



Paredes Santos
&
Asociados
Cia. Ltda

86081

Audidores

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

22 de mayo del 2008

A los señores accionistas de

HEIDELBERG ECUADOR S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Heidelberg Ecuador S.A., al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros del año que terminó el 31 de diciembre del 2006 que se presenta adjunto; son exclusivamente para fines comparativos y fueron examinados por otros auditores, cuyo informe fechado el 30 de abril del 2007 presenta una opinión sin salvedades.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Heidelberg Ecuador S.A., al 31 de diciembre del 2007, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Mediante Resolución No. 06.Q.ICI-004 emitida por la Superintendencia de Compañías del Ecuador el 21 de agosto del 2006; y publicada en el Registro Oficial No. 348 del 4 de septiembre del mismo año, se estableció que a partir del año 2009 las compañías domiciliadas en el Ecuador deben preparar sus estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad.

Paredes Santos & Asociados
No. De registro en la
Superintendencia de
Compañías: 327

Dr. Luis Paredes
Socio
No. de Registro Nacional
De Contadores: 8376

HEIDELBERG ECUADOR S.A.
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	Referencia a Notas	2007	2006	PASIVO Y PATRIMONIO	Referencia a Notas	2007	2006
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	72,634	40,449	Sobregiros bancarios	9	2,967	20,121
Documentos y cuentas por cobrar				Cuentas por pagar			
Clientes	4	704,575	575,222	Proveedores		634,388	666,804
Provisión para cuentas dudosas	4	(6,428)	(2,917)	Anticipo de clientes		496,778	876,933
Cuentas del personal		124,822	119,770	Otras cuentas por pagar		8,309	7,078
Otras cuentas por cobrar	5	203,856	512,299	Obligaciones financiera	9	230,799	278,554
Gastos e impuestos anticipados	6	108,290	67,272	Impuestos por pagar	10	122,993	90,394
Inventarios	7	925,677	1,188,062	Provisiones y acumulaciones	11	190,137	300,019
Total del activo corriente		<u>2,133,426</u>	<u>2,500,157</u>	Total del pasivo corriente		<u>1,686,371</u>	<u>2,239,903</u>
				Obligaciones financiera	9	68,773	190,362
ACTIVOS FIJOS	8	331,083	363,737	Obligaciones patronales	12	266,400	-
				Total del pasivo largo plazo		<u>335,173</u>	<u>190,362</u>
CARGOS DIFERIDOS		-	4,010	PATRIMONIO (ver estado adjunto)		442,965	437,639
Total del Activo		<u><u>2,464,509</u></u>	<u><u>2,867,904</u></u>	Total del Pasivo y Patrimonio		<u><u>2,464,509</u></u>	<u><u>2,867,904</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

HEIDELBERG ECUADOR S.A.
ESTADOS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia <u>a Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS			
Ventas netas		3,569,380	2,783,122
Comisiones		298,033	403,415
		<u>3,867,413</u>	<u>3,186,537</u>
Costo de ventas		(2,237,590)	(1,470,364)
Utilidad Bruta		<u>1,629,823</u>	<u>1,716,173</u>
GASTOS OPERACIONALES			
Gastos de personal		(774,819)	(925,266)
Gastos operativos		(683,956)	(678,209)
Depreciaciones y amortizaciones		(54,581)	(56,671)
Utilidad Operacional		<u>116,467</u>	<u>56,027</u>
Gastos Financieros		(85,852)	(85,349)
Otros ingresos (egresos), neto		101,740	123,190
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y de impuesto a la renta		<u>132,355</u>	<u>93,868</u>
Participación trabajadores	16	(19,853)	(14,080)
Impuesto a la renta	16	(61,768)	(28,918)
Utilidad neta del año		<u><u>50,734</u></u>	<u><u>50,870</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

HEIDELBERG ECUADOR S.A.
 ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2006	300,000	21,398	62,423	53,086	436,907
Apropiación de reserva legal	-	2,949	-	(2,949)	-
Cruce con cuentas por cobrar	-	-	-	(50,138)	(50,138)
Utilidad neta del año	-	-	-	50,870	50,870
Saldo al 31 de diciembre del 2006	300,000	24,347	62,423	50,869	437,639
Apropiación de reserva legal	-	5,087	-	(5,087)	-
Ajuste por baja de herramientas	-	-	374	-	374
Distribución de dividendos	-	-	-	(45,782)	(45,782)
Utilidad neta del año	-	-	-	50,734	50,734
Saldo al 31 de diciembre del 2007	300,000	29,434	62,797	50,734	442,965

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

HEIDELBERG ECUADOR S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujo de fondos generados por actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	3,741,571	3,416,603
Efectivo pagado a proveedores	(2,785,396)	(2,291,113)
Pago a empleados y funcionarios	(909,606)	(854,933)
Impuesto a la renta	(85,852)	(85,349)
Compañías relacionadas	(61,768)	(28,918)
Otros Ingresos/ Egresos	<u>101,740</u>	<u>123,190</u>
Fondos netos (utilizados) provistos por actividades de operación	<u>689</u>	<u>279,480</u>
Flujo de fondos aplicados a las actividades de inversión:		
Incremento de activo fijo neto	(2,998)	(50,658)
Incremento de cargos diferidos neto	<u> </u>	<u>81,657</u>
Fondos netos utilizados en actividades de inversión	<u>(2,998)</u>	<u>30,999</u>
Flujo de fondos provenientes de actividades de financiamiento:		
Disminución (Aumento) de obligaciones financieras corto plazo	(64,909)	25,279
Disminución de obligaciones financieras largo plazo	(121,589)	(259,418)
Aumento de obligaciones laborales con el IESS	266,400	-
Ajuste patrimonial	374	(50,138)
Dividendos pagados	(45,782)	-
Fondos netos utilizados en actividades de financiamiento	<u>34,494</u>	<u>(284,277)</u>
Aumento neto caja y bancos	32,185	26,202
Caja bancos al principio de año	40,449	14,247
Caja y bancos al fin del año	<u><u>72,634</u></u>	<u><u>40,449</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

HEIDELBERG ECUADOR S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Conciliación del resultado neto del período con el flujo de fondos (utilizados) provistos por actividades de operación		
Utilidad neta del año	50,734	50,870
Más cargos a resultados que no representan movimiento de fondos		
Depreciación de activos fijos	35,652	46,120
Amortización de cargos diferidos	4,010	5,551
Provisión cuentas incobrables	3,522	2,917
	<hr/> 93,918	<hr/> 105,458
Cambios en activos y pasivos corrientes		
Documentos y cuentas por cobrar	174,027	163,923
Inventarios	262,385	(213,657)
Gastos e impuestos anticipados	(41,018)	(42,960)
Documentos y cuentas por pagar	(411,340)	96,248
Obligaciones fiscales	32,599	21,070
Provisiones y acumulaciones	(109,882)	149,398
	<hr/>	<hr/>
Fondos netos (utilizados) provistos por actividades de operación	<u>689</u>	<u>279,480</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

HEIDELBERG ECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 19 de marzo de 1998 con el objeto social de dedicarse a la producción, importación, exportación, distribución, compra, venta y arrendamiento de maquinarias, equipos, implementos, planchas, películas, tintas o químicos primordialmente para artes gráficas y la industria del papel, cartón, plásticos y empaques; además de la prestación de servicios de reparación, mantenimiento e instalación por cuenta propia y en o para aquellas empresas que utilicen los bienes producidos, vendidos, arrendados o representados por la sociedad.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLÍTICAS CONTABLES**

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados con base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificados para activos fijos y patrimonio de acuerdo a procedimientos de ajuste y conversión a dólares estadounidenses establecidos en la NEC 17.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b. Ingresos y gastos

Se reconocen sobre la base de lo devengado.

c. Inventarios

Los inventarios se presentan al costo de adquisición y no exceden a su valor de mercado.

Los productos en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

d. Activos Fijos

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la correspondiente depreciación acumulada.

(Ver página siguiente)

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLÍTICAS CONTABLES
(Continuación)**

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada siguiendo el método de línea recta.

e. Cargos diferidos

La amortización de los cargos diferidos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para amortizar el valor de los activos durante su vida útil estimada siguiendo el método de línea recta.

f. Provisión para cuentas incobrables

Se registra con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar, en base a una evaluación individual de las mismas. Los castigos en cuentas por cobrar consideradas irrecuperables son debitados a esta cuenta.

g. Participación de los trabajadores en las utilidades

El 15% de la utilidad anual que la Compañía reconoce a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral. Es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

h. Impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta, se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes a partir del 2001 establecen una tasa de impuesto del 25% sobre las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Por los años 2007 y 2006 se aplicó la tasa del 25%.

i. Reserva de capital

De acuerdo con la NEC 17 se establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital, Reservas y Aportes para futuras capitalizaciones deben imputarse inicialmente a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta reexpresión monetaria, a la cuenta Reserva de capital. De acuerdo a disposiciones legales vigentes a partir de diciembre del 2001 esta reserva puede ser utilizada para compensar pérdidas de ejercicios económicos y/o para incrementos de capital.

NOTA 3 – CAJA Y BANCOS

(Ver página siguiente)

NOTA 3 – CAJA Y BANCOS
(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 comprende:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cuentas corrientes		
Banco del Pichincha C.A.	16,250	23,390
Banco Produbanco Insumos	2,838	-
Dresdner Bank A.G.	41,484	-
Fondos fijos y por depositar		
Caja general	11,382	16,350
Caja chica	660	660
Caja rotativa	20	49
Saldo al 31 de diciembre del 2007 y 2006	<u>72,634</u>	<u>40,449</u>

NOTA 4 – CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 comprende:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Artes Gráficas Senefelder	6,086	3,777
Centro Gráfico	18,327	1,006
Copromar	5,005	1,061
Ep Centro De Impresión	(1) 59,013	-
Formas y Accesorios Formac	(1) 48,988	1,443
Idelsa	5,315	5,315
Imprenta Don Bosco	(1) 49,426	-
Imprenta Mariscal Cia, Ltda,	108,469	62,958
Impresiones Técnicas	8,769	224
Graficas Colón	39,724	45,901
Maxigraf S.A.	(1) 49,919	94,829
Offset Abad	(1) 82,024	50,111
Pc Pre Press Service	6,414	1,413
Publijreh S.A.	10,903	25,836
Punto Gráfico	6,340	18,750
Universidad Católica	5,610	568
Otros Menores	194,243	262,030
Saldo al 31 de diciembre del 2007 y 2006	<u>704,575</u>	<u>575,222</u>

(Ver pagina siguiente)

NOTA 4 – CUENTAS POR COBRAR
(Continuación)

- (1) Corresponde a clientes por compras principalmente de maquinas, por las cuales existen contratos de compra venta con reserva de dominio, a plazos de hasta 24 meses y generan una tasa de interés de entre el 9% y 12% anual.

Sobre esta cartera al 31 de diciembre del 2007, el 58% se encuentra a crédito, el 21% se encuentra pendiente de cobro con un vencimiento de entre 1 y 30 días, el 4% tiene un vencimiento de entre 30 y 90 días, el restante 17% tiene un vencimiento mayor a 90 días.

Los movimientos del año de la provisión para cuentas dudosas son como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2007 y 2006	2,917	33
Adiciones	3,522	2,917
Utilizaciones	(11)	(33)
Saldo final al 31 de diciembre 2007 y 2006	<u>6,428</u>	<u>2,917</u>

NOTA 5 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 comprende:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Comisiones por cobrar (1)	28,164	389,558
Anticipos a terceros (2)	159,753	99,116
Otras	15,939	23,625
Saldo al 31 de diciembre del 2007 y 2006	<u>203,856</u>	<u>512,299</u>

- (1) Corresponde a comisiones por cobrar a Heidelberger Druckmaschinen A.G. y Polar Morh, por pedidos de clientes realizados directamente a los mencionados proveedores.
- (2) Corresponde a anticipos en adquisición de maquinaria para la venta y sus gastos relacionados.

NOTA 6 – GASTOS E IMPUESTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 comprende:

(Ver pagina siguiente)

NOTA 6 – GASTOS E IMPUESTOS ANTICIPADOS
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuestos anticipados	57,958	25,957
Intereses anticipados	6,296	38,497
Arriendos	1,735	2,818
Herramientas (1)	42,301	-
Saldo al 31 de diciembre del 2007 y 2006	<u>108,290</u>	<u>67,272</u>

(1) Corresponde a reclasificación de activos fijos.

NOTA 7– INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 comprende:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Repuestos	392,981	486,270
Máquinas	310,494	583,915
Insumos	53,165	16,335
Importaciones en tránsito	169,037	101,542
Saldo al 31 de diciembre del 2007 y 2006	<u>925,677</u>	<u>1,188,062</u>

NOTA 8 – ACTIVOS FIJOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 comprende:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	Tasa anual de depreciación %
Terreno	133,454	133,454	0%
Edificio	150,000	150,000	5%
Equipo de oficina	20,862	20,731	10%
Muebles y enseres	32,236	29,546	10%
Equipo de computación	40,332	38,297	33%
Vehículos	60,898	60,898	20%
Herramientas	-	82,098	10%
Instalaciones	24,364	-	5%
Total de Activos	<u>462,146</u>	<u>515,024</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	(131,063)	(151,287)	
Total al 31 de diciembre del 2007 y 2006	<u>331,083</u>	<u>363,737</u>	

NOTA 8 – ACTIVOS FIJOS
(Continuación)

Los movimientos del año de esta cuenta han sido como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2007 y 2006	363,737	359,199
Reclasificación de herramientas (1)	(42,301)	-
Adiciones y retiros (netos)	45,299	50,658
Depreciación del año	(35,652)	(46,120)
Saldo final al 31 de diciembre 2007 y 2006	<u>331,083</u>	<u>363,737</u>

(1) Corresponde a reclasificación realizada por la compañía, hacia gastos pagados por anticipado al considerar que la vida útil de estos bienes es menor a un año.

NOTA 9 – OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 comprende:

	<u>Saldo al 31</u> <u>de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2006</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo al 31</u> <u>de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2007</u>
Corto Plazo.-				
Sobregiros bancarios				
Banco de la Producción Produbanco	7,317	2,967	7,317	2,967
Dresner Bank	12,804	-	12,804	-
Préstamos bancarios				
Banco del Pichincha C.A. (1)	39,796	21,753	39,796	21,753
Otros Prestamos				
Heidelber A.G. (2)	238,758	209,046	238,758	209,046
Saldo al 31 de diciembre del 2007 y 2006	<u>298,675</u>	<u>233,766</u>	<u>298,675</u>	<u>233,766</u>
Largo Plazo.-				
Préstamos bancarios				
Banco del Pichincha C.A. (1)	21,753	-	21,753	-
Otros Prestamos				
Heidelber A.G. (2)	168,609	109,211	209,047	68,773
Saldo al 31 de diciembre del 2007 y 2006	<u>190,362</u>	<u>109,211</u>	<u>230,800</u>	<u>68,773</u>

(Ver pagina siguiente)

**NOTA 9 – OBLIGACIONES FINANCIERAS
(Continuación)**

- (1) Esta obligación fue contratada el 30 de junio del 2005 y genera intereses a una tasa fija del 12% anual, con vencimiento en junio del año 2008.
- (2) Corresponde a préstamo de Heidelberg Druckmaschinen A.G. concedido el 1 de mayo del 2004, con vencimiento en 60 meses y genera una tasa de interés del 9.50% anual.

NOTA 10 – IMPUESTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 comprende:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto al valor agregado por pagar	33,985	24,607
Retenciones de impuesto al valor agregado	8,739	6,730
Retenciones de impuesto a la renta	12,961	7,093
Retención del personal	5,540	23,046
Impuesto a la renta compañía	61,768	28,918
Saldo final al 31 de diciembre 2007 y 2006	<u>122,993</u>	<u>90,394</u>

NOTA 11– PROVISIONES Y ACUMULACIONES

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 comprende:

	<u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>del 2006</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Utilizaciones</u>	<u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>del 2007</u>
Sueldos	13,633	338,888	339,328	13,193
Décimo tercer sueldo	8,945	40,557	46,270	3,232
Décimo cuarto sueldo	2,799	7,231	6,898	3,132
Participación trabajadores	14,080	19,853	14,080	19,853
Aportes less	64,382	54,164	91,795	26,751
Fondos de reserva	93,976	46,391	51,158	89,209
Aporte Patronal	102,162	68,514	135,909	34,767
Prestamos less	42	-	42	-
Saldo al 31 de diciembre del 2007 y 2006	<u>300,019</u>	<u>575,598</u>	<u>685,480</u>	<u>190,137</u>

NOTA 12- OBLIGACIONES PATRONALES

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 comprende:

	<u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>del 2006</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>del 2007</u>
Mora patronal less (1)	-	281,713	15,313	266,400
Saldo al 31 de diciembre del 2007 y 2006	<u>-</u>	<u>281,713</u>	<u>15,313</u>	<u>266,400</u>

(1) Corresponde a convenio de mora patronal suscrito con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social desde octubre del 2007 a 36 meses plazo y genera una tasa de interés del 10.92%.

NOTA 13 – RECLASIFICACIONES

Los saldos de los estados financieros del año 2006 han sido reclasificados para propósitos comparativos con los del año 2007

NOTA 14 – CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 la Compañía esta constituida por un capital social de 7,500 acciones ordinarias con un valor nominal de US\$ 40,00.

NOTA 15 – RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 16 – PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El Decreto Ejecutivo No 2430 publicado en el Suplemento del Registro Oficial No 494 del 31 de diciembre del 2004, emitió nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas y entro en vigencia a partir del año 2005. Dichas normas fueron complementadas con las disposiciones de la resolución No NAC-DGER2005-0640 publicada el 16 de enero del 2006 en el Registro Oficial No 188, mediante la cual el Servicio de Rentas Internas dispuso que están obligados a presentar a la administración tributaria un Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia, los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$. 300.000.

En cumplimiento con esta normativa la Compañía efectuó un Estudio de Precio de Transferencia por el año terminado el 31 de diciembre del 2006. Dicho estudio concluyo que
(Ver pagina siguiente)

**NOTA 16 – PRECIOS DE TRANSFERENCIA
(Continuación)**

las transacciones celebradas por Heidelberg Ecuador S.A., con su compañía relacionada del exterior Heidelberger Druckmaschinen A.G., cumple con el principio de plena competencia.

Para el año 2007 se ha efectuado un Estudio preliminar el cual demuestra que las transacciones celebradas entre la Compañía y su empresa relacionada del exterior, cumplen con el principio de plena competencia.

NOTA 17 – CONCILIACIÓN TRIBUTARIA

De acuerdo con lo que establece en la ley de régimen tributario interno, la empresa ha preparado la conciliación tributaria como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y de impuesto a la renta	132,355	93,868
(-) Participación trabajadores	(19,853)	(14,080)
(+) Gastos no deducibles en el país	134,570	35,886
= Base imponible antes de impuesto a la renta	<u>247,072</u>	<u>115,674</u>
Impuesto a la renta causado	61,768	28,918
(-) Retenciones en la fuente	(57,953)	(25,404)
Saldo (a favor) por pagar del contribuyente	<u><u>3,815</u></u>	<u><u>3,514</u></u>

NOTA 18 – EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (22 de mayo del 2008) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.