



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

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

Abril 15 del 2011

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Exp.: 116949

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
I.C.A.U.
2011 APR 15 PM 2:54

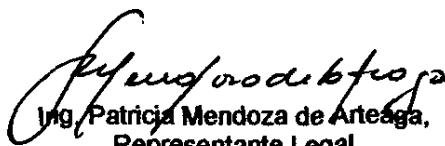
De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente encontrará copia auténtica del informe de auditoria externa sobre los estados financieros de **RECISA S. A.** al 31 de diciembre del 2010, con lo cual damos cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 15 de la Resolución No. 02.Q.ICI.008 publicada en el Suplemento al Registro Oficial No. 564 del 26 de abril del 2002.

Reiterando nuestros sentimientos de consideración y estima, nos suscribimos.

Atentamente,

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.


Ing. Patricia Mendoza de Arteaga,
Representante Legal

cc.: **RECISA S. A.**

RECISA S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

Con el Informe de los Auditores Independientes

RECISA S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Utilidades

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado 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 auditado los estados financieros que se acompañan de RECISA S. A., que incluyen el balance general al 31 de diciembre del 2010, el estado de utilidades, el estado de evolución del patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

(Continúa)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de RECISA S. A. al 31 de diciembre del 2010 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Énfasis en Asunto

Sin modificar nuestra opinión llamamos la atención a la nota 3 a los estados financieros, que revela las transacciones importantes que la Compañía efectúa con partes relacionadas.

KPMG del Ecuador
SC-RNAE 069

Marzo 15 del 2011

Patricia de Arteaga
Patricia de Arteaga, Socia
Registro No. 14571

RECISA S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

Balance General

31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

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

Activos	2010	2009
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 169,192	130,332
Cuentas por cobrar comerciales, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso de US\$4,638 (US\$9,276 en 2009) (nota 2)	208,979	63,281
Impuesto al valor agregado - crédito tributario (nota 4)	373,339	268,469
Otras cuentas por cobrar (notas 3 y 5)	111,421	158,399
Inventarios:		
Productos terminados	20,347	11,469
Materia prima	34,125	20,772
Repuestos y material de empaque	<u>30,046</u>	<u>59,932</u>
Total inventarios	84,518	92,173
Gastos pagados por anticipado	<u>44</u>	<u>157</u>
Total activos circulantes	<u>947,493</u>	<u>712,811</u>
Instalaciones, maquinarias y equipos (nota 6)	1,056,103	1,014,816
Menos depreciación acumulada	<u>381,100</u>	<u>279,076</u>
Instalaciones, maquinarias y equipos, neto	675,003	735,740
Cargos diferidos y otros activos	5,120	5,619
US\$	<u>1,627,616</u>	<u>1,454,170</u>

Ing. Xavier Yáñez
Gerente General

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	2010	2009
Pasivos circulantes:		
Deuda a corto plazo (nota 3)	US\$ -	638
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (nota 9)	29,492	54,776
Cuentas por pagar comerciales	79	48
Anticipos de clientes	24,762	2,937
Impuesto a la renta por pagar (nota 7)	29,680	21,013
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (nota 8)	<u>39,541</u>	<u>48,181</u>
Total pasivos circulantes	123,554	127,593
Deuda a largo plazo menos vencimientos circulantes (nota 9)	-	<u>29,492</u>
Total pasivos	<u>123,554</u>	<u>157,085</u>
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 1,267,569 en 2010 y 1,169,820 en 2009	1,267,569	1,169,820
Reserva legal (nota 10)	29,516	29,516
Utilidades disponibles (nota 10)	<u>206,977</u>	<u>97,749</u>
Total patrimonio de los accionistas	1,504,062	1,297,085
Contingencias (nota 4)		
US\$	<u>1,627,616</u>	<u>1,454,170</u>

C.P.A. Luis Zúñiga
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

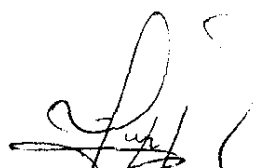
RECISA S. A.

Estado de Utilidades

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

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

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ventas netas	US\$	4,244,880	2,718,991
Costo de las ventas (nota 3)		<u>3,922,727</u>	<u>2,478,087</u>
Utilidad bruta		322,153	240,904
Gastos de ventas, generales y administrativos		<u>81,430</u>	<u>88,703</u>
		<u>240,723</u>	<u>152,201</u>
Otros ingresos (egresos):			
Intereses pagados		(5,694)	(14,218)
Misceláneos, neto		<u>28,465</u>	<u>8,874</u>
Total otros ingresos (egresos), neto		<u>22,771</u>	<u>(5,344)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		263,494	146,857
Impuesto a la renta (nota 7)		<u>46,910</u>	<u>28,095</u>
Utilidad neta	US\$	<u>216,584</u>	<u>118,762</u>


 Ing. Xavier Ycaza
 Gerente General


 C.P.A. Luis Zúñiga
 Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

RECISA S. A.

Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

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

		<u>Capital acciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades disponibles</u>	<u>Total patrimonio de los accionistas</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	873,691	29,516	296,129	1,199,336
Utilidad neta		-	-	118,762	118,762
Diferencia de impuesto a la renta del año anterior (nota 7)		-	-	(21,013)	(21,013)
Capitalización de utilidades		<u>296,129</u>	<u>-</u>	<u>(296,129)</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009		1,169,820	29,516	97,749	1,297,085
Utilidad neta		-	-	216,584	216,584
Diferencia de impuesto a la renta del año anterior (nota 7)		-	-	(9,607)	(9,607)
Capitalización de utilidades		<u>97,749</u>	<u>-</u>	<u>(97,749)</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	US\$	<u>1,267,569</u>	<u>29,516</u>	<u>206,977</u>	<u>1,504,062</u>


Ing. Xavier Ycaza
Gerente General


C.P.A. Luis Zúñiga
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

RECISA S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 11):		
Utilidad neta	US\$ 216,584	118,762
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación de instalaciones, maquinarias y equipos	102,024	96,183
Provisión para cuentas de cobro dudoso	-	5,000
Amortización de cargos diferidos	-	1,496
Pérdida en disposición de instalaciones, maquinarias y equipos	-	1,952
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar comerciales	(145,698)	174,508
Impuesto al valor agregado - crédito tributario	(104,870)	61,835
Otras cuentas por cobrar	46,978	(156,003)
Inventarios	7,655	59,865
Gastos pagados por anticipado	113	326
Cargos diferidos y otros activos	499	-
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar comerciales	31	(19)
Anticipos de clientes	21,825	(2,630)
Impuesto a la renta por pagar	(940)	(41,692)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	<u>1,450</u>	<u>(27,816)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>145,651</u>	<u>291,767</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de instalaciones maquinarias y equipos	(51,377)	(79,404)
Venta de instalaciones, maquinarias y equipos	-	2,000
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(51,377)</u>	<u>(77,404)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Pagos de la deuda a corto plazo	(638)	(86,999)
Pagos de la deuda a largo plazo	<u>(54,776)</u>	<u>(49,609)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(55,414)</u>	<u>(136,608)</u>
Aumento neto en efectivo	38,860	77,755
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	<u>130,332</u>	<u>52,577</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	US\$ <u>169,192</u>	<u>130,332</u>

Ing. Xavier Ycaza
Gerente General

C.P.A. Luis Zúñiga
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

RECISA S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

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

(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 2010, el 96% (73% en el 2009) de las ventas corresponden a exportaciones efectuadas a ocho (cuatro en 2009) clientes principales. Desde el 2008, la Compañía también exporta el papel reciclado procesado por INTERCIA S. A. (véase nota 3).

(b) 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.

(c) 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 irre recuperables.

(d) 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.

(e) Cargos Diferidos

La Compañía difirió los gastos de constitución, los que amortizó por el método de línea recta en un plazo de cinco años que concluyó en el 2009.

(Continúa)

RECISA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(f) 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	<u>20%</u>

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.

(g) 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.

(h) 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.

(i) 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 2010 y 2009:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	US\$	9,276	31,787
Provisión cargada a resultados		-	5,000
Castigos		<u>(4,638)</u>	<u>(27,511)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>4,638</u>	<u>9,276</u>

(Continúa)

RECISA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(3) Transacciones con Compañías Relacionadas

La compañía adquiere la totalidad de las materias primas recicladas y papel reciclado procesado para su posterior exportación a INTERCIA S. A., una compañía subsidiaria de Inversancarlos S. A., compañía que también proporciona el servicio de molienda; consecuentemente, los resultados podrían ser diferentes si la Compañía fuere autónoma.

El precio que INTERCIA S. A. carga a la Compañía por las materias primas recicladas es equivalente al costo más un margen del 0.24% (1% en 2009); en tanto que el precio por el papel reciclado procesado se determina en función del precio de exportación, permitiendo un margen suficiente para cubrir los gastos de exportación. El precio del 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.

El siguiente es el resumen de las transacciones antes mencionadas en el año que terminó el 31 de diciembre del 2010 y 2009:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Compras de materias primas y producto terminado	US\$	3,086,382	1,507,965
Servicio de molienda		242,345	230,703
Reembolso por consumo de energía eléctrica		<u>27,822</u>	<u>29,038</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 los siguientes son los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones arriba indicadas:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Otras cuentas por cobrar	US\$	104,951	129,678
Deuda a corto plazo		<u>-</u>	<u>638</u>

(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.

El siguiente es el movimiento del impuesto al valor agregado en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009:

RECISA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	US\$	268,469	330,304
IVA en compras		430,140	254,693
Recuperación de IVA		(325,270)	(309,950)
Compensación con IVA en ventas		-	(6,578)
Saldo al final del año	US\$	<u>373,339</u>	<u>268,469</u>

En 2010 el Servicio de Rentas Internas devolvió a la Compañía mediante emisión de notas de crédito US\$325,270 de impuesto al valor agregado (IVA) reclamado por la Compañía que corresponden a US\$125,680 de los meses de agosto a diciembre del 2009; US\$157,307 de los meses de enero a mayo del 2010 y US\$42,283 del mes de agosto del 2010. A la fecha de este informe está pendiente la presentación de solicitud de devolución del mes de diciembre del 2010 por el valor de US\$41,700 y se han recibido notas de crédito adicionales por US\$186,784 (US\$62,715 de los meses de junio y julio del 2010 y US\$124,069 de los meses de septiembre a noviembre del 2010).

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 las 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 ha concluido la presentación de pruebas y se está en espera de que el Tribunal dicte sentencia. A criterio de la Administración de la Compañía, el resultado sería favorable a la Compañía. Con relación a los reclamos correspondientes a los períodos de septiembre del 2006 a mayo del 2007, por aproximadamente US\$99,044, la Administración de la Compañía considerando los argumentos de la administración tributaria que estos impuestos no son objeto de devolución de acuerdo a la ley vigente a la fecha en que se generó el crédito tributario, optó por su compensación con el impuesto al valor agregado que sería generado con futuras ventas locales.

Las declaraciones del impuesto al valor agregado (IVA) del año 2007 fueron revisadas por la administración tributaria y conforme se menciona en el acta borrador de determinación tributaria No. RLS.ATRADB11-00009 del 10 de enero del 2011, no existen diferencias en los valores declarados.

(Continúa)

RECISA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(5) Otras Cuentas por Cobrar

Un detalle de las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es el siguiente:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 7)	US\$	-	2,367
Anticipos		6,470	17,344
Compañías relacionadas (nota 3)		104,951	129,678
Otras		-	9,010
	US\$	<u>111,421</u>	<u>158,399</u>

(6) 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 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>			
		<u>Saldos al</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Reclasificación</u>	<u>Saldos al</u>
		<u>31/12/09</u>			<u>31/12/10</u>
Costo:					
Maquinarias y equipos	US\$	600,154	1,700	67,000	668,854
Instalaciones		401,137	39,587	(67,000)	373,724
Vehículos		<u>13,525</u>			<u>13,525</u>
		1,014,816	41,287	-	1,056,103
Depreciación acumulada		<u>279,076</u>	<u>102,024</u>	<u>-</u>	<u>381,100</u>
	US\$	<u>735,740</u>	<u>(60,737)</u>	<u>-</u>	<u>675,003</u>
		<u>2009</u>			
		<u>Saldos al</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldos al</u>
		<u>31/12/08</u>			<u>31/12/09</u>
Costo:					
Maquinarias y equipos	US\$	581,154	19,000	-	600,154
Instalaciones		335,743	70,494	(5,100)	401,137
Vehículos		<u>13,525</u>	-	-	<u>13,525</u>
		930,422	89,494	(5,100)	1,014,816
Depreciación acumulada		<u>184,041</u>	<u>96,183</u>	<u>(1,148)</u>	<u>279,076</u>
	US\$	<u>746,381</u>	<u>(6,689)</u>	<u>(3,952)</u>	<u>735,740</u>

(Continúa)

RECISA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(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 o activos relacionados con investigación y tecnología para la actividad productiva. La Compañía ha estimado el impuesto a la renta asumiendo reinvertir US\$200,000 de la utilidad neta del ejercicio económico del 2010 (US\$97,749 en 2009) de acuerdo a la recomendación que el Directorio de la Compañía hará a la Junta de Accionistas en este sentido.

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:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
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\$	65,873	36,714
Incremento (reducción) resultante de:			
Gastos no deducibles		1,037	1,156
Beneficio tributario por reinversión de US\$200,000 de la utilidad neta del año 2010 (US\$97,749 en 2009)		<u>(20,000)</u>	<u>(9,775)</u>
	US\$	<u>46,910</u>	<u>28,095</u>

El movimiento del impuesto a la renta por pagar y los anticipos y retenciones por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

		<u>2010</u>		<u>2009</u>	
		<u>Anticipos y retenciones</u>	<u>Por pagar</u>	<u>Anticipos y retenciones</u>	<u>Por pagar</u>
Saldo al inicio del año	US\$	(2,367)	21,013	-	41,692
Impuesto a la renta del año		-	46,910	-	28,095
Pago de impuesto a la renta del año inmediato anterior		-	(21,013)	-	(41,692)
Anticipo de impuesto a la renta del año		(24,292)	-	(30,380)	-
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		(178)	-	(82)	-
Aplicación de retenciones		2,545	(2,545)	-	-
Aplicación de anticipos		24,292	(24,292)	28,095	(28,095)
Ajuste de impuesto a la renta del año anterior		-	9,607	-	21,013
Saldo al final del año	US\$	<u>-</u>	<u>29,680</u>	<u>(2,367)</u>	<u>21,013</u>

(Continúa)

RECISA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Debido a que el monto de las utilidades del 2009, reinvertido por la Compañía en el capital acciones destinados a la adquisición de maquinarias y equipos nuevos para la actividad productiva fue menor en US\$96,070 (US\$210,129 en 2008) al monto estimado para tal propósito, el impuesto a la renta causado excedió en US\$9,607 (US\$21,013 en 2008) al monto del impuesto a la renta estimado para los ejercicios económicos del 2009 y 2008 respectivamente, diferencia que la Compañía registró con cargo a utilidades disponibles.

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 2007 (2008 en el caso del IVA) al 2010 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 2010 y 2009, es el siguiente:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuesto al valor agregado	US\$	342	210
Retenciones de impuestos		5,185	3,650
Intereses acumulados por pagar		2,437	3,567
Otras cuentas por pagar		<u>31,577</u>	<u>40,754</u>
	US\$	<u>39,541</u>	<u>48,181</u>

(9) Deuda a Largo Plazo

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 la deuda a largo plazo consiste en préstamo bancario pagadero en dividendos semestrales hasta enero del 2011, a tasa de interés reajutable trimestralmente, 8.61% anual al 31 de diciembre del 2010 (9.81% en 2009). La Compañía ha constituido prenda industrial abierta de maquinarias, equipos e instalaciones con valor neto en libros de aproximadamente US\$134,261 en garantía de este préstamo.

(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

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2010 la Compañía pagó por intereses US\$6,824 (US\$15,779 en el 2009) y por impuesto a la renta US\$45,483 (US\$72,154 en el 2009).