



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 2006 y 2005, 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 2006 y 2005, 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.

KPMG del Ecuador
SC-RNAE 069

Febrero 7 del 2007

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



RECISA S. A.

Estados de Utilidades

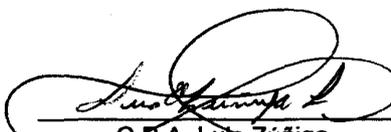
Año que terminó el 31 de diciembre del 2006 y período inicial de operaciones
comprendido entre el 1 de mayo y el 31 de diciembre del 2005

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

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas netas	US\$	1,130,740	354,355
Costo de las ventas (nota 2)		<u>926,532</u>	<u>294,036</u>
Utilidad bruta		204,208	60,319
Gastos de ventas, generales y administrativos		<u>30,751</u>	<u>14,815</u>
		<u>173,457</u>	<u>45,504</u>
Otros egresos:			
Intereses pagados (nota 2)		5,237	1,333
Misceláneos, neto		<u>2,833</u>	<u>514</u>
Total otros egresos, neto		<u>8,070</u>	<u>1,847</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		165,387	43,657
Impuesto a la renta (nota 6)		<u>27,634</u>	<u>7,301</u>
Utilidad neta	US\$	<u>137,753</u>	<u>36,356</u>



 Ing. Xavier Ycaza
 Gerente General



 C.P.A. Luis Zúñiga
 Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

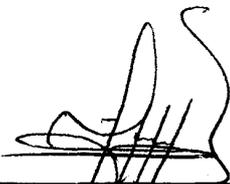
RECISA S. A.

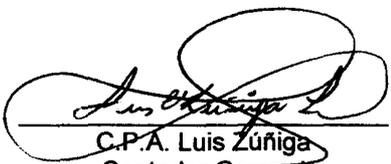
Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005

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

		Capital acciones	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$	800	-	800
Utilidad neta		-	36,356	36,356
Aumento de capital		<u>368,000</u>	-	<u>368,000</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005		368,800	36,356	405,156
Utilidad neta		-	137,753	137,753
Aumento de capital		<u>36,356</u>	<u>(36,356)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	<u>405,156</u>	<u>137,753</u>	<u>542,909</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

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 9):		
Utilidad neta	US\$ 137,753	36,356
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Depreciación de instalaciones, maquinarias y equipos	35,432	21,930
Provisión para cuentas de cobro dudoso	1,701	-
Amortización de cargos diferidos	1,496	997
Provisión para inventarios dañados	-	34,997
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar clientes	(98,577)	(71,542)
Impuesto al valor agregado – crédito tributario	(109,599)	(28,997)
Otras cuentas por cobrar	(51,140)	25,764
Inventarios	(306,028)	(87,772)
Gastos pagados por anticipado	840	(902)
Cargos diferidos y otros activos	(5,120)	(5,753)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar comerciales	178,933	(21,925)
Anticipos de clientes	(34,826)	34,996
Impuesto a la renta por pagar	16,683	7,301
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	23,341	21,294
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(209,111)</u>	<u>(33,256)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisiciones de instalaciones maquinarias y equipos	(147,939)	(291,674)
Cobro de inversiones a corto plazo	-	93,560
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(147,939)</u>	<u>(198,114)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Proveniente del pago del capital acciones	-	100,500
Proveniente de la deuda a corto plazo	350,000	40,000
Pagos de la deuda a corto plazo	-	(40,000)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>350,000</u>	<u>100,500</u>
Disminución neta en efectivo	(7,050)	(130,870)
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	<u>12,617</u>	<u>143,487</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	US\$ <u>5,567</u>	<u>12,617</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 2006 y 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 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 relacionada. En el año que terminó al 31 de diciembre del 2006, el 92% de las ventas corresponden a exportaciones efectuadas a cinco clientes principales, (en el periodo inicial de operaciones comprendido entre el 1 de mayo y el 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 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 año 2006 la Compañía constituyó una provisión para cuentas de dudoso cobro por US\$1,701.

(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 período inicial de operaciones comprendido entre el 1 de mayo y el 31 de diciembre del 2005 la Compañía registró provisiones y castigó inventarios 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) 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.

(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 y subsidiarias proveen de financiamiento con costo a la Compañía.

La Compañía desarrolla sus actividades en las instalaciones de INTERCIA S. A., sin cargo alguno, y paga como reembolso de costos y gastos el valor de la nómina del personal de molienda y parte del valor de la nómina del personal administrativo y contable de INTERCIA S. A..

Un resumen de las principales transacciones con las Compañías antes mencionadas en el año que terminó el 31 de diciembre del 2006 y en el período inicial de operaciones comprendido entre el 1 de mayo y el 31 de diciembre del 2005 es el siguiente:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Compras de materias primas	US\$	860,397	196,313
Reembolso por servicio de personal de molienda, administrativo y contable		116,260	-
Reembolso por consumo de energía eléctrica		28,425	-
Intereses pagados		<u>2,188</u>	<u>1,333</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 los siguientes son los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones arriba indicadas:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Deuda a corto plazo (nota 5)	US\$	250,000	-
Cuentas por pagar comerciales		183,999	5,539
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		<u>6,000</u>	<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.

En septiembre del 2006 la Compañía solicitó la devolución del impuesto al valor agregado IVA pagado hasta diciembre del 2005 el cual fue devuelto en diciembre del 2006. En septiembre y diciembre del 2006 la Compañía presentó solicitudes de devolución del IVA para los meses de enero a agosto del 2006 por US\$50,913 y a la fecha de este informe no ha recibido el pronunciamiento del Servicio de Rentas Internas.

(4) 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 2006 y 2005 es como sigue:

RECISA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		2006		
		Saldos al	Adiciones	Saldos al
		31/12/05		31/12/06
Costo:				
Maquinarias y equipos	US\$	201,719	56,576	258,295
Instalaciones		90,641	91,363	182,004
Vehículos		27,050	-	27,050
		319,410	147,939	467,349
Depreciación acumulada		21,930	35,432	57,362
	US\$	297,480	112,507	409,987
		2005		
		Saldos al	Adiciones	Saldos al
		31/12/04		31/12/05
Costo:				
Maquinarias y equipos	US\$	3,584	198,135	201,719
Instalaciones		-	90,641	90,641
Vehículos		24,152	2,898	27,050
		27,736	291,674	319,410
Depreciación acumulada		-	21,930	21,930
	US\$	27,736	269,744	297,480

(5) Deuda a Corto Plazo

Deuda a corto plazo por US\$350,000 al 31 de diciembre del 2006 consiste en obligación con una institución financiera por US\$100,000 con vencimiento en marzo del 2007 y tasa de interés fija del 8.19% anual y préstamo de compañía relacionada por US\$250,000 con vencimiento en febrero del 2007 y tasa de interés fija del 9% anual (nota 2).

(6) 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. Al igual que en el período inicial de operaciones comprendido entre el 1 de mayo y el 31 de diciembre del 2005, la Compañía ha estimado el impuesto a la renta asumiendo reinvertir la totalidad de la utilidad neta obtenida en el 2006 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:

RECISA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2006</u>	<u>2005</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\$	41,347	10,914
Incremento (reducción) resultante de:			
Gastos no deducibles		62	22
Beneficio tributario por reinversión de US\$137,753 de la utilidad neta del año 2006 (US\$36,356 en 2005)		<u>(13,775)</u>	<u>(3,635)</u>
	US\$	<u>27,634</u>	<u>7,301</u>

El movimiento del impuesto a la renta por pagar en el año que terminó el 31 de diciembre del 2006 y en el periodo inicial de operaciones comprendido entre el 1 de mayo y el 31 de diciembre del 2005 es el siguiente:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	US\$	7,301	-
Impuesto a la renta del año		27,634	7,301
Pago de impuesto a la renta del año anterior		(7,301)	-
Anticipo de impuesto a la renta		<u>(3,650)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>23,984</u>	<u>7,301</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente de los años 2006 al 2004 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(7) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de las otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2006 y 2005, es el siguiente:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Retenciones de impuestos	US\$	8,635	1,519
Compañías relacionadas (nota 2)		-	12,117
Intereses acumulados por pagar		7,761	-
Otras cuentas por pagar		<u>28,485</u>	<u>7,904</u>
	US\$	<u>44,881</u>	<u>21,540</u>

(8) 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 en el año 2006 como apropiación para reserva legal y que la Compañía intenta capitalizar (véase nota 5) es US\$13,775.

(Continúa)

RECISA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(9) Flujos de Efectivo

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2006 la Compañía pagó por intereses US\$776 y por impuesto a la renta US\$10,951 (US\$1,333 por intereses en el 2005).