11977

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. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de patrimonio y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de las Compañías. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos 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 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones 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.

La Compañía prepara sus estados financieros consolidados 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 consolidados 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

Marzo 14, 2008
Registro No. 019

Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	**Notas**	**2007**	**2006**
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		499	423
Cuentas por cobrar comerciales	3	3,057	3,391
Inventarios	4	4,922	2,774
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	848	699
Total activos corrientes		9,326	7,287
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	6		
Terrenos		893	893
Edificios e instalaciones		1,595	1,486
Maquinaria y equipo		10,055	9,423
Equipos de computación		1,053	982
Vehículos		19	15
Muebles y equipo de oficina		162	137
Total		13,777	12,936
Menos depreciación acumulada		6,187	5,278
Propiedades, planta y equipo, neto		7,590	7,658
OTROS ACTIVOS		53	
TOTAL		16,969	14,945

Ver notas a los estados financieros consolidados

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	2007	2006
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	7	560	1,644
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	10	1,109	874
Cuentas por pagar	8	4,004	2,158
Participación a trabajadores		108	60
Impuesto a la renta		251	108
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		257	549
Total pasivos corrientes		6,289	5,393
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	10	2,810	2,915
PROVISION PARA JUBILACION	11	202	288
PATRIMONIO:	12		
Capital social		162	162
Reserva de capital		2,058	2,058
Reserva legal		43	43
Utilidades retenidas		5,405	4,086
Patrimonio		7,668	6,349
TOTAL		16,969	14,945

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2007	2006
VENTAS NETAS	17,742	14,229
COSTO DE VENTAS	12,652	10,029
MARGEN BRUTO	5,090	4,200
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	2,154	1,845
UTILIDAD DE OPERACIONES	2,936	2,355
OTROS GASTOS:		
Gastos financieros	483	440
Otros gastos, neto	175	217
Total	658	657
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	2,278	1,698
MENOS:		
Participación a trabajadores	108	60
Impuesto a la renta	251	108
Total	359	168
UTILIDAD NETA	1,919	1,530

Ver notas a los estados financieros consolidados

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
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
Utilidad neta				1,919	1,919
Distribución de dividendos				(600)	(600)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	162	2,058	43	5,405	7,668

Ver notas a los estados financieros consolidados

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2007	2006
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	17,666	13,915
Pagado a proveedores y trabajadores	(13,555)	(10,209)
Intereses pagados	(552)	(471)
Participación a trabajadores	(60)	(27)
Impuesto a la renta	(108)	(38)
Otros gastos, neto	(783)	(397)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	2,608	2,773
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(2,502)	(3,060)
Adquisición de otros activos	(68)	
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	1,592	543
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(978)	(2,517)
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de obligaciones por pagar a bancos, neto	(1,958)	(508)
Pago de dividendos en efectivo	(600)	(600)
Incremento de obligaciones a largo plazo	1,004	1,115
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	(1,554)	7
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	76	263
Comienzo del año	423	160
FIN DEL AÑO	499	423

(Continúa...)

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADOS (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2007	2006
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	1,919	1,530
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	955	706
Amortización de otros activos	15	
Provisión para cuentas dudosas	274	184
Provisión para jubilación patronal, neta de pagos	(86)	(49)
Pérdida (utilidad) en venta de propiedades, planta y equipo	24	(183)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	60	(412)
Inventarios	(2,149)	316
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(146)	(53)
Anticipos de clientes	(137)	97
Cuentas por pagar	1,907	411
Intereses por pagar	(69)	(31)
Participación a trabajadores	48	32
Impuesto a la renta	143	67
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(150)	158
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	2,608	2,773

Ver notas a los estados financieros consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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 consolidados han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. 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 principales saldos y transacciones entre las Compañías consolidadas han sido eliminadas.

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.

Provisión para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

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

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	3,544	3,914
Clientes del exterior	106	
Provisión para cuentas dudosas	(593)	(523)
Total	3,057	3,391

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	2,890	1,483
Productos en proceso	994	398
Producto terminado	434	417
Repuestos	38	211
Inventarios en tránsito	566	265
Total	4,922	2,774

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuestos	364	519
Anticipos a proveedores	345	64
Accionistas	28	21
Gastos pagados por anticipado	92	28
Otras cuentas por cobrar	19	67
Total	848	699

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	7,658	5,664
Adquisiciones	2,502	3,060
Precio de venta	(1,592)	(543)
Utilidad (pérdida) en venta	(24)	183
Depreciación	(954)	(706)
Saldos netos al fin del año	7,590	7,658

Durante el año 2007, la Compañía registró con cargo a resultados, US$303 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de maquinaria, equipos y vehículos (US$466 mil en el año 2006). Al 31 de diciembre del 2007, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US$1,621 mil (US$261 mil en el año 2006).

7. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía mantiene documentos por pagar a bancos con vencimientos hasta 180 días e interés nominal anual del 10% (entre el 8.5% y 9.5% para el 2006).

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	3,382	1,337
Proveedores locales	622	821
Total	4,004	2,158

9. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2007, 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 2008. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. No es posible a la fecha del informe de los auditores independientes estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2007.

10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	(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 8.25% al 13% anual.	2,266	2,884
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.	1,653	905
Total	3,919	3,789
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	(1,109)	(874)
Total	2,810	2,915

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

	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
2008		891
2009	1,017	1,240
2010	930	784
2011	732	
2012	131	
Total	2,810	2,915

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 2007 y 2006, 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 (1 trabajador jubilado, 1 trabajador prejubilado al 31 de diciembre del 2006);
b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 17 trabajadores que al 31 de diciembre del 2007 (16 trabajadores al 31 de diciembre del 2006) tenían 20 años o más de trabajo;
c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 68 trabajadores al 31 de diciembre del 2007 (74 trabajadores al 31 de diciembre del 2006) que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 6% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 4 %.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	288	337
Pagos	(2)	(41)
Reversión de provisión	(84)	(8)
Saldos al fin del año	202	288

12. PATRIMONIO

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 388,300 participaciones de US$0.40 valor nominal unitario, 40,000 participación 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.

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

El tipo de cambio del Euro al 31 de diciembre del 2007 en el mercado libre fue de 1.3145 por cada U.S. dólar (1.1834 por cada U.S. dólar para el 2006).

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

	Euros (en miles)	
	2007	2006
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	45	58
Obligaciones a largo plazo	44	116
Exposición pasiva, neta	89	174

14. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía ha entregado las siguientes garantías:

Activos en Garantía	... Diciembre 31,... 2007	2006	Pasivos Garantizados
	(en miles de U.S. dólares)		
Prendas industriales cerradas de máquinas de prensa CD-102-5, prensa CD-102-4, prensa PM-52, grapadora Stichtmaster, dos dobladoras TH82 y guillotina Polar 115x y una dobladora KH-78 a favor de Heidelberg	3,640		Préstamos a largo plazo
Hipoteca sobre los lotes A y B más las construcciones donde funciona las instalaciones de la compañía	1,439	1,060	Préstamos a largo plazo
Hipoteca sobre el terreno Chaupichantag y el terreno y bodega Isla Isabela a favor del Banco del Pacífico	985		Préstamos a largo plazo
Prendas industriales cerradas de máquinas encoladora Tigra, cosedora de hilo Ventura y grapadora presto a favor de Muller Martini	893		Préstamos a largo plazo
Prenda comercial de mercadería a favor del Banco del Pichincha	747	1,341	Préstamos a largo plazo
Mobiliario de un Nesxcan 4200 Sanner; LPMontacargas, un furgón mixto y un vehículo Jeep		136	Préstamos a largo plazo

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 14 del 2008) 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 (MP GRAPHICS LIMITED Y GRAFITTI S.A.)

ESTADOS DE CONSOLIDACION - BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(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	407	72	19	1	499			499
Cuentas por cobrar comerciales	2,119	865	73		3,057			3,057
Inventarios	2,454	44	2,430	2	4,930		8	4,922
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	808	1,859	2,440	74	5,181		4,333	848
Total activos corrientes	5,788	2,840	4,962	77	13,667			9,326
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:								
Terrenos	893				893			893
Edificios e instalaciones	1,496		99		1,595			1,595
Maquinaria y equipo	9,958	16	76		10,050	10	5	10,055
Equipos de computación	1005		48		1,053			1,053
Vehículos	19				19			19
Muebles y equipo de oficina	161		1		162			162
Total	13,532	16	224	0	13,772			13,777
Menos depreciación acumulada	6,117	6	64		6,187			6,187
Propiedades, planta y equipo, neto	7,415	10	160	0	7,585			7,590
INVERSIONES	75	0	0	0	75		75	0
OTROS ACTIVOS	53	0	0	0	53			53
TOTAL	13,331	2,850	5,122	77	21,380	10	4,421	16,969

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

ESTADOS DE CONSOLIDACION - BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(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	560				560			560
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	1109				1,109			1,109
Cuentas por pagar	3,857	3	144		4,004			4,004
Participación a trabajadores	58	50			108			108
Impuesto a la renta	143	108			251			251
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	1,979	2,429	64	118	4,590	4,333		257
Total pasivos corrientes	7,706	2,590	208	118	10,622			6,289
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	2,810				2,810			2,810
PROVISION PARA JUBILACION	202				202			202
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 (déficit acumulado)	348	269	4,909	(40)	5,486	81		5,405
Patrimonio	2,613	260	4,914	(41)	7,746			7,668
TOTAL	13,331	2,850	5,122	77	21,380	4,414	3	16,969

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

ESTADOS DE CONSOLIDACION - ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	IMPRENTA MARISCAL	IRALGRAF	MP GRAPHICS	GRAFITTI	TOTAL	ELIMINACIONES Debe	ELIMINACIONES Haber	SALDO CONSOLIDADO
VENTAS NETAS	20,550	8,976	8,360	58	37,944	20,202		17,742
COSTO DE VENTAS	17,995	8,268	6,012	34	32,309		19,657	12,652
MARGEN BRUTO	2,555	708	2,348	24	5,635			5,090
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	1,587	299	865	23	2,774		620	2,154
UTILIDAD DE OPERACIONES	968	409	1,483	1	2,861			2,936
OTROS GASTOS:								
Gastos financieros	483				483			483
Otros gastos, neto	57	73	4		134	51	10	175
Total	540	73	4	0	617			658
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	428	336	1,479	1	2,244			2,278
MENOS:								
Participación a trabajadores	58	50			108			108
Impuesto a la renta	143	108			251			251
Total	201	158	0	0	359			359
UTILIDAD NETA	227	178	1,479	1	1,885	20,253	20,287	1,919

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

ESTADOS DE CONSOLIDACION - ESTADO DE PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(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 2006 y 2007	155	1	5	1	162			162
RESERVA DE CAPITAL:								
Saldos al 31 de diciembre del 2006 y 2007	2,067	(10)		(2)	2,055		3	2,058
RESERVA LEGAL:								
Saldos al 31 de diciembre del 2006 y 2007	43				43			43
UTILIDADES RETENIDAS (DEFICIT ACUMULADO):								
Saldos al 31 de diciembre del 2006	121	91	4,030	(41)	4,201	115		4,086
Utilidad neta	227	178	1,479	1	1,885	20,253	20,287	1,919
Distribución de dividendos			(600)		(600)			(600)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	348	269	4,909	(40)	5,486	20,368	20,287	5,405
PATRIMONIO:								
Saldos al 31 de diciembre del 2006	2,386	82	4,035	(42)	6,461	115	3	6,349
Utilidad neta	227	178	1,479	1	1,885	20,253	20,287	1,919
Distribución de dividendos			(600)		(600)			(600)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	2,613	260	4,914	(41)	7,746	20,368	20,290	7,668

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA. CON SUS SUBSIDIARIAS
Y AFILIADAS (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 2007
(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	20,256	9,244	8,310	58	37,868	20,202		17,666
Pagado a proveedores y trabajadores	(17,618)	(8,993)	(7,091)	(55)	(33,757)		20,202	(13,555)
Intereses pagados	(552)				(552)			(552)
Participación a trabajadores	(37)	(22)		(1)	(60)			(60)
Impuesto a la renta	(74)	(32)		(2)	(108)			(108)
Otros gastos, neto	(74)	(143)	(566)		(783)			(783)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	1,901	54	653	-	2,608			2,608
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:								
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(2,293)	-	(209)		(2,502)			(2,502)
Adquisición de otros activos	(68)				(68)			(68)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	1,455		137		1,592			1,592
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(906)	-	(72)	-	(978)			(978)
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:								
Obligaciones por pagar a bancos, neto	(1,958)				(1,958)			(1,958)
Pago de dividendos en efectivo			(600)		(600)			(600)
Incremento obligaciones a largo plazo	1,004				1,004			1,004
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(954)	-	(600)	-	(1,554)			(1,554)
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:								
Incremento (disminución) neto durante el año	41	54	(19)	-	76			76
Comienzo del año	366	18	38	1	423			423
FIN DEL AÑO	407	72	19	1	499	-	-	499

(Continúa...)

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA. CON SUS SUBSIDIARIAS
Y AFILIADAS (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 2007
(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 ACTIVIDADES DE OPERACION:								
Utilidad neta	227	178	1,479	1	1,885	20,253	20,287	1,919
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:								
Depreciación de propiedades, planta y equipo	941	2	12		955			955
Amortización de otros activos	15				15			15
Provisión para cuentas dudosas		69	205		274			274
Provisión jubilación patronal, neta de pagos	(86)				(86)			(86)
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	34				34	10		24
Incremento en valor patrimonial proporcional	(51)				(51)		51	-
Cambios en activos y pasivos:								
Cuentas por cobrar comerciales	(157)	267	(50)		60			60
Inventarios	(635)	292	(1,731)		(2,074)	83	8	(2,149)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(137)	(1)	(11)	3	(146)			(146)
Anticipos de clientes	(137)				(137)			(137)
Cuentas por pagar	2,209	(9)	(293)	-	1,907			1,907
Compañías relacionadas	(379)	(722)	1,041		(60)		60	-
Intereses por pagar	(69)				(69)			(69)
Participación a trabajadores	21	28		(1)	48			48
Impuesto a la renta	69	76		(2)	143			143
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	36	(126)	1	(1)	(90)	60		(150)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	1,901	54	653	-	2,608	20,406	20,406	2,608

11977

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.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Imprenta Mariscal Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

3. Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.

4. En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Imprenta Mariscal Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con la base descrita en la Nota 2.

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

Deloitte & Touche

Marzo 14, 2008
Registro No. 019

Rodolfo Jativa
Licencia No. 15238

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2007	2006
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		407	366
Cuentas por cobrar comerciales	3	2,119	1,962
Inventarios	4	2,454	1,819
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	808	2,916
Total activos corrientes		5,788	7,063
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	6		
Terrenos		893	893
Edificios e instalaciones		1,496	1,448
Maquinaria y equipo		9,958	9,346
Equipos de computación		1,005	934
Vehículos		19	15
Muebles y equipo de oficina		161	136
Total		13,532	12,772
Menos depreciación acumulada		6,117	5,220
Propiedades, planta y equipo, neto		7,415	7,552
OTROS ACTIVOS		128	24
TOTAL		13,331	14,639

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS	Notas	2007	2006
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	7	560	1,644
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	12	1,109	874
Cuentas por pagar	8	3,857	1,648
Participación a trabajadores		58	37
Impuesto a la renta	9	143	74
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	1,979	4,773
Total pasivos corrientes		7,706	9,050
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	12	2,810	2,915
PROVISION PARA JUBILACION	13	202	288
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	14		
Capital social		155	155
Reserva de capital		2,067	2,067
Reserva legal		43	43
Utilidades retenidas		348	121
Patrimonio de los socios		2,613	2,386
TOTAL		13,331	14,639

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2007	2006
VENTAS NETAS	15	20,550	13,071
COSTO DE VENTAS	15	17,995	10,919
MARGEN BRUTO		2,555	2,152
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		1,587	1,602
UTILIDAD DE OPERACIONES		968	550
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		483	440
Otros gastos (ingresos), neto		57	(45)
Total		540	395
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		428	155
MENOS:			
Participación a trabajadores		58	37
Impuesto a la renta	9	143	74
Total		201	111
UTILIDAD NETA		227	44

Ver notas a los estados financieros

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2005	155	2,067	43	77	2,342
Utilidad neta	—	—	—	44	44
Saldos al 31 de diciembre del 2006	155	2,067	43	121	2,386
Utilidad neta	—	—	—	227	227
Saldos al 31 de diciembre del 2007	155	2,067	43	348	2,613

Ver notas a los estados financieros

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2007	2006
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	20,256	13,144
Pagado a proveedores y trabajadores	(17,618)	(10,384)
Intereses pagados	(552)	(471)
Participación a trabajadores	(37)	(27)
Impuesto a la renta	(74)	(38)
Otros gastos, neto	(74)	(157)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	1,901	2,067
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(2,293)	(2,944)
Adquisición de otros activos	(68)	
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	1,455	495
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(906)	(2,449)
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos, neto	(1,958)	(508)
Incremento de obligaciones a largo plazo	1,004	1,115
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	(954)	607
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	41	225
Comienzo del año	366	141
FIN DEL AÑO	407	366

(Continúa ...)

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2007	2006
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	227	44
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	941	682
Provisión para cuentas dudosas		172
Amortización de otros activos	15	
Reversiones de provisión para jubilación patronal y pagos	(86)	(49)
Pérdida (utilidad) en venta de propiedades, planta y equipo	34	(188)
Incremento en el valor patrimonial proporcional	(51)	(14)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(157)	(24)
Inventarios	(635)	(401)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(137)	33
Anticipos de clientes	(137)	97
Cuentas por pagar	2,209	438
Compañías relacionadas	(379)	1,273
Intereses por pagar	(69)	(31)
Participación a trabajadores	21	10
Impuesto a la renta	69	36
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	36	(11)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	1,901	2,067

Ver notas a los estados financieros

1. OPERACIONES

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

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

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

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

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para instalaciones, maquinaria y equipo, muebles y equipos 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.

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

Los estados financieros de Imprenta Mariscal Cía. Ltda., por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006, no se presentan consolidados con Iralgraf Cía. Ltda., Grafitti S.A. y MP Graphics Limited, compañías relacionadas en las que ejerce un control total administrativo y financiero, tal como lo recomiendan los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta – Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

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

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	2,298	2,077
Clientes del exterior	106	170
Provisión para cuentas dudosas	(285)	(285)
Total	2,119	1,962

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	1,472	1,123
Inventarios en tránsito	514	158
Repuestos	434	211
Productos en proceso	34	164
Producto terminado	____	163
Total	2,454	1,819

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores	345	64
Impuestos	232	402
Compañías relacionadas	104	2,349
Gastos pagados por anticipado	92	52
Accionistas	28	21
Otras cuentas por cobrar	7	28
Total	808	2,916

Compañías Relacionadas - Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 corresponde a cuentas pendientes de cobro por venta de mercadería y prestación de servicios.

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	7,552	5,597
Adquisiciones	2,293	2,944
Precio de venta	(1,455)	(495)
Utilidad (pérdida) en venta	(34)	188
Depreciación	(941)	(682)
Saldos netos al fin del año	7,415	7,552

Durante el año 2007, la Compañía registró con cargo a resultados, US$303 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de maquinaria, equipos y vehículos (US$466 mil en el año 2006). Al 31 de diciembre del 2007, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US$1,621 mil (US$261 mil en el año 2006).

7. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía mantiene documentos por pagar a bancos con vencimientos hasta 180 días e interés nominal anual del 10% (entre el 8.5% y 9.5% para el 2006).

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	3,263	881
Proveedores locales	594	767
Total	3,857	1,648

9. 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 socios 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,...	
	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	372	118
Ingresos exentos	(52)	
Gastos no deducibles	253	178
Utilidad gravable	573	296
Impuesto a la renta cargado a resultados	143	74

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

	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	74	38
Provisión del año	143	74
Pagos efectuados	(74)	(38)
Saldos al fin del año	143	74

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 1997 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2004 al 2007.

10. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2007, 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 2008. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. No es posible a la fecha del informe de los auditores independientes estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2007.

11. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Iralgraf Cía. Ltda. - Compañía relacionada	1,737	4,361
Beneficios sociales	118	63
Anticipos de clientes	75	212
Intereses por pagar	24	93
Impuestos	20	16
Otras cuentas por pagar	5	28
Total	1,979	4,773

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

12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	(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 8.25% al 13% anual.	2,266	2,884
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.	1,653	905
Total	3,919	3,789
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	(1,109)	(874)
Total	2,810	2,915

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

	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
2008		891
2009	1,017	1,240
2010	930	784
2011	732	
2012	131	
Total	2,810	2,915

13. 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 2007 y 2006, 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 (1 trabajador jubilado, 1 trabajador prejubilado al 31 de diciembre del 2006);
b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 17 trabajadores que al 31 de diciembre del 2007 (16 trabajadores al 31 de diciembre del 2006) tenían 20 años o más de trabajo;
c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 68 trabajadores al 31 de diciembre del 2007 (74 trabajadores al 31 de diciembre del 2006) que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 6% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 4 %.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	288	337
Pagos	(2)	(41)
Reversión provisión	(84)	(8)
Saldos al fin del año	202	288

14. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 388,300 participaciones de US$0.40 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 - La Ley de Compañías requiere que un 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	6,772	2,618
Compras	5,126	2,955
Servicios prestados	-	225

16. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

El tipo de cambio del Euro al 31 de diciembre del 2007 en el mercado libre fue de 1.4717 (1.3145 por cada U.S. dólar para el 2006).

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

	Euros (en miles)	
	2007	2006
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	45	58
Obligaciones a largo plazo	44	116
Exposición pasiva, neta	89	174

17. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía ha entregado las siguientes garantías:

Activos en Garantía	... Diciembre 31,... 2007	2006	Pasivos Garantizados
	(en miles de U.S. dólares)		
Prendas industriales cerradas de máquinas de prensa CD-102-5, prensa CD-102-4, prensa PM-52, grapadora Stichtmaster, dos dobladoras TH82 y guillotina Polar 115x y una dobladora KH-78 a favor de Heidelberg	3,640		Préstamos a largo plazo
Hipoteca sobre los lotes A y B más las construcciones donde funciona las instalaciones de la compañía	1,439	1,060	Préstamos a largo plazo
Hipoteca sobre el terreno Chaupichantag y el terreno y bodega Isla Isabela a favor del Banco del Pacífico	985		Préstamos a largo plazo
Prendas industriales cerradas de máquinas encoladora Tigra,cosedora de hilo Ventura y grapadora presto a favor de Muller Martini	893		Préstamos a largo plazo
Prenda comercial de mercadería a favor del Banco del Pichincha	747	1,341	Préstamos a largo plazo
Mobiliario de un Nesxcan 4200 Sanner; LPMontacargas, un furgón mixto y un vehículo Jeep		136	Préstamos a largo plazo

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 14 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.