11977

Deloitte.

Archivo General

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

Abril 30, 2009

Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los siguientes informes de Imprenta Mariscal Cía. Ltda. cuyo expediente es No. 11977:

- Estados Financieros por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe de los Auditores Independientes.

- Estados Financieros Consolidados por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe de los Auditores Independientes.

Atentamente,

Adriana Loiza
Gerente de Auditoría

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
30 ABR. 2009
OPERADOR 9
CAU

11977.

Imprenta Mariscal Cía. Ltda.

Estados Financieros por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe de los Auditores Independientes

Deloitte.

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de
Imprenta Mariscal Cía. Ltda.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Imprenta Mariscal Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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 2008 y 2007, 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. Como se explica con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros (no consolidados) adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros (no consolidados) adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.

6. 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.

7. La Compañía prepara sus estados financieros (no 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 (no consolidados) 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.

Abril 8, 2009
Registro No. 019

Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.

BALANCES GENERALES (NO CONSOLIDADOS) AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2008	2007
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		1,438	407
Cuentas por cobrar comerciales	3	3,272	2,223
Inventarios	4	3,617	2,454
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	921	561
Total activos corrientes		9,248	5,645
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	6, 19		
Terrenos		893	893
Edificios e instalaciones		1,882	1,496
Maquinaria y equipo		14,236	9,958
Equipos de computación		1,716	1,005
Vehículos		185	19
Muebles y equipo de oficina		180	161
Obras en proceso		10	
Total		19,102	13,532
Menos depreciación acumulada		7,174	6,117
Propiedades, planta y equipo, neto		11,928	7,415
OTROS ACTIVOS	7	189	128
TOTAL		21,365	13,188

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS	Notas	2008	2007
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	8	816	560
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	14	2,122	1,109
Cuentas por pagar	9	7,804	5,594
Participación a trabajadores	10	218	58
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	3,102	242
Total pasivos corrientes		14,062	7,563
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	14, 18	3,862	2,810
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN	15	183	202
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	16		
Capital social		155	155
Reserva de capital		2,067	2,067
Reserva legal		43	43
Utilidades retenidas		993	348
Patrimonio de los socios		3,258	2,613
TOTAL		21,365	13,188

IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.

ESTADOS DE RESULTADOS (NO CONSOLIDADOS)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2008	2007
VENTAS NETAS	17	23,692	20,550
COSTO DE VENTAS	17	19,306	17,995
MARGEN BRUTO		4,386	2,555
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		2,203	1,587
UTILIDAD DE OPERACIONES		2,183	968
OTROS GASTOS:			
Intereses pagados		690	483
Otros gastos, neto		60	57
Total		750	540
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		1,433	428
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	218	58
Impuesto a la renta	11	342	143
Total		560	201
UTILIDAD NETA		873	227

Ver notas a los estados financieros

IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS (NO CONSOLIDADOS) POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
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
Utilidad neta				873	873
Dividendos pagados	—	—	—	(228)	(228)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	155	2,067	43	993	3,258

Ver notas a los estados financieros

IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (NO CONSOLIDADOS) POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2008	2007
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	25,319	20,256
Pagado a proveedores y empleados	(19,304)	(17,394)
Intereses pagados	(517)	(552)
Participación a empleados	(58)	(37)
Impuesto a la renta	(388)	(298)
Otros gastos, neto	(138)	(74)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	4,914	1,901
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(6,135)	(2,293)
Adquisición de otros activos	(130)	(68)
Inversiones en compañías relacionadas	(60)	
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	349	1,455
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(5,976)	(906)
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos, neto	256	(1,958)
Incremento de obligaciones a largo plazo	2,065	1,004
Dividendos pagados	(228)	
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	2,093	(954)
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	1,031	41
Saldos al comienzo del año	407	366
SALDOS AL FIN DEL AÑO	1,438	407

(Continúa ...)

IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (NO CONSOLIDADOS) (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2008	2007
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	873	227
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	1,319	941
Provisión para cuentas dudosas		
Amortización de otros activos	51	15
Reversiones de provisión para jubilación patronal, neto de pagos	(17)	(84)
Pérdida (utilidad) en venta de propiedades, planta y equipo	(46)	34
Dividendos recibidos de compañía relacionada	51	
Disminución (incremento) en el valor patrimonial proporcional	27	(51)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(1,049)	(157)
Inventarios	(1,163)	(635)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(314)	(137)
Anticipos de clientes	2,676	(137)
Cuentas por pagar	2,210	1,830
Intereses por pagar	122	(69)
Participación a empleados	160	21
Impuesto a la renta	(46)	69
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	60	34
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	4,914	1,901

Ver notas a los estados financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han afectado las condiciones económicas del Ecuador y por consiguiente incrementando su nivel de riesgo, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

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

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización. 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 y muebles y equipos de oficina, 5 para vehículos y 3 para equipos 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 en Subsidiarias y Asociadas - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Provisiones para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación a 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.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2007, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2008.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	2,423	2,298
Compañías relacionadas:		
MP Graphics Limited S.A.	710	
Iralgraf Cía. Ltda.	49	
Grafitti S.A.	115	104
Clientes del exterior	260	106
Provisión para cuentas dudosas	(285)	(285)
Total	3,272	2,223

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	2,114	1,472
Repuestos	276	434
Productos en proceso	735	34
Inventarios en tránsito	492	514
Total	3,617	2,454

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado - IVA	572	8
Impuesto a la renta (Nota 11)	127	81
Anticipos a proveedores	102	345
Gastos pagados por anticipado	100	92
Accionistas	11	28
Otras cuentas por cobrar	9	7
Total	921	561

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	7,415	7,552
Adquisiciones	6,135	2,293
Ventas	(303)	(1,489)
Depreciación	(1,319)	(941)
Saldos netos al fin del año	11,928	7,415

Durante el año 2008, la Compañía realizó la opción de compra de las maquinarias que se mantenían en leasing con instituciones financieras en años anteriores. En 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. Al 31 de diciembre del 2007, el saldo pendiente de pago por este concepto ascendía a US$1,621 mil.

7. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Software	132	53
Inversiones en subsidiarias y asociadas	57	75
Total	189	128

Inversiones en subsidiarias y asociadas - Un resumen de inversiones en subsidiarias y asociadas es como sigue:

Compañía	% de Propiedad 2008	% de Propiedad 2007	Valor Nominal 2008 y 2007	Valor Patrimonial Proporcional 2008	Valor Patrimonial Proporcional 2007	Saldo Contable 2008	Saldo Contable 2007
			(en U.S. dólares)	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Iralgraf Cía. Ltda.	29	29	232	37	75	37	75
Grafitti S.A.	99		792	20	—	20	—
Total			1,024	57	75	57	75

10. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	58	37
Provisión del año	218	58
Pagos efectuados	(58)	(37)
Saldos al fin del año	218	58

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,215	372
Gastos no deducibles	201	253
Otras deducciones	(48)	
Ingresos exentos	____	(52)
Utilidad gravable	1,368	573
Impuesto a la renta cargado a resultados	342	143

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

	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(81)	74
Provisión del año	342	143
Pagos efectuados	(388)	(298)
Saldos al fin del año (Nota 5)	(127)	(81)

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 1997 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2005 al 2008.

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2008, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2009. 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. A la fecha de emisión de los estados financieros (no consolidados), dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproxima a valores de plena competencia.

13. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de clientes	2,751	75
Beneficios sociales	152	118
Intereses por pagar	146	24
Impuestos	52	20
Otras cuentas por pagar	1	5
Total	3,102	242

14. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos de bancos locales con vencimientos mensuales hasta abril del 2012 y una tasa de interés nominal anual del 10.32% (9.75% para el año 2007).	2,959	1,653
Préstamos de proveedores del exterior en euros con vencimientos semestrales hasta agosto del 2013 y tasas de interés nominal anual que fluctúan entre el 8.25% y el 13%.	1,537	
Préstamos de proveedores locales con vencimientos trimestrales y semestrales hasta diciembre del 2011 y tasas de interés nominal anual que fluctúan entre el 8.25% y el 13% para los dos años.	1,488	2,266
Total	5,984	3,919
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	(2,122)	(1,109)
Total	3,862	2,810

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

	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
2009		1,017
2010	1,979	930
2011	1,134	732
2012	442	131
2013	307	
Total	3,862	2,810

15. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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;

b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 13 trabajadores que al 31 de diciembre del 2008 tenían entre 10 años y 25 años de trabajo (17 trabajadores en el año 2007);

c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 135 trabajadores al 31 de diciembre del 2008 que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo (68 trabajadores en el año 2007).

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 6.5% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 4%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	202	288
Pagos efectuados	(2)	(2)
Reversión de provisión	(17)	(84)
Saldos al fin del año	183	202

16. 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.

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2008 y 2007, se desglosan como sigue:

	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	4,717	6,772
Compras	5,502	5,126

18. EXPOSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

El tipo de cambio del Euro al 31 de diciembre del 2008 en el mercado libre fue de US$1.4114 por cada euro (US$1.4717 por cada euro para el 2007).

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

	...(en miles de euros)...	
	2008	2007
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	379	45
Obligaciones a largo plazo	1,230	44
Exposición pasiva	1,609	89

19. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía ha entregado las siguientes garantías:

Activos en Garantía	... Diciembre 31,... 2008	2007	Pasivos Garantizados
	(en miles de U.S. dólares)		
Prendas industriales cerradas de máquinas marca Heidelberg: 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 Ecuador	5,440	3,640	Préstamos a largo plazo
Hipoteca sobre los lotes A y B más las construcciones donde funciona las instalaciones de la compañía a favor del Banco Pichincha	4,139	1,439	Préstamos a largo plazo
Prenda industrial máquina Pantera Muller Martini y Prensa Heidelberg SM102-4Q a favor del Banco Pichincha	1,560		Préstamos a largo plazo
Hipoteca sobre el terreno Chaupichantag y el terreno y bodega Isla Isabela a favor del Banco del Pacífico	985	985	Préstamos a largo plazo
Prenda comercial de mercadería a favor del Banco Produbanco	489		Préstamos a largo plazo
Prenda Industrial cerrada de cosedora de hilo Ventura a favor de Muller Martini	187		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 Pichincha		747	Préstamos a largo plazo

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (no consolidados) (abril 8, 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos (no consolidados).