

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta de Accionistas de:
HEIDELBERG ECUADOR S.A.**

1. He auditado el Balance general adjunto de **HEIDELBERG ECUADOR S.A.**, al 31 de Diciembre del 2006, y los correspondientes Estado de resultado, Evolución del patrimonio y Flujos de efectivo, que les son relativos por el período terminado en esa fecha. Estos Estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en mi auditoría. Los Estados Financieros de la Compañía **HEIDELBERG ECUADOR S.A.** al 31 de diciembre del 2005, fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 15 de abril del 2006, contiene una opinión sin salvedades sobre esos estados.
2. Mi auditoría se efectuó de acuerdo a Normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que planifique y ejecute la auditoría de tal manera que pueda obtener una seguridad razonable de que los Estados financieros no contienen errores importantes de revelación. Una auditoría incluye el examen sobre la base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones presentadas en los Estados financieros; incluye también, la evaluación de los Principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación general de los Estados financieros. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable para expresar mi opinión.
3. En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de **HEIDELBERG ECUADOR S.A.**, al 31 de Diciembre del 2006, el resultado de sus operaciones, evolución de patrimonio y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.
4. Cumpliendo disposiciones legales emitidas por el SRI, la opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias, se emitirá por separado conjuntamente con lo anexos que serán elaborados y conciliados por el cliente.

Quito - Ecuador
Abril 30 del 2007

Gustavo E. Cabezas Rodas
CPA No. 17-1394

Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC: RNAE - 589

HEIDELBERG ECUADOR S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
 (EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos (Nota 3)	40,449	Sobregiros y Obligaciones Bancarias (Nota 10)	298,675
Documentos y cuentas por cobrar:		Documentos y cuentas por pagar:	
Cientes (Nota 4)	575,223	Proveedores (Nota 11)	666,804
Otras cuentas por cobrar (Nota 6)	634,887	Anticipo de clientes (Nota 12)	876,933
Impuestos y retenciones (Nota 5)	25,957	Impuestos y retenciones (Nota 13)	61,474
Provisión cuentas de dudosa cobrabilidad	(2,917)	Otras cuentas por pagar	187,300
Inventarios (Nota 7)	1,188,062	Gastos acumulados:	
Gastos pagados por anticipado	38,497	Beneficios sociales (Notas 14)	105,720
		Participación Trabajadores (Notas 15)	14,080
		Impuesto a la renta (Notas 15)	28,918
Total corriente	<u>2,500,157</u>	Total corriente	<u>2,239,904</u>
ACTIVOS FIJOS (Nota 8)	363,737	PASIVOS NO CORRIENTES	
		Pasivo a largo plazo (Nota 10)	190,361
OTROS ACTIVOS (Nota 9)	<u>4,011</u>	Total no corriente	<u>190,361</u>
		PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
		Capital social (Nota 16)	300,000
		Reserva legal (Nota 18)	24,347
		Reserva de capital (Nota 17)	62,423
		Utilidad del ejercicio	50,869
		Total patrimonio	<u>437,639</u>
Total	<u>2,867,904</u>	Total	<u>2,867,904</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 25)



HEIDELBERG ECUADOR S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

INGRESOS Y COSTO DE VENTAS:

Ventas netas	2,783,123
Comisiones	403,415
(-) Costo de ventas	(1,470,364)

UTILIDAD BRUTA 1,716,174

GASTOS DE OPERACIÓN:

Gastos de personal	(925,266)
Gastos operativos	(678,209)
Gastos financieros	(85,349)
Gastos de oportunidad	(56,671)

UTILIDAD Sub-total (1,745,496)

PERDIDA OPERACIONAL (29,322)

(+/-) Otros ingresos (Neto) 123,190

UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES LEGALES **93,868**

Participación a trabajadores (Nota 15) (14,080)

Impuesto a la renta (Nota 15) (28,918)

UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO 50,869

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 25)

HEIDELBERG ECUADOR S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	UTILIDADES RETENIDAS	UTILIDADES DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldo inicial al 1 de enero del 2006	300,000	21,398	62,423	23,595	29,493	436,908
Transferencia a reserva legal		2,949			(2,949)	0
Transferencia a utilidades acumuladas				26,543	(26,543)	0
Cruce con cuentas por cobrar				(50,138)		(50,138)
Utilidad del ejercicio					93,868	93,868
15% Participación a trabajadores					(14,080)	(14,080)
25% Impuesto a la renta					(28,918)	(28,918)
Saldo final al 31 de diciembre del 2006	300,000	24,347	62,423	0	50,869	437,639

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 25)



HEIDELBERG ECUADOR S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE 2006

(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

Flujo de efectivo de actividades de operación:

Resultado del ejercicio 93,868

**Ajustes para conciliar la pérdida neta para los
flujos netos provistos por las actividades operativas:**

Depreciaciones y amortizaciones 54,555
Beneficios sociales 109,198
Sub-total 163,753

Cambios netos en activos y pasivos:

Disminución Cuentas por cobrar 111,000
Aumento Impuestos y retenciones (1,645)
Aumento Inventarios (213,657)
Aumento Gastos pagados por anticipado (38,497)
Disminución Otros activos 81,656
Aumento Cuentas por pagar 146,492
Disminución Obligaciones fiscales (7,850)
Disminución Beneficios sociales (24,121)
Disminución Largo plazo (259,419)
Sub-total (206,040)

Efectivo neto provisto en actividades de operación 51,581

Recursos utilizados en actividades de inversión:

Adquisición de Activos Fijos (50,658)

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión (50,658)

Recursos utilizados en actividades de financiamiento:

Aumento de obligaciones corto plazo 25,279

Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento 25,279

Disminución neta del efectivo 26,202

Efectivo al principio del año 14,247

Efectivo al final del año 40,449



**HEIDELBERG ECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)**

1. OPERACIONES

HEIDELBERG ECUADOR S.A. fue constituida en Quito- Ecuador el 19 de Marzo de 1998, e inscrita en el Registro Mercantil el 30 de Abril del mismo año.

Su objetivo social principal es la producción, importación, exportación, distribución, compra, venta y arrendamiento de maquinarias, equipos implementos, planchas, películas, tintas o químicos, para artes gráficas y la industria del papel, cartón, plásticos y empaques; la prestación de servicios de reparación, mantenimiento e instalación por cuenta propia y para aquellas empresas que utilizan los bienes producidos, vendidos, arrendados o representados por la sociedad.

2. PRINCIPIOS Y POLITICAS CONTABLES

2.a. Bases de presentación

Los Estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, regulaciones emitidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación y disposiciones de la Superintendencia de Compañías.

Los registros y presentación de estos estados financieros están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos iniciales (hasta marzo 31 del 2000) mediante el ajuste y conversión instrumentada en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad incluye el uso ciertas estimaciones contables para determinar la valuación de activos, pasivos y resultados, así como la revelación de activos y pasivos contingentes. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos se basaron en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de los montos estimados.

2.b. Provisión para cuentas de dudosa cobrabilidad

En este período se registra una provisión de dudosa cobrabilidad para cubrir futuros riesgos de pérdida que pueden llegar a producirse en la realización de cuentas por cobrar a clientes, exclusivamente.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 (Expresado en US\$ dólares)****2.c. Inventarios**

Los inventarios están valorizados al costo, el cual no excede el valor de mercado. El costo de los inventarios se ha determinado sobre la base del método promedio.

Los inventarios es tránsito al costo según factura más los gastos incurridos en su importación.

2.d. Activos fijos y depreciación

Están registrados al costo histórico, y su depreciación es calculada sobre valores históricos (modificado por los ajustes del sistema de corrección monetaria registrada hasta el ejercicio económico 2000) sobre la base del método de línea recta, considerando la vida útil estimada de los respectivos activos, los mismos que oscilan entre 3 y 20 años.

Las reparaciones y mantenimientos (menores) se registran en los resultados del ejercicio corriente. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas y los activos reemplazados son dados de baja.

Las adiciones del período y su correspondiente depreciación, se ajustaron en base a los porcentajes proporcionales.

La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta. A continuación se indican las tasas de depreciación aplicadas por la compañía:

Edificios	20 años	5 %
Muebles y enseres	10 años	10 %
Equipo de oficina	10 años	10 %
Vehículos	5 años	20 %
Equipo de computación	3 años	33 %
Herramientas	10 años	10 %

2.e. Otros activos

Incluye principalmente gastos pre-operacionales de constitución, programación y adecuaciones. Se registra al costo de adquisición menos la correspondiente amortización, la cual es en línea recta a razón del 20% anual en 5 años.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 (Expresado en US\$ dólares)**

2.f. Participación Trabajadores

Según disposiciones legales establecidas por el Código del Trabajo, la Compañía entrega a sus empleados y trabajadores una participación del 15% sobre utilidades del ejercicio antes de impuestos, estableciendo su provisión correspondiente al 31 de diciembre del 2006. (Ver Nota 15)

2.g. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad está gravada a la tasa del 25% y es política de la Compañía registrar su provisión correspondiente. (Ver Nota 15)

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros, no están sujetos a retención adición alguna.

2.h. Estimaciones contables

Las Normas ecuatorianas de contabilidad, requieren que la administración registre estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos. Los resultados actuales pueden diferir de aquellas estimaciones.

2.i. Reconocimiento del ingreso

La Compañía reconoce los ingresos, cuando los activos debidamente documentados para su transferencia de dominio son vendidos; por tanto, constituye la base de medición del principio contable del devengado.

2.j. Flujos de efectivo

Para la elaboración de Flujos de efectivo, la Compañía registra todos sus documentos de mayor liquidez adquiridos y con vencimientos de hasta tres meses, cómo equivalente de efectivo.

Ver siguiente página: Caja y Bancos

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 (Expresado en US\$ dólares)****3. CAJA Y BANCOS**

Incluye:

- Caja General	16,349
- Caja Chica	660
- Caja Rotativa	50
- Bancos	23,390

Total 40,449

4. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Incluye:

- Clientes - Quito	243,906
- Clientes - Guayaquil	279,686
- Otros	51,631

Total 575,223

5. IMPUESTOS Y RETENCIONES

Incluye:

- Retenciones en la fuente 70%	18
- Retenciones en la fuente 1%	25,320
- Retenciones en la fuente 3%	16
- Retenciones en la fuente 30%	30
- Retenciones en la fuente 5%	68
- Anticipo Impuesto Renta Compañía	506

Total 25,957

Ver siguiente página: Otras Cuentas por Cobrar



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 (Expresado en US\$ dólares)**

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Incluye:

- Personal	119,769
- Comisiones por cobrar H.D.A.G.	325,847
- Otras	189,271

Total 634,887

7. INVENTARIOS

Incluye:

- Repuestos	486,270
- Máquinas	583,915
- Insumos	16,335
- Importaciones en tránsito	101,542

Total 1,188,062

Ver siguiente página: Activos fijos



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 (Expresado en US\$ dólares)**

8. ACTIVOS FIJOS

Al 31 de diciembre del 2006 incluyen:

	Saldo inicial	Adiciones	Otras	Saldo Final	Deprec. %
Terreno	133,454			133,454	
Edificio	150,000			150,000	
Equipo de oficina	11,809	9,800	(878)	20,731	
Muebles y enseres	28,202	1,426	(82)	29,546	
Equipo de computación	27,584	10,727	(13)	38,297	
Vehículos	48,657	12,241		60,898	
Herramientas	64,660	17,438		82,098	
Subtotal	464,366	51,632	(974)	515,024	
DEPRECIACIÓN					
Edificio	3,750	7,500		11,250	20%
Equipo de oficina	7,979	1,404		9,383	10%
Muebles y enseres	9,128	2,901	(1)	12,028	10%
Equipo de computación	21,653	6,324		27,978	33%
Vehículos	38,296	9,431		47,727	20%
Herramientas	24,362	18,560		42,922	10%
Subtotal	105,168	46,121	(1)	151,287	
TOTAL	359,199	5,511	(973)	363,737	

9. OTROS ACTIVOS

Incluye:

- Gastos Programación	29,657
- Amortización Gastos Programación	(25,647)

Total 4,011

Ver siguiente página: Sobregiros y obligaciones bancarias

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 (Expresado en US\$ dólares)****10. SOBREGIROS Y OBLIGACIONES BANCARIAS**

Incluye:

	Corto Plazo	Largo Plazo
Préstamos:		
- Banco del Pichincha	39,796.36	21,752.63
Sobregiros:		
- Produbanco	7,317	
- Dresner Bank	12,804	
Otros préstamos:		
- Heidelberg - Druckmaschine AG (a)	238,758	168,609
Total	298,675	190,361

(a) Operación refinanciada por Heidelberg Druckmaschine AG vigente hasta el 1 de abril del 2009.

11. CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Incluye:

- Proveedores Nacionales	315,683
- Proveedores del Exterior	351,121
Total	666,804

Ver siguiente página: Anticipos de clientes

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 (Expresado en US\$ dólares)****12. ANTICIPOS DE CLIENTES**

Incluye:

- Anticipo clientes USD	625,550
- Pedidos Print Finance	90,941
- Pedidos Directos	160,388
- Otros	54

Total 876,933

13. IMPUESTOS Y RETENCIONES

Incluye:

- IVA en Ventas	31,338
- Retenciones por pagar	30,136

Total 61,474

14. MOVIMIENTO DE PROVISIONES

Incluye:

	Décimo tercer sueldo	Décimo cuarto sueldo	Fondos de reserva	TOTAL
Saldo Inicial al 01/ENE/2006	8,579	2,455	65,781	76,814
Débitos	(46,940)	(6,409)	(26,943)	(80,292)
Créditos	47,306	6,754	55,138	109,198
Saldo Final al 31/DIC/2006	<u>8,945</u>	<u>2,799</u>	<u>93,976</u>	<u>105,720</u>

Ver siguiente página: Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 (Expresado en US\$ dólares)****15. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA**

La conciliación entre la utilidad contable y la utilidad gravable es como sigue:

a.- CONCILIACIÓN PARA EL CÁLCULO DEL 15% TRABAJADORES:

Utilidad del ejercicio antes de deducciones 93,868

15% Participación trabajadores 14,080

b.- CONCILIACIÓN PARA EL CÁLCULO DEL IMPUESTO A LA RENTA:

Utilidad del ejercicio antes de deducciones 93,868

(-) Participación Trabajadores (14,080)

(+) Gastos no deducibles 35,886

Base Imponible del Impuesto a la Renta 115,674

Impuesto a la renta 28,918

c.- CONCILIACIÓN PARA EL PAGO:

Impuesto a la renta causado 28,918

Menos:

Retenciones en la fuente del año (25,404)

Total Impuesto a la renta por pagar 3,514

16. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2006, el capital social de **HEIDELBERG ECUADOR S.A.**, por USD 300.000 está integrado por 7.500 acciones ordinarias y nominativas por un valor de US\$ 40,00 cada una a valor nominal unitario.

17. RESERVA DE CAPITAL

Es la cuenta patrimonial que incluye a partir del ejercicio económico 2000, las cuentas que se originaron por los ajustes parciales de inflación hasta el período de transición (marzo 31 del 2000), siendo esta reserva de revalorización patrimonial y reexpresión monetaria.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 (Expresado en US\$ dólares)**

18. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías, de las utilidades líquidas que resulten de cada ejercicio se tomará un porcentaje no menor de un diez por ciento, destinado a formar el fondo de reserva legal, hasta que éste alcance por lo menos el cincuenta por ciento del capital social.

19. SITUACION TRIBUTARIA

La Compañía no ha sido auditada tributariamente por parte del Servicio de Rentas Internas hasta el ejercicio económico 2006 inclusive.

El decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento del R.O. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2006, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con compañías relacionadas.

20. DERECHOS DE AUTOR

Cumpliendo disposiciones legales, descritas en el Registro Oficial No. 289 del 10 de marzo del 2004, la Compañía ha cumplido con todas las normas sobre derechos de autor, en cuanto se refiere a los programas y licencias de computación que al 31 de diciembre del 2006, utiliza en su procesamiento informático.

21. INFORME TRIBUTARIO

Por disposición establecida en la Circular No. DGEC001 del 21 de enero del 2004, el Servicio de Rentas Internas, dispone que todas las sociedades obligadas a tener auditoría externa, deberán presentar los anexos y respaldos en sus declaraciones fiscales; a la emisión de este informe, la Compañía se encuentra preparando dicha información.

22. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía no mantiene activos y/o pasivos contingentes con terceros.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 (Expresado en US\$ dólares)**

23. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La compañía mantiene transacciones relacionadas con sociedades, y cumple con sus disposiciones indicadas en la resolución No. 2430 publicada en el Registro Oficial 494 del 31 de diciembre del 2004.

24. OTRAS REVELACIONES

En cumplimiento con disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías, este informe incluye todas las notas correspondientes, aquellas no descritas son inmateriales y/o inaplicables para su revelación y lectura de terceros.

25. EVENTOS SUBSECUENTES

Al 31 de diciembre del 2006 y la fecha de presentación de este informe (abril 30 del 2007), no se han producido eventos económicos que en opinión de la gerencia, deban ser revelados.
