RECISA S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

Con el Informe de los Auditores Independientes

RECISA S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Utilidades

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. Miguel H. Alcívar Mz. 302
Ap. 09-010-3818
Guayaquil - Ecuador

Telephone: (593-4) 2290697
(593-4) 2290698
Fax: (593-4) 2288774

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Directorio y Accionistas
RECISA S. A.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de RECISA S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y de los estados conexos de utilidades, evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de RECISA S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de RECISA S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Como se indica en la nota 3, la Compañía mantiene transacciones importantes con compañías relacionadas.

KPMG del Ecuador
SC-RNAE 069

Marzo 27 del 2009

Ing. Patricia de Arteaga, Socia
Registro No. 14571

KPMG del Ecuador Cía. Ltda., Sociedad Ecuatoriana, firma miembro de KPMG International, una cooperativa suiza.

RE(
(Guaya(

Balanc

31 de diciemt

(En Dólares de los Esta(

Activos		2008	2007
Activos corrientes:			
Efectivo en caja y bancos	US$	52,577	152,439
Cuentas por cobrar comerciales, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso de US$31,787 (US$17,901 en 2007) (notas 2 y 3)		242,789	303,463
Impuesto al valor agregado – crédito tributario (nota 4)		330,304	194,187
Otras cuentas por cobrar		2,396	45,336
Inventarios:			
Productos terminados		53,696	13,423
Materia prima		78,635	38,296
Repuestos		19,707	-
Total inventarios		152,038	51,719
Gastos pagados por anticipado		483	267
Total activos corrientes		780,587	747,411
Instalaciones, maquinarias y equipos (nota 5)		930,422	659,144
Menos depreciación acumulada		184,041	120,628
Instalaciones, maquinarias y equipos, neto		746,381	538,516
Cargos diferidos y otros activos		7,115	8,611
	US$	1,534,083	1,294,538

Ing. Xavier Acaza
Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

SA S. A.
il - Ecuador)

Generales

e del 2008 y 2007

s Unidos de América - US$)

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas		2008	2007
Pasivos circulantes:			
Deuda a corto plazo (notas 3 y 6)	US$	87,637	4,304
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (nota 9)		49,609	44,927
Cuentas por pagar comerciales		67	63
Anticipos de clientes		5,567	-
Impuesto a la renta por pagar (nota 7)		41,692	48,458
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (notas 3 y 8)		65,907	44,844
Total pasivos circulantes		250,479	142,596
Deuda a largo plazo menos vencimientos circulantes (nota 9)		84,268	133,876
Cuentas por pagar – casa matriz (nota 3)		-	180,000
		334,747	456,472
Patrimonio de los accionistas:			
Capital acciones - acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US$1 cada una; autorizadas 1,300,000; suscritas y pagadas 873,691 en 2008 y 542,907 en 2007		873,691	542,907
Reserva legal (nota 10)		29,516	-
Utilidades disponibles (nota 10)		296,129	295,159
Total patrimonio de los accionistas		1,199,336	838,066
Contingencias (nota 4)			
	US$	1,534,083	1,294,538

C.P.A. Luis Zúñiga
Contador General

RECISA S. A.

Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

		2008	2007
Ventas netas (nota 3)	US$	4,203,911	2,739,854
Costo de las ventas (nota 3)		3,721,476	2,253,865
Utilidad bruta		482,435	485,989
Gastos de ventas, generales y administrativos		97,578	76,840
		384,857	409,149
Otros egresos:			
Intereses pagados (nota 3)		19,949	28,559
Misceláneos, neto		5,665	1,373
Total otros egresos, neto		25,614	29,932
Utilidad antes de impuesto a la renta		359,243	379,217
Impuesto a la renta (nota 7)		63,114	84,060
Utilidad neta	US$	296,129	295,157

Ing. Xavier Ycaza
Gerente General

C.P.A. Luis Zúñiga
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

RECISA S. A.

Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

		Capital acciones	Reserva legal	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US$	405,156	-	137,753	542,909
Utilidad neta		-	-	295,157	295,157
Aumento de capital		137,751	-	(137,751)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2007		542,907	-	295,159	838,066
Utilidad neta		-	-	296,129	296,129
Apropiación para reserva legal		-	29,516	(29,516)	-
Pago de dividendos		-	-	(114,859)	(114,859)
Capitalización de utilidades		150,784	-	(150,784)	-
Capitalización de acreencias		180,000	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US$	873,691	29,516	296,129	1,199,336

Ing. Xavier Ycaza
Gerente General

C.P.A. Luis Zuñiga
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

RECISA S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

		2008	2007
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 11):			
Utilidad neta	US$	296,129	295,157
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación de instalaciones, maquinarias y equipos		73,247	63,266
Provisión para cuentas de cobro dudoso		13,886	16,200
Amortización de cargos diferidos		1,496	1,496
Pérdida en disposición de instalaciones, maquinarias y equipos		5,179	2,025
(Aumento) disminución en:			
Cuentas por cobrar comerciales		46,788	(151,245)
Impuesto al valor agregado – crédito tributario		(136,117)	(52,693)
Otras cuentas por cobrar		42,940	6,417
Inventarios		(100,319)	307,084
Gastos pagados por anticipado		(216)	(205)
Aumento (disminución) en:			
Cuentas por pagar comerciales		4	(184,184)
Anticipos de clientes		5,567	(170)
Impuesto a la renta por pagar		(6,767)	24,474
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		21,064	(37)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		262,881	327,585
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de instalaciones maquinarias y equipos		(308,749)	(212,048)
Venta de instalaciones, maquinarias y equipos		22,458	-
Liquidación del seguro por siniestro de instalaciones, maquinarias y equipos		-	18,228
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(286,291)	(193,820)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento (disminución) de la deuda a corto plazo		83,333	(165,696)
Proveniente de la deuda a largo plazo		-	178,803
Pagos de la deuda a largo plazo		(44,926)	-
Pagos de dividendos		(114,859)	-
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		(76,452)	13,107
(Disminución) aumento neto en efectivo		(99,862)	146,872
Efectivo en caja y bancos al inicio del año		152,439	5,567
Efectivo en caja y bancos al final del año	US$	52,577	152,439

Ing. Xavier Yeaza
Gerente General

C.P.A. Luis Zúñiga
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

RECISA S. A. (la Compañía), una compañía totalmente poseída por Inversancarlos S. A., fue constituida en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador en octubre del 2004 para realizar las actividades relacionadas con la compra, empaque y comercialización de materias primas recicladas, principalmente plásticos de PET ó Tereftalato de Polietileno. Las materias primas recicladas son provistas en su totalidad por INTERCIA S. A., compañía subsidiaria de la matriz. Las ventas de la Compañía son principalmente en el mercado de exportación. En el año que terminó al 31 de diciembre del 2008, el 65% (50% en el 2007) de las ventas corresponden a exportaciones efectuadas a tres clientes principales. Desde el 2008, la Compañía también exporta el papel reciclado procesado por INTERCIA S. A. (véase nota 3).

(b) Entorno Económico

Durante el 2008 la crisis financiera afectó significativamente al sistema financiero, al mercado de valores e intermediarios financieros en el mundo. El impacto sobre la disponibilidad del crédito, la incrementada volatilidad en los mercados financieros y la reducción de actividad de los negocios han afectado adversamente la economía mundial.

Los efectos adversos de la crisis económica global comenzaron a reflejarse progresivamente en la economía ecuatoriana durante el último trimestre del 2008 a través de la significativa reducción de las exportaciones, principalmente por la caída del precio internacional del petróleo, la importante disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones al financiamiento externo. Como resultado, el Ecuador registró un importante déficit de balanza comercial y de pagos y contracción del medio circulante. Las medidas tomadas por el Gobierno incluyen la restricción de importaciones mediante la asignación de cupos e incremento de derechos arancelarios, la creación de un nuevo impuesto sobre los fondos disponibles e inversiones que las instituciones financieras privadas y compañías registradas en el Consejo Nacional de Valores mantienen en el exterior e incremento del impuesto a la salida de divisas. Las medidas anunciadas por el Gobierno del Ecuador incluyen la búsqueda de US$1,500 millones en créditos de organismos multilaterales y el análisis de alternativas para dotar de liquidez al sistema financiero.

La inestabilidad política que el Ecuador ha experimentado en los últimos años, la falta de un plan económico coherente y a largo plazo, la alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, la limitación en el manejo de la política monetaria resultante del U. S. dólar como moneda de circulación, colocan a la economía ecuatoriana en una situación particularmente vulnerable a los efectos adversos de la crisis económica global.

(Continúa)

A la fecha de este informe no es posible preveer la evolución futura de la crisis económica global o su impacto en la economía ecuatoriana o los eventuales efectos que pudiera tener en la situación financiera y rentabilidad futura de la Compañía.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(d) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

La estimación para cuentas de cobro dudoso se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados, la que se determina con base al análisis de las cuentas vencidas y experiencia crediticia de los clientes, y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

(e) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor neto realizable. El costo se determina por el método de costo promedio.

(f) Cargos Diferidos

La Compañía ha diferido los gastos de constitución para amortizarlos por el método de línea recta en un plazo de cinco años.

(g) Instalaciones, Maquinarias y Equipos

Las instalaciones, maquinarias y equipos están registradas al costo y se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los respectivos activos según los siguientes porcentajes anuales:

Instalaciones, maquinarias y equipos	10%
Vehículos	20%

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de las instalaciones, maquinarias y equipos y vehículos se reconocen como un gasto cuando se incurren.

(Continúa)

(h) Participación de Empleados en las Utilidades, Reserva para Pensiones de Jubilación e Indemnizaciones por Desahucio

Debido a que la Compañía no cuenta con empleados bajo contratos regidos por el Código de Trabajo, la Administración considera que no está obligada al pago del 15% de participación de empleados en las utilidades, ni a constituir provisiones para los beneficios de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio u otros beneficios establecidos en las leyes laborales.

(i) Reconocimiento de Ingresos

En relación a la venta de bienes, el ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la consideración adeudada, a los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

(j) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(2) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

El siguiente es el movimiento de la estimación para cuentas de cobro dudoso en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		2008	2007
Saldo al inicio del año	US$	17,901	1,701
Provisión cargada a resultados		13,886	16,200
Saldo al final del año	US$	31,787	17,901

(3) Transacciones con Compañías Relacionadas

La compañía adquiere la totalidad de las materias primas recicladas a INTERCIA S. A., una compañía subsidiaria de Inversancarlos S. A., compañía que también proporciona el servicio de molienda. El precio que INTERCIA carga a la Compañía por las materias primas es equivalente al costo más un margen del 2% en 2008 (3% en 2007); en tanto que el precio por el servicio de molienda se determina principalmente con referencia al costo de la nómina del personal de molienda y parte del valor de la nómina del personal administrativo de INTERCIA S. A.. Además, la Compañía desarrolla sus actividades en las instalaciones de INTERCIA S. A., sin cargo alguno, excepto por la facturación del consumo de energía eléctrica.

(Continúa)

También en el 2008 la Compañía adquirió a INTERCIA S. A. papel reciclado, que esta procesa, para su posterior exportación; y desde septiembre del 2007 hasta enero del 2008 INTERCIA S. A. exportó productos terminados procesados por la Compañía. El precio de estas transacciones se determinó en función del precio de exportación, permitiendo un margen suficiente para cubrir los gastos de exportación.

Una subsidiaria de la casa matriz proporcionó financiamiento a la Compañía con intereses a la tasa del 9% anual hasta el 13 de abril del 2007, fecha en que la deuda fue cedida a la casa matriz y se suspendió el cobro de intereses. Al 31 de diciembre del 2007 la Compañía clasificó en el largo plazo US$180,000 del saldo de dicho financiamiento debido a la intención de la casa matriz de destinar dicho monto a aumento de capital; en 2008 tal acreencia fue capitalizada conforme resolución de la junta general de accionistas celebrada el 28 de marzo del 2008.

Un resumen de las principales transacciones con las compañías antes mencionadas en el año que terminó el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		2008	2007
Ventas	US$	57,873	1,076,783
Compras de materias primas y producto terminado		2,749,080,	1,166,122
Servicio de molienda		243,667	234,598
Reembolso por consumo de energía eléctrica		31,578	36,803
Intereses pagados		-	6,437

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 los siguientes son los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones arriba indicadas:

		2008	2007
Cuentas por cobrar comerciales	US$	-	298,855
Deuda a corto plazo		4,304	4,304
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		28,418	-
Cuentas por pagar – casa matriz		-	180,000

(4) Impuesto al Valor Agregado

El saldo de impuesto al valor agregado (IVA) - crédito tributario corresponde al impuesto al valor agregado pagado en la adquisición de activos fijos, materias primas y suministros utilizados en la fabricación de los productos terminados que la Compañía exporta. Tales valores son recuperables previa presentación por parte de la Compañía de la correspondiente solicitud de devolución ante el Servicio de Rentas Internas.

(Continúa)

El siguiente es el movimiento del impuesto al valor agregado en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		2008	2007
Saldo al inicio del año	US$	194,187	141,494
IVA en compras		438,634	256,158
Recuperación de IVA		*(257,537)*	*(97,793)*
Otros		(5,001)	(32)
Compensación con IVA en ventas		(39,979)	(105,640)
Saldo al final del año	US$	330,304	194,187

En 2008 el Servicio de Rentas Internas devolvió a la Compañía mediante emisión de notas de crédito US$257,537 de un total de US$381,289 de impuesto al valor agregado (IVA) reclamado por la Compañía (US$35,216 de junio y julio del 2007) y US$345,973 de enero a septiembre del 2008). A la fecha de emisión de este informe el Servicio de Rentas Internas emitió notas de crédito por US$106,664 por devolución de los reclamos antes indicados.

En el 2007 el Servicio de Rentas Internas devolvió a la Compañía mediante la emisión de notas de crédito US$97,255 de un total de US$237,498 de impuestos al valor agregado (IVA) reclamado por la Compañía (US$138,330 del período de febrero a diciembre del 2006 y US$99,168 del período de enero a mayo del 2007). El Servicio de Rentas Internas negó la devolución de la diferencia de US$140,243, argumentado principalmente facturas de exportación fuera del período de validez; la no procedencia de la devolución del IVA pagado en la adquisición de servicios y activos fijos; o comprobantes de ventas no válidos para sustentar crédito tributario. La Compañía presentó demandas de impugnación a la Providencias No. 917012007RREV001141 y No. 917012008RREV000707 de improcedencia de recursos de revisión emitidas por el Servicio de Rentas Internas en los reclamos administrativos de devolución de IVA de los meses de febrero a junio del 2006 y agosto del 2006, respectivamente, por un monto en agregado de US$41,199, demandas que fueron admitidas por el Tribunal Distrital de lo Fiscal. A la fecha de este informe se está a la espera de la apertura del término de prueba para ambas demandas. Con relación a los reclamos correspondientes a los períodos de julio del 2006 y de septiembre del 2006 a mayo del 2007, por aproximadamente US$99,044, la Compañía considera que los argumentos de la administración tributaria contravienen el derecho de los contribuyentes a utilizar el IVA pagado como crédito tributario, debido a que las resoluciones que niegan la devolución no se encuentran suficientemente motivadas, tal como lo exige el Código Tributario. La Compañía se encuentra analizando el costo/beneficio de impugnar la resolución administrativa e insistir en la devolución del crédito tributario a su favor en relación a su compensación contra el impuesto al valor agregado como agente de percepción. La administración de la Compañía estima recuperar sustancialmente el crédito tributario a su favor; por consiguiente, los estados financieros no incluyen ninguna provisión para la pérdida, de haber alguna, que podría resultar de la resolución final de este asunto.

(Continúa)

(5) Instalaciones, Maquinarias y Equipos

El detalle y movimiento de las instalaciones, maquinarias y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		2008			
		Saldos al 31/12/07	Adiciones	Bajas	Saldos al 31/12/08
Costo:					
Maquinarias y equipos	US$	413,724	191,376	23,946	581,154
Instalaciones		218,370	117,373	-	335,743
Vehículos		27,050	-	13,52	13,525
		659,144	308,749	37,471	930,422
Depreciación acumulada		120,628	73,247	9,834	184,041
	US$	538,516	235,502	27,637	746,381

		2007			
		Saldos al 31/12/06	Adiciones	Bajas	Saldos al 31/12/07
Costo:					
Maquinarias y equipos	US$	258,295	175,682	20,253	413,724
Instalaciones		182,004	36,366	-	218,370
Vehículos		27,050	-	-	27,050
		467,349	212,048	20,253	659,144
Depreciación acumulada		57,362	63,266	-	120,628
	US$	409,987	148,782	20,253	538,516

(6) Deuda a Corto Plazo

Al 31 de diciembre del 2008 la deuda a corto plazo consiste en préstamo bancario a un año plazo por US$83,333, pagadero en dividendos mensuales y tasa de interés reajustable trimestralmente (10% anual al 31 de diciembre del 2008); y saldo de obligación con la casa matriz por US$4,304 (obligación con la casa matriz por US$4,304 al 31 de diciembre del 2007).

(7) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital acciones y el monto reinvertido se destina a la adquisición de maquinarias y equipos nuevos para la actividad productiva. La Compañía ha estimado el impuesto a la renta asumiendo reinvertir la totalidad de la utilidad neta del ejercicio económico del 2008 (US$150,785 de la utilidad neta en 2007) de acuerdo a la recomendación que el Directorio de la Compañía hará a la Junta de Accionistas en este sentido.

(Continúa)

La siguiente es una conciliación entre el gasto estimado de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta:

		2008	2007
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US$	89,811	94,804
Incremento (reducción) resultante de:			
Gastos no deducibles		2,916	4,335
Beneficio tributario por reinversión de US$296,129 de la utilidad neta del año 2008 (US$150,785 en 2007)		(29,613)	(15,079)
	US$	63,114	84,060

El movimiento del impuesto a la renta por pagar por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		2008	2007
Saldo al inicio del año	US$	48,458	23,984
Impuesto a la renta del año		63,114	84,060
Pago de impuesto a la renta del año anterior		(48,458)	(23,984)
Retenciones en la fuente del año		(1,177)	(21,785)
Anticipo de impuesto a la renta		(20,245)	(13,817)
Saldo al final del año	US$	41,692	48,458

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los ejercicios impositivos del 2004 al 2008 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(8) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de las otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es el siguiente:

		2008	2007
Impuesto al valor agregado	US$	1,291	25,078
Retenciones de impuestos		4,459	3,497
Intereses acumulados por pagar		5,128	6,123
Otras cuentas por pagar		55,029	10,146
	US$	65,907	44,844

(Continúa)

(9) Deuda a Largo Plazo

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 la deuda a largo plazo consiste en préstamo bancario pagadero en dividendos semestrales hasta enero del 2011, a tasa de interés reajustable trimestralmente - 10.16% anual al 31 de diciembre del 2008 (9.9% en 2007). La Compañía ha constituido prenda industrial abierta de maquinarias, equipos e instalaciones por valor neto en libros de aproximadamente US$157,298 al 31 de diciembre del 2008 (US$171,315 en 2007) en garantía de este préstamo.

Los vencimientos anuales de la deuda a largo plazo para cada año subsiguiente al 31 de diciembre del 2008 son como sigue: 2009 US$49,609; 2010 US$54,776 y 2011 US$29,492.

(10) Restricción a las Utilidades

La Ley de Compañías de la República del Ecuador establece para las compañías anónimas, que salvo disposición estatutaria en contrario, de la utilidad neta anual se tomará un porcentaje no menor a un 10%, destinado a formar un fondo de reserva legal, hasta que éste alcance por lo menos el 50% del capital social de la Compañía. De acuerdo a los estatutos de la Compañía corresponde a la Junta General de Accionistas determinar el porcentaje que se destinará a reserva legal.

(11) Flujos de Efectivo

Como se indica en la nota 3, US$180,000 que la Compañía adeudaba a la casa matriz fueron compensados con la emisión de acciones por igual valor.

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2008 la Compañía pagó por intereses US$20,945 y por impuesto a la renta US$69,880 (US$28,436 por intereses y US$59,586 por impuesto a la renta en el 2007).