

RECISA S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2005

Con el Informe de los Auditores Independientes

RECISA S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2005

Indice 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

Tel: (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 del balance general adjunto de RECISA S. A. al 31 de diciembre del 2005, y de los estados conexos de utilidades, evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. 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 nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría 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 nuestra auditoría ofrece 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 2005, 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.

Los estados financieros del 2004 que se adjuntan para propósitos de mostrar cifras comparativas son no auditados, por consiguiente, no expresamos ninguna opinión ni ninguna otra forma de certeza sobre los mismos.

KPMG del Ecuador
SC-RNAE 069

Febrero 23 del 2006

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

RECISA S. A.

Estado de Utilidades

Por el período inicial de operaciones comprendido entre
el 1 de mayo y el 31 de diciembre del 2005

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

Ventas netas	US\$	354,355
Costo de las ventas (nota 2)		<u>294,036</u>
Utilidad bruta		60,319
Gastos de ventas, generales y administrativos		<u>14,815</u>
		<u>45,504</u>
Otros egresos:		
Intereses pagados (nota 2)		1,333
Misceláneos, neto		<u>514</u>
Total otros egresos, neto		<u>1,847</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		43,657
Impuesto a la renta (nota 5)		<u>7,301</u>
Utilidad neta	US\$	<u>36,356</u>


Ing. Xavier Ycaza
Gerente General


G.P.A. Luis Zúñiga
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

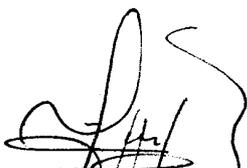
RECISA S. A.

Estado de Evolución del Patrimonio

Por el año que terminó el 31 de diciembre del 2005 con cifras comparativas por el período del 4 de octubre (fecha de incorporación) al 31 de diciembre del 2004

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

		<u>Capital acciones</u>	<u>Utilidades disponibles</u>	<u>Patrimonio de los accionistas</u>
No auditado:				
Suscripción y pago de 800 acciones de US\$1 cada una	US\$	<u>800</u>	<u>-</u>	<u>800</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004		800	-	800
Utilidad neta		-	36,356	36,356
Aumento de capital		<u>368,000</u>	<u>-</u>	<u>368,000</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US\$	<u><u>368,800</u></u>	<u><u>36,356</u></u>	<u><u>405,156</u></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.

Estados de Flujos de Efectivo

Por el año que terminó el 31 de diciembre del 2005 con cifras comparativas por el período del 4 de octubre (fecha de incorporación) al 31 de diciembre del 2004

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u> <u>No Auditado</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 8):		
Utilidad neta	US\$ 36,356	-
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Depreciación de maquinarias y equipos	21,930	-
Amortización de cargos diferidos	997	-
Provisión para inventarios dañados	34,997	-
Disminución (aumento) en:		
Cuentas por cobrar clientes	(71,542)	-
Impuesto al valor agregado – crédito tributario	(28,997)	(2,898)
Otras cuentas por cobrar	25,764	(26,377)
Inventarios	(87,772)	-
Gastos pagados por anticipado	(902)	-
Cargos diferidos	(5,753)	(1,727)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar comerciales	(21,925)	27,239
Anticipos de clientes	34,996	-
Impuesto a la renta por pagar	7,301	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	21,294	246
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(33,256)</u>	<u>(3,517)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisiciones de maquinarias y equipos	(291,674)	(27,736)
Cobro (adquisición) de inversiones a corto plazo	<u>93,560</u>	<u>(93,560)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(198,114)</u>	<u>(121,296)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Proveniente del pago del capital acciones	100,500	800
Proveniente de aportes para futura capitalización	-	267,500
Proveniente de préstamos de accionistas	40,000	-
Pagos de préstamos de accionistas	<u>(40,000)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>100,500</u>	<u>268,300</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo	(130,870)	143,487
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	<u>143,487</u>	<u>-</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	US\$ <u>12,617</u>	<u>143,487</u>


 Ino. Javier Ycaza
 Gerente General


 G.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 2005

(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 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 (botellas plásticas de bebidas gaseosas, aguas y otros productos). Las materias primas recicladas son provistas en su totalidad por INTERCIA S. A., compañía relacionada. En el periodo inicial de operaciones comprendido entre el 1 de mayo al 31 de diciembre del 2005, la totalidad de las ventas corresponden a exportaciones efectuadas a cuatro clientes principales.

(b) Entorno Económico

Con el esquema monetario de dolarización, el alto precio internacional del petróleo y las remesas de los emigrantes, la economía ecuatoriana continúa experimentando estabilidad aunque con alza de la inflación y desaceleración del crecimiento económico. La inestabilidad política ha impedido la implantación de las reformas estructurales necesarias para un crecimiento sustentable por lo que la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(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 y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irre recuperables. En el período inicial de operaciones que terminó el 31 de diciembre del 2005 la Compañía no requirió efectuar provisión alguna.

(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.

(Continúa)

RECISA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

La Compañía establece con cargo a resultados provisiones para pérdidas provenientes de inventarios dañados o en mal estado, en base a una evaluación de los mismos. En el periodo inicial de operaciones que terminó el 31 de diciembre del 2005 la Compañía registró provisiones y castigo inventario en mal estado por US\$34,997.

(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) Maquinarias y Equipos

Las 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:

Maquinarias, equipos e instalaciones	10%
Vehículos	<u>20%</u>

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

(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 derivación de la consideración, de 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.

(Continúa)

RECISA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(2) 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.. La casa matriz provee de financiamiento con costo a la Compañía.

La Compañía desarrolla sus actividades en las instalaciones de INTERCIA S. A. y comparte personal administrativo y contable de INTERCIA S. A., sin cargo alguno.

Un resumen de las principales transacciones con las Compañías antes mencionadas en el periodo inicial de ocho meses que terminó el 31 de diciembre del 2005 es el siguiente:

Compras de materias primas	US\$	196,313
Intereses pagados		<u>1,333</u>

Al 31 de diciembre del 2005 los siguientes son los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones arriba indicadas:

Cuentas por pagar comerciales	US\$	5,539
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		<u>12,117</u>

(3) Impuesto al Valor Agregado

El saldo de impuesto al valor agregado - 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.

(4) Maquinarias y Equipos

El detalle y movimiento de las maquinarias y equipos al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2005 y por el periodo del 4 de octubre (fecha de incorporación) al 31 de diciembre del 2004 es como sigue:

		2005		
		Saldos al 31/12/04	Adiciones	Saldos al 31/12/05
Costo:				
Maquinarias y equipos	US\$	3,584	198,135	201,719
Instalaciones		-	90,641	90,641
Vehículos		<u>24,152</u>	<u>2,898</u>	<u>27,050</u>
		27,736	291,674	319,410
Depreciación acumulada:				
Maquinarias y equipos		-	12,898	12,898
Instalaciones		-	5,425	5,425
Vehículos		-	<u>3,607</u>	<u>3,607</u>
		-	<u>21,930</u>	<u>21,930</u>
	US\$	<u>27,736</u>	<u>269,744</u>	<u>297,480</u>

(Continúa)

RECISA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2004</u>	
		<u>Adiciones</u>	<u>Saldos al 31/12/04</u>
Costo:			
Maquinarias y equipos	US\$	3,584	3,584
Vehículos		<u>24,152</u>	<u>24,152</u>
	US\$	<u>27,736</u>	<u>27,736</u>

(5) 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. La Compañía ha estimado el impuesto a la renta asumiendo reinvertir la totalidad de la utilidad neta obtenida en el 2005 de acuerdo a la recomendación que el Directorio de la Compañía hace 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:

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\$	10,914
Incremento (reducción) resultante de:		
Gastos no deducibles		22
Beneficio tributario por reinversión de US\$36,356 de la utilidad neta del año 2005		<u>(3,635)</u>
	US\$	<u>7,301</u>

(6) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de las otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es el siguiente:

		<u>2005</u>	<u>2004 No Auditado</u>
Retenciones de impuestos	US\$	1,519	246
Compañías relacionadas (nota 2)		12,117	-
Otras cuentas por pagar		<u>7,904</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>21,540</u>	<u>246</u>

(Continúa)

RECISA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(7) Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. El monto mínimo requerido para apropiación para reserva legal y que la Compañía intenta capitalizar (véase nota 5) es US\$3,636.

(8) Flujos de Efectivo

En el período inicial de ocho meses que terminó el 31 de diciembre del 2005 la Compañía pagó US\$1,333 por intereses.