



Paredes Santos
&
Asociados
Cia. Ltda

86081

Audidores

Quito, 4 de mayo del 2009

Señores:

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

Ciudad

De mis consideraciones:

Favor encontrar adjunto un informe de auditoría externa sobre los estados financieros de **HEIDELBERG ECUADOR S. A.**, correspondiente al período comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2008.

Atentamente,


Dr. Luis Paredes S.
Gerente General
Paredes Santos & Asociados Cia. Ltda.



No. Expediente: 86081
No. RUC: 1791400496001



HEIDELBERG ECUADOR S. A.

ESTADOS FINANCIEROS

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
Y 2007**

HEIDELBERG ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007

ÍNDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de pérdidas y ganancias

Estados de evolución del patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$. Dólares estadounidenses.

NEC 17 Norma Ecuatoriana de Contabilidad No 17. Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización.

NEC Normas Ecuatorianas de Contabilidad



Paredes Santos

& ASOCIADOS CIA. LTDA

- AUDITORES INDEPENDIENTES -

Member of the Network

EUR/AUDIT
International

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Quito, 09 de abril del 2009

A los señores accionistas de

HEIDELBERG ECUADOR S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Heidelberg Ecuador S.A., al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorias.
2. Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoria. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoria 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 nuestras auditorias proveen 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 2008 y 2007, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Paredes Santos & Asociados Cía. Ltda.
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 2008 y 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	Referencia a Notas	2008	2007	PASIVO Y PATRIMONIO	Referencia a Notas	2008	2007
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	101.664	72.634	Sobregiros bancarios	9	-	2.967
Documentos y cuentas por cobrar				Cuentas por pagar			
Clientes	4	707.089	704.575	Proveedores		491.844	634.388
Provisión para cuentas dudosas	4	-	(6.428)	Anticipo de clientes		725.414	496.778
Cuentas del personal		61.348	124.822	Otras cuentas por pagar		62.416	8.309
Otras cuentas por cobrar	5	140.605	203.856	Obligaciones patronales	12	158.053	-
Gastos e impuestos anticipados	6	103.005	108.290	Obligaciones financiera	9	-	230.799
Inventarios	7	840.077	925.677	Impuestos por pagar	10	133.180	122.993
Total del activo corriente		<u>1.953.788</u>	<u>2.133.426</u>	Provisiones y acumulaciones	11	161.423	190.137
				Total del pasivo corriente		<u>1.732.330</u>	<u>1.686.371</u>
ACTIVOS FIJOS	8	374.672	331.083	Obligaciones financiera	9	-	68.773
				Obligaciones patronales	12	141.937	266.400
CARGOS DIFERIDOS		12.066	-	Total del pasivo largo plazo		<u>141.937</u>	<u>335.173</u>
				PATRIMONIO (ver estado adjunto)		466.259	442.965
Total del Activo		<u><u>2.340.526</u></u>	<u><u>2.464.509</u></u>	Total del Pasivo y Patrimonio		<u><u>2.340.526</u></u>	<u><u>2.464.509</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

HEIDELBERG ECUADOR S.A.
ESTADOS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS			
Ventas netas		3.543.502	3.569.380
Comisiones		313.250	298.033
		<u>3.856.752</u>	<u>3.867.413</u>
Costo de ventas		(1.936.510)	(2.237.590)
Utilidad Bruta		<u>1.920.242</u>	<u>1.629.823</u>
GASTOS OPERACIONALES			
Gastos de personal		(899.290)	(774.819)
Gastos operativos		(905.377)	(683.956)
Depreciaciones y amortizaciones		(21.620)	(54.581)
Utilidad Operacional		<u>93.955</u>	<u>116.467</u>
Gastos Financieros		(36.300)	(85.852)
Otros ingresos (egresos), neto		108.368	101.740
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y de impuesto a la renta		<u>166.023</u>	<u>132.355</u>
Participación trabajadores	16	(24.904)	(19.853)
Impuesto a la renta	16	(72.165)	(61.768)
Utilidad neta del año		<u><u>68.954</u></u>	<u><u>50.734</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

HEIDELBERG ECUADOR S.A.
 ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007
 (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 2007	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
Apropiación de reserva legal	-	5.073	-	(5.073)	-
Distribución de dividendos	-	-	-	(45.660)	(45.660)
Utilidad neta del año	-	-	-	68.954	68.954
Saldo al 31 de diciembre del 2008	300.000	34.507	62.797	68.955	466.259

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

HEIDELBERG ECUADOR S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujo de fondos generados por actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	3.847.810	3.741.571
Efectivo pagado a proveedores	(2.537.365)	(2.785.396)
Pago a empleados y funcionarios	(731.381)	(909.606)
Intereses pagados	(36.300)	(85.852)
Impuesto a la renta	(72.165)	(61.768)
Otros Ingresos/ Egresos	108.368	101.740
	<hr/>	<hr/>
Fondos netos provistos por actividades de operación	578.967	689
Flujo de fondos aplicados a las actividades de inversión:		
Incremento de activo fijo neto	(65.209)	(2.998)
Incremento de cargos diferidos neto	(12.066)	-
	<hr/>	<hr/>
Fondos netos utilizados en actividades de inversión	(77.275)	(2.998)
Flujo de fondos provenientes de actividades de financiamiento:		
Aumento de obligaciones financieras corto plazo	(233.766)	(64.909)
Disminución de obligaciones financieras largo plazo	(68.773)	(121.589)
(Disminución) Aumento de obligaciones laborales con el IESS	(124.463)	266.400
Ajuste patrimonial	-	374
Dividendos pagados	(45.660)	(45.782)
	<hr/>	<hr/>
Fondos netos utilizados en actividades de financiamiento	(472.662)	34.494
Aumento neto caja y bancos	29.030	32.185
Caja bancos al principio de año	72.634	40.449
	<hr/>	<hr/>
Caja y bancos al fin del año	<u>101.664</u>	<u>72.634</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

HEIDELBERG ECUADOR S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)
(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Conciliación del resultado neto del período con el flujo de fondos provistos por actividades de operación		
Utilidad neta del año	68.954	50.734
Más cargos a resultados que no representan movimiento de fondos		
Depreciación de activos fijos	21.620	35.652
Amortización de cargos diferidos	-	4.010
Provisión cuentas incobrables	-	3.522
	<hr/> 90.574	<hr/> 93.918
Cambios en activos y pasivos corrientes		
Documentos y cuentas por cobrar	117.783	174.027
Inventarios	85.600	262.385
Gastos e impuestos anticipados	5.285	(41.018)
Documentos y cuentas por pagar	298.252	(411.340)
Obligaciones fiscales	10.187	32.599
Provisiones y acumulaciones	(28.714)	(109.882)
	<hr/>	<hr/>
Fondos netos provistos por actividades de operación	<u>578.967</u>	<u>689</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

HEIDELBERG ECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007

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.

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.

(Ver página siguiente)

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

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 2008 y 2007 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

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cuentas corrientes		
Banco del Pichincha C.A.	58,194	16,250
Banco Produbanco Insumos	36,067	2,838
Dresdner Bank A.G.	3,926	41,484
Fondos fijos y por depositar		
Caja general	2,797	11,382
Caja chica	660	660
Caja rotativa	20	20
Saldo al 31 de diciembre del 2008 y 2007	<u>101,664</u>	<u>72,634</u>

NOTA 4 – CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Artes Gráficas Senefelder	-	6,086
Centro Gráfico	-	18,327
Copromar	779	5,005
Ep Centro De Impresión	(1) 52,036	59,013
Formas y Accesorios Formac	(1) 31,093	48,988
Idelsa	5,315	5,315
Imprenta Don Bosco	(1) 322	49,426
Imprenta Mariscal Cia, Ltda,	76,376	108,469
Impresiones Técnicas	7,601	8,769
Graficas Colón	25,243	39,724
Maxigraf S.A.	(1) 12,556	49,919
Offset Abad	(1) 13,211	82,024
Pc Pre Press Service	-	6,414
Publijireh S.A.	1,677	10,903
Punto Gráfico	-	6,340
Universidad Católica	150	5,610
Badiith Hanna	132,526	-
SECAP	173,100	-
Poligraficas	37,520	-
Otros Menores	137,584	194,243
Saldo al 31 de diciembre del 2008 y 2007	<u>707,089</u>	<u>704,575</u>

(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>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2008 y 2007	6,428	2,917
Adiciones	-	3,522
Utilizaciones	(6,428)	(11)
Saldo final al 31 de diciembre 2008 y 2007	<u>-</u>	<u>6,428</u>

NOTA 5 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR

(Ver página siguiente)

**NOTA 5 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR
(Continuación)**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 comprende:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Comisiones por cobrar	(1)	15,247	28,164
Anticipos a terceros	(2)	118,171	159,753
Otras		7,187	15,939
Saldo al 31 de diciembre del 2008 y 2007		<u>140,605</u>	<u>203,856</u>

(1) Corresponde a comisiones por cobrar a Polar Morh Heidelberger (2007 - Druckmaschinen A.G. y Polar Morh), por pedidos de clientes realizados directamente al proveedor.

(2) Corresponde anticipos en adquisición de maquinaria para la venta y sus gastos relacionados.

NOTA 6 – GASTOS E IMPUESTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 comprende:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuestos anticipados		41,285	57,958
Intereses anticipados		-	6,296
Arriendos		1,540	1,735
Herramientas	(1)	60,180	42,301
Saldo al 31 de diciembre del 2008 y 2007		<u>103,005</u>	<u>108,290</u>

(1) Corresponde a reclasificación de activos fijos.

NOTA 7– INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 comprende:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Repuestos		392,584	392,981
Máquinas		124,341	310,494
Insumos		73,517	53,165
Software		7,855	-
Importaciones en tránsito		241,780	169,037
Saldo al 31 de diciembre del 2008 y 2007		<u>840,077</u>	<u>925,677</u>

NOTA 8 – ACTIVOS FIJOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	Tasa anual de depreciación %
Terreno	133,454	133,454	
Edificio	150,000	150,000	5%
Equipo de oficina	21,031	20,862	10%
Muebles y enseres	32,236	32,236	10%
Equipo de computación	45,718	40,332	33%
Vehículos	114,461	60,898	20%
Instalaciones	30,455	24,364	5%
Total de Activos	<u>527,355</u>	<u>462,146</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	(152,683)	(131,063)	
Total al 31 de diciembre del 2008 y 2007	<u><u>374,672</u></u>	<u><u>331,083</u></u>	

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2008 y 2007	331,083	363,737
Reclasificación de herramientas (1)	-	(42,301)
Adiciones y retiros (netos)	65,209	45,299
Depreciación del año	(21,620)	(35,652)
Saldo final al 31 de diciembre 2008 y 2007	<u><u>374,672</u></u>	<u><u>331,083</u></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

(Ver página siguiente)

NOTA 9 – OBLIGACIONES FINANCIERAS
(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2007 y 2008 comprende:

	<u>Saldo al 31</u> <u>de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2007</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo al 31</u> <u>de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2008</u>
Corto Plazo.-				
Sobregiros bancarios				
Banco de la Producción Produbanco	2,967	-	2,967	-
Préstamos bancarios				
Banco del Pichincha C.A. (1)	21,753	-	21,753	-
Otros Prestamos				
Heidelberger A.G. (2)	209,046	-	209,046	-
Saldo al 31 de diciembre del 2007 y 2008	<u>233,766</u>	<u>-</u>	<u>233,766</u>	<u>-</u>
Largo Plazo.-				
Otros Prestamos				
Heidelberger A.G. (2)	68,773	-	68,773	-
Saldo al 31 de diciembre del 2007 y 2008	<u>68,773</u>	<u>-</u>	<u>68,773</u>	<u>-</u>

- (1) Esta obligación fue contratada el 30 de junio del 2005 y genero intereses a una tasa fija del 12% anual, y venció junio del año 2008.
- (2) Corresponde a un préstamo contrato con Heidelberger Druckmaschinen A.G. concedido el 1 de mayo del 2004, con vencimiento en 60 meses y genero una tasa de interés del 9.50% anual, y se canceló anticipadamente con fecha octubre del 2008.

NOTA 10 – IMPUESTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuesto al valor agregado por pagar	14.401	33.985
Retenciones de impuesto al valor agregado	12.417	8.739
Retenciones de impuesto a la renta	21.951	12.961
Retención del personal	12.246	5.540
Impuesto a la renta compañía	72.165	61.768
Saldo final al 31 de diciembre 2008 y 2007	<u>133.180</u>	<u>122.993</u>

NOTA 11- PROVISIONES Y ACUMULACIONES

Al 31 de diciembre del 2007 y 2008 comprende:

	<u>Saldo al 31</u>			<u>Saldo al 31</u>
	<u>de diciembre</u>			<u>de diciembre</u>
	<u>del 2007</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Utilizaciones</u>	<u>del 2008</u>
Sueldos	13,193	380,257	377,167	16,283
Décimo tercer sueldo	3,232	47,291	45,223	5,300
Décimo cuarto sueldo	3,132	7,199	7,130	3,201
Participación trabajadores	19,853	24,904	19,854	24,903
Aportes less	26,751	62,655	74,027	15,379
Fondos de reserva	89,209	54,280	68,629	74,860
Aporte Patronal	34,767	81,369	96,213	19,923
Prestamos less	-	12,917	11,343	1,574
Saldo al 31 de diciembre del 2007 y 2008	<u>190,137</u>	<u>670,872</u>	<u>699,586</u>	<u>161,423</u>

NOTA 12- OBLIGACIONES PATRONALES

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 comprende:

	<u>Saldo al 31</u>			<u>Saldo al 31</u>
	<u>de diciembre</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>de diciembre</u>
	<u>del 2007</u>			<u>del 2008</u>
Largo plazo .-				
Mora patronal IESS (1)	-	158,053	-	158,053
Saldo al 31 de diciembre del 2008 y 2007	<u>-</u>	<u>158,053</u>	<u>-</u>	<u>158,053</u>
Largo plazo .-				
Mora patronal IESS (2)	266,400	109,499	233,962	141,937
Saldo al 31 de diciembre del 2008 y 2007	<u>266,400</u>	<u>109,499</u>	<u>233,962</u>	<u>141,937</u>

(1) Corresponde a la porción corriente de las obligaciones a largo plazo.

(2) Corresponde a dos convenio de pago por mora patronal suscrito con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), el primero en octubre del 2007 a 36 meses plazo con una tasa de interés del 10.92% y un segundo desde marzo del 2008 a 36 meses plazo con una tasa de interés del 10.50%.

NOTA 13 – CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 la Compañía esta constituida por un capital social de 7,500 acciones ordinarias con un valor nominal de US\$ 40,00.

NOTA 14 – 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 15 – PRECIOS DE TRANSFERENCIA

Conforme a lo expresado en el artículo 80 del reglamento para la aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, publicado en el suplemento del registro Oficial No. 337, los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo al artículo correspondiente a la Ley de Régimen Tributario Interno, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán al Servicio de Rentas Internas (SRI) el Informe Integral de Precios de Transferencia y los anexos.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no a realizado un diagnóstico preliminar sobre la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de sus operaciones del 2008 con su empresa relacionada del exterior para efectos tributarios Heidelberger Druckmaschinen A.G.

En cumplimiento con esta normativa la Compañía efectuó un Estudio de Precio de Transferencia por el año terminado el 31 de diciembre del 2007. Dicho estudio concluyo que 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.

NOTA 16 – 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>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y de impuesto a la renta	166.023	132.355
(-) Participación trabajadores	(24.903)	(19.853)
(+) Gastos no deducibles en el país	175.240	134.570
(-) Deducción por trabajadores discapacitados	(27.699)	-
= Base imponible antes de impuesto a la renta	<u>288.660</u>	<u>247.072</u>
Impuesto a la renta causado	72.165	61.768
(-) Retenciones en la fuente	(41.238)	(57.953)
Saldo por pagar del contribuyente	<u><u>30.927</u></u>	<u><u>3.815</u></u>

NOTA 17 – EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (09 de abril del 2009) 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.