3,060	3,442
Precio de venta	(543)	(306)
Utilidad en venta	183	13
Depreciación	(706)	(510)
Saldos netos al fin del año	7,658	5,664

Durante el año 2006, la Compañía registró con cargo a resultados, US$466 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de maquinaria, equipos y vehículos (US$403 mil en el año 2005). Al 31 de diciembre del 2006, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US$261 mil (US$507 mil en el año 2005).

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía mantiene documentos por pagar a bancos con vencimientos hasta 180 días e interés nominal anual entre el 8.5% y 9.5% (entre el 8.5% y 10.5% para el 2005).

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	1,337	1,237
Proveedores locales	821	511
Total	2,158	1,748

10. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2006, requerido por las disposiciones legales vigentes se encuentra en proceso de elaboración en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias vence en el mes de octubre del año 2007. 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. En opinión de la Administración de la Compañía los efectos derivados de dicho estudio, carecen de importancia.

11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(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.	905	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 8.25% al 13% anual.	2,884	1,659
Préstamos en Euros 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.		30
Total	3,789	2,674
Menos porción corriente de obligaciones a largo plazo	874	704
Total	2,915	1,970

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

	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
2007		456
2008	891	469
2009	1,240	1,045
2010 en adelante	784	
Total	2,915	1,970

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 2006 y 2005, 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 1 trabajador jubilado, 1 trabajador prejubilado (3 trabajadores jubilados al 31 de diciembre del 2005);

b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 16 trabajadores que al 31 de diciembre del 2006 (20 trabajadores al 31 de diciembre del 2005) tenían 20 años o más de trabajo;
c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 74 trabajadores al 31 de diciembre del 2006 (76 trabajadores al 31 de diciembre del 2005) 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:

	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	337	407
Pagos	(41)	(2)
Reversión de provisión	(8)	(68)
Saldos al fin del año	288	337

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.

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

El tipo de cambio del Euro al 31 de diciembre del 2006 en el mercado libre fue de 1.3145 por cada U.S. dólar (1.1834 por cada U.S. dólar para el 2005).

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

	Euros (en miles)	
	2006	2005
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	58	25
Obligaciones a largo plazo	116	—
Exposición pasiva, neta	174	25

15. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía ha entregado las siguientes garantías:

Activos en Garantía	... Diciembre 31,... 2006	2005	Pasivos Garantizados
	(en miles de U.S. dólares)		
Hipoteca sobre los lotes A y B más las construcciones donde funciona las instalaciones de la compañía	1,060		Préstamos a largo plazo
Mobiliario de un Nesxcan 4200 Sanner; LPMontacargas, un furgón mixto y un vehículo Jeep	136		Préstamos a largo plazo
Prenda comercial de mercadería	1,341		Préstamos a largo plazo
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. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 2 del 2007) 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 2006
(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	366	18	38	1	423			423
Cuentas por cobrar comerciales	1,962	1,201	228		3,391			3,391
Inventarios	1,819	337	699	2	2,857		83	2,774
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	2,916	4,483	5,775	77	13,251		12,552	699
Total activos corrientes	7,063	6,039	6,740	80	19,922			7,287
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:								
Terrenos	893				893			893
Edificios e instalaciones	1,448		38		1,486			1,486
Maquinaria y equipo	9,346	16	66		9,428		5	9,423
Equipos de computación	934		48		982			982
Vehículos	15				15			15
Muebles y equipo de oficina	136		1		137			137
Total	12,772	16	153	0	12,941			12,936
Menos depreciación acumulada	5,220	5	53		5,278			5,278
Propiedades, planta y equipo, neto	7,552	11	100	0	7,663			7,658
INVERSIONES	24	0	0	0	24		24	0
TOTAL	14,639	6,050	6,840	80	27,609		12,664	14,945

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 2006
(Expresados en miles de U.S. dólares)

PASIVOS Y PATRIMONIO	IMPRENTA MARISCAL	IRALGRAF	MP GRAPHICS	GRAFITTI	TOTAL	ELIMINACIONES Debe	ELIMINACIONES Haber	SALDO CONSOLIDADO
PASIVOS CORRIENTES:								
Obligaciones por pagar a bancos	1,644				1,644			1,644
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	874				874			874
Cuentas por pagar	1,648	12	498		2,158			2,158
Participación a trabajadores	37	22		1	60			60
Impuesto a la renta	74	32		2	108			108
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	4,773	5,902	2,307	119	13,101	12,552		549
Total pasivos corrientes	9,050	5,968	2,805	122	17,945			5,393
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	2,915				2,915			2,915
PROVISION PARA JUBILACION	288				288			288
PATRIMONIO:								
Capital social	155	1	5	1	162			162
Reserva de capital	2,067	(10)		(2)	2,055		3	2,058
Reserva legal	43				43			43
Utilidades retenidas (Pérdidas acumuladas)	121	91	4,030	(41)	4,201	115		4,086
Patrimonio	2,386	82	4,035	(42)	6,461			6,349
TOTAL	14,639	6,050	6,840	80	27,609	12,667	3	14,945

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 2006
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	IMPRENTA MARISCAL	IRALGRAF	MP GRAPHICS	GRAFITTI	TOTAL	ELIMINACIONES Debe	ELIMINACIONES Haber	SALDO CONSOLIDADO
VENTAS NETAS	13,071	4,946	6,863	55	24,935	10,706		14,229
COSTO DE VENTAS	10,919	4,669	4,837	26	20,451		10,422	10,029
MARGEN BRUTO	2,152	277	2,026	29	4,484			4,200
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	1,602	122	326	20	2,070		225	1,845
UTILIDAD DE OPERACIONES	550	155	1,700	9	2,414			2,355
OTROS GASTOS (INGRESOS):								
Gastos financieros	440				440			440
Otros gastos (ingresos), neto	(45)	53	184	6	198	19		217
Total	395	53	184	6	638			657
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	155	102	1,516	3	1,776			1,698
MENOS:								
Participación a trabajadores	37	22		1	60			60
Impuesto a la renta	74	32		2	108			108
Total	111	54	0	3	168			168
UTILIDAD NETA	44	48	1,516	0	1,608	10,725	10,647	1,530

IMPRENTA 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 2006
(Expresados en miles de U.S. dólares)

MOVIMIENTO	IMPRENTA MARISCAL	IRALGRAF	MP GRAPHICS	GRAFITTI	TOTAL	ELIMINACIONES Debe	ELIMINACIONES Haber	SALDO CONSOLIDADO
CAPITAL SOCIAL:								
Saldos al 31 de diciembre del 2005 y 2006	155	1	5	1	162			162
RESERVA DE CAPITAL:								
Saldo al 31 de diciembre del 2005 y 2006	2,067	(10)		(2)	2,055		3	2,058
RESERVA LEGAL:								
Saldo al 31 de diciembre del 2005 y 2006	43				43			43
UTILIDADES RETENIDAS (DEFICIT ACUMULADO):								
Saldo al 31 de diciembre del 2005	77	43	3,114	(41)	3,193	37		3,156
Utilidad neta	44	48	1,516	0	1,608	10,725	10,647	1,530
Distribución de dividendos			(600)		(600)			(600)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	121	91	4,030	(41)	4,201	10,762	10,647	4,086
PATRIMONIO:								
Saldo al 31 de diciembre del 2005	2,342	34	3,119	(42)	5,453	37	3	5,419
Utilidad neta	44	48	1,516		1,608	10,725	10,647	1,530
Distribución de dividendos			(600)		(600)			(600)
Saldo al 31 de diciembre del 2006	2,386	82	4,035	(42)	6,461	10,762	10,650	6,349

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 2006
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	IMPRENTA MARISCAL	IRALGRAF	MP GRAPHICS	GRAFITTI	TOTAL	ELIMINACIONES Debe	ELIMINACIONES Haber	SALDO CONSOLIDADO
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:								
Recibido de clientes	13,144	4,670	6,752	55	24,621	10,706		13,915
Pagado a proveedores y trabajadores	(10,384)	(4,601)	(5,877)	(53)	(20,915)		10,706	(10,209)
Intereses pagados	(471)				(471)			(471)
Participación a trabajadores	(27)	(1)		1	(27)			(27)
Impuesto a la renta	(38)	(1)		1	(38)			(38)
Otros gastos, neto	(157)	(52)	(184)	(4)	(397)			(397)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	2,067	15	691	-	2,773			2,773
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:								
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(2,944)	-	(116)		(3,060)			(3,060)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	495		48		543			543
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(2,449)	-	(68)	-	(2,517)			(2,517)
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:								
Obligaciones por pagar a bancos, neto	(508)				(508)			(508)
Pago de dividendos en efectivo			(600)		(600)			(600)
Incremento obligaciones a largo plazo	1,115				1,115			1,115
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	607	-	(600)	-	7			7
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:								
Incremento neto durante el año	225	15	23	-	263			263
Comienzo del año	141	2	15	2	160			160
FIN DEL AÑO	366	17	38	2	423	-	-	423

(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 2006
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	IMPRENTA MARISCAL	IRALGRAF	MP GRAPHICS	GRAFITTI	TOTAL	ELIMINACIONES Debe	ELIMINACIONES Haber	SALDO CONSOLIDADO
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:								
Utilidad neta	44	48	1,516		1,608	10,725	10,647	1,530
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:								
Depreciación de propiedades, planta y equipo	682	2	22		706			706
Provisión para cuentas dudosas	172	12			184			184
Provisión jubilación patronal, neta de pagos	(49)				(49)			(49)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(188)				(188)		5	(183)
Incremento en valor patrimonial proporcional	(14)				(14)		14	-
Cambios en activos y pasivos:								-
Cuentas por cobrar comerciales	(24)	(276)	(112)		(412)			(412)
Inventarios	(401)	(82)	735	5	257	24	83	316
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	33	(31)	2	(57)	(53)			(53)
Anticipo de clientes	97				97			97
Cuentas por pagar	438	7	(30)	(4)	411			411
Compañías relacionadas	1,273	167	(1,433)		7	7		-
Intereses por pagar	(31)				(31)			(31)
Participación a trabajadores	10	21		1	32			32
Impuesto a la renta	36	30		1	67			67
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(11)	117	(9)	54	151		7	158
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	2,067	15	691	-	2,773	10,756	10,756	2,773
Comprobación	cuadra	cuadra	cuadra	cuadra	cuadra			cuadra

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 2006
(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	10,706	
Costo de Ventas		10,398
Gastos de Administración y Ventas		225
Inventarios		83
- 2 -		
Eliminación de otras cuentas por cobrar y cuentas por pagar		
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar Iralgraf (MP Graphics)	5,775	
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar MP Graphics a (Imprenta Mariscal)	2,239	
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar Imprenta Mariscal (Iralgraf)	4,361	
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar Imprenta Mariscal (Grafitti)	0	
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar Graffiti a (Imprenta Mariscal)	111	
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar MP Graphics a (Grafitti)	65	
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar Graffiti a (Iralgrag)	1	
Otras cuentas por cobrar MP Graphics a (Iralgraf)		5,775
Otras cuentas por cobrar Imprenta Mariscal a (MP Graphics)		2,239
Otras cuentas por cobrar Iralgraf (Imprenta Mariscal)		4,361
Otras cuentas por cobrar Iralgraf (Grafitti)		1
Otras cuentas por cobrar Imprenta Mariscal a (Grafitti)		111
Otras cuentas por cobrar Grafitti (MP Graphics)		65
Otras cuentas por cobrar Grafitti (Impreta Mariscal)		0
- 3 -		
Eliminación de la Inversión del año 2005		
Utilidades retenidas	13	
Reserva de Capital		3
Inversiones Iralgraf (Imprenta Mariscal)		10
- 4 -		
Eliminación de la Inversión del año 2006		
Otros Ingresos	14	
Inversiones Iralgraf (Imprenta Mariscal)		14
- 5 -		
Realización de inventarios año anterior		
Utilidades Retenidas	24	
Costo de Ventas		24
- 6 -		
Eliminación de ventas de activos fijos		
Utilidad en venta de Activos fijos	5	
Maquinaria y equipo		5
Total ajustes	23,314	23,314