

Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS

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

Junio 30 del 2009

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Exp.: 42981

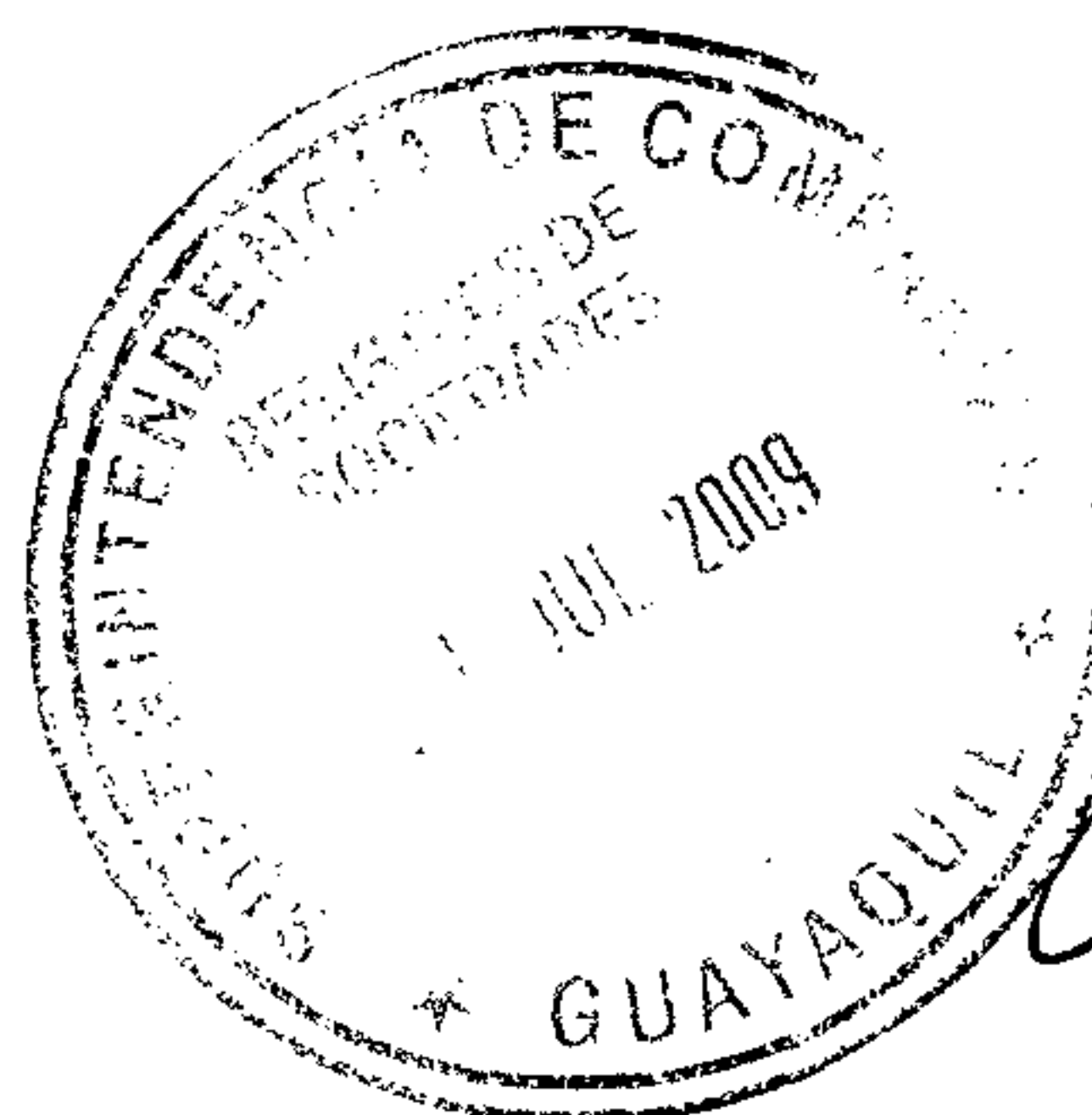
De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente encontrará copia auténtica del informe de auditoria externa sobre los estados financieros de **Representaciones y Ventas REYVENTAS S. A.** al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007, con lo cual damos cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 15 de la Resolución No. 02.Q.ICL.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
Ing. Patricia Mendoza de Arteaga,
Representante Legal

cc.: **Representaciones y Ventas REYVENTAS S. A.**



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
Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS:

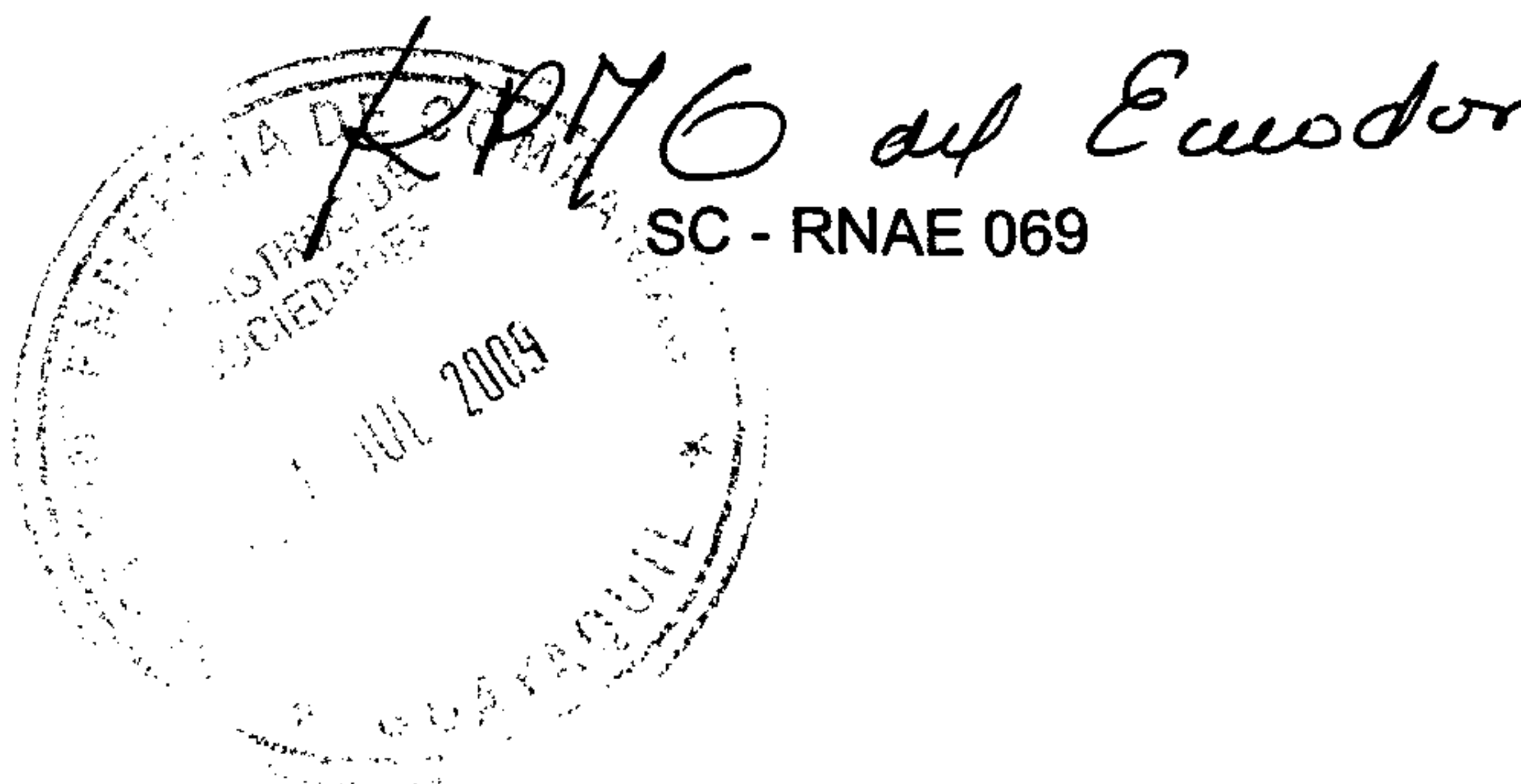
Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y de los estados conexos de utilidades, evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS. 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 Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS 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.

Abril 30 del 2009


Ing. Patricia de Arteaga, Soda
Registro No. 14571



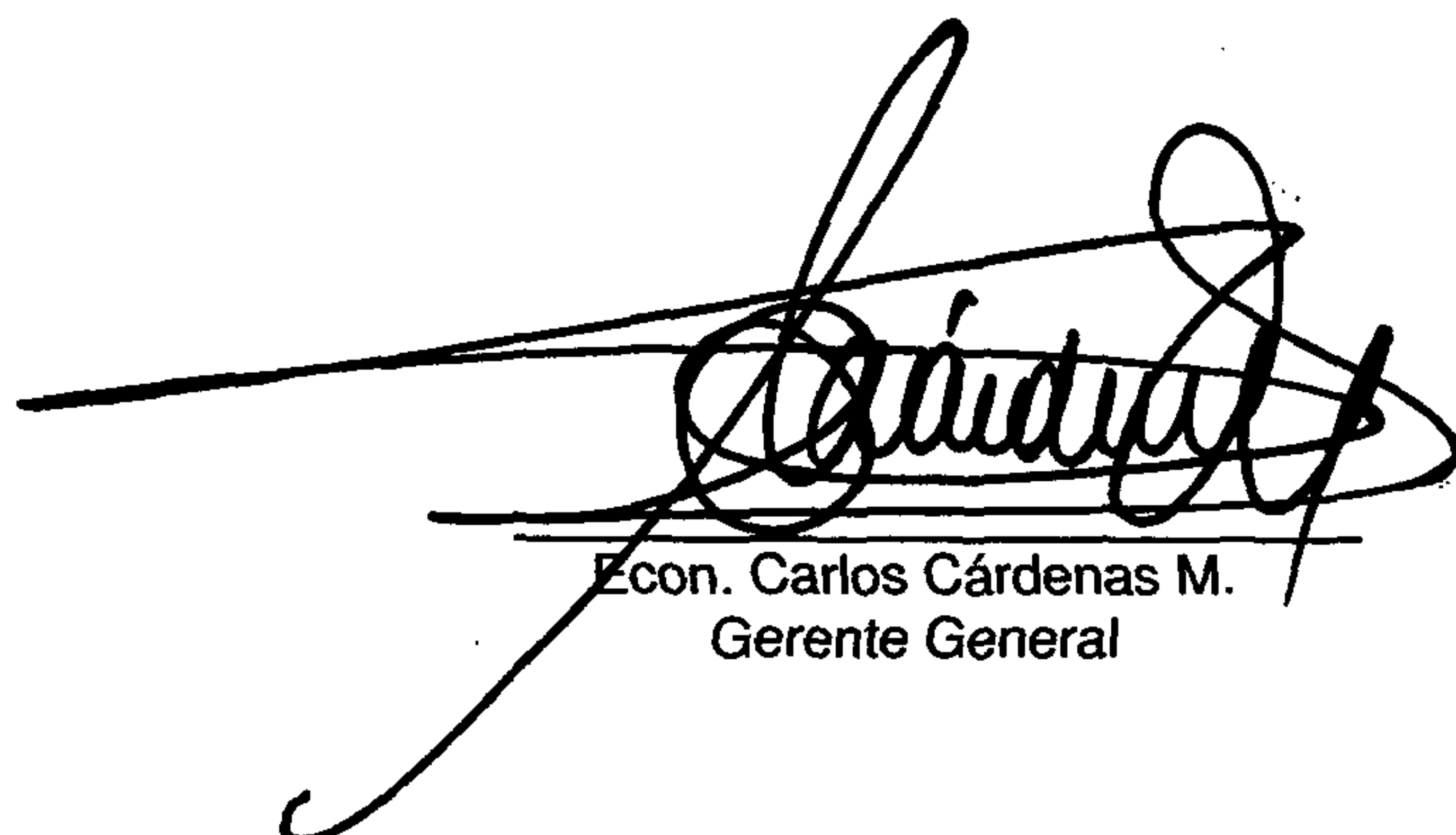
Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS

Estados de Utilidades

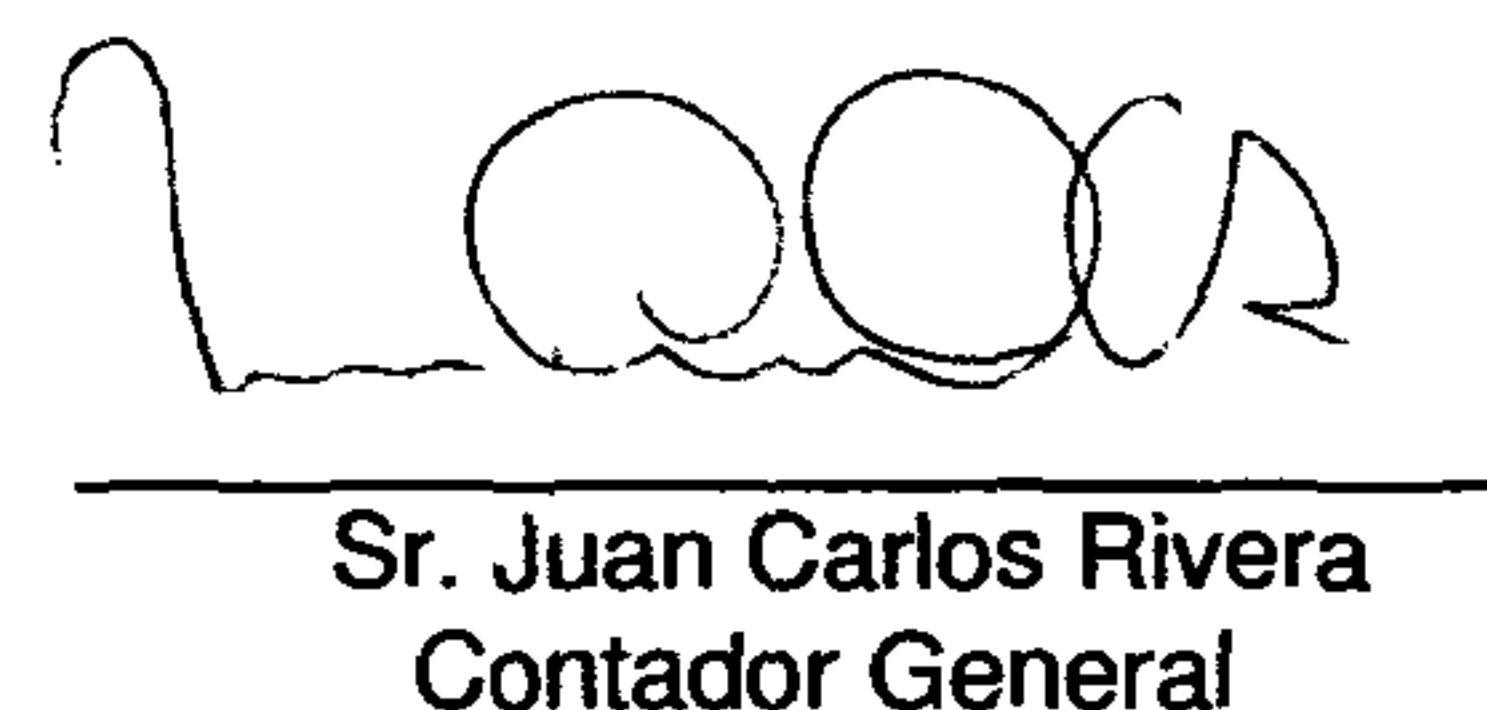
Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas netas (nota 3)	US\$	33,794,057	21,599,199
Costo de las ventas (nota 3)		<u>29,810,874</u>	<u>18,510,546</u>
Utilidad bruta		3,983,183	3,088,653
Gastos de ventas, generales y administrativos (nota 3)		<u>3,317,770</u>	<u>2,332,712</u>
		665,413	755,941
Otros ingresos (egresos):			
Intereses ganados		23,755	4,075
Otros, neto		<u>48,979</u>	<u>79,790</u>
Otros ingresos (egresos), neto		<u>72,734</u>	<u>83,865</u>
Utilidad antes de participación de empleados en las utilidades e impuesto a la renta		738,147	839,806
Participación de empleados en las utilidades (nota 6)		<u>102,966</u>	<u>131,174</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		635,181	708,632
Impuesto a la renta (nota 9)		<u>235,756</u>	<u>134,124</u>
Utilidad neta	US\$	<u>399,425</u>	<u>574,508</u>



Econ. Carlos Cárdenas M.
Gerente General



Sr. Juan Carlos Rivera
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS

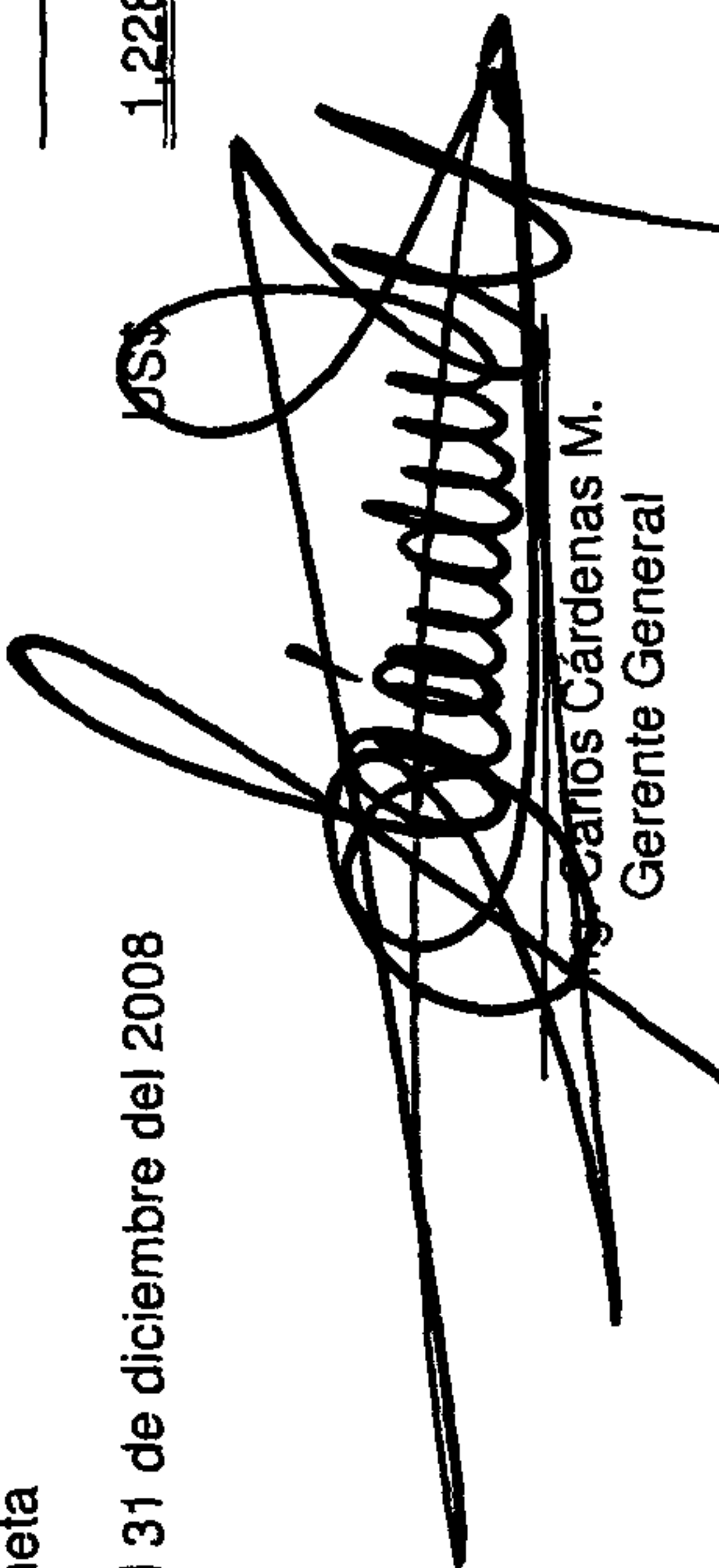
Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

	US\$	Capital acciones	Capital adicional	Reserva legal	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2006		882,115	152	23,077	145,545	1,050,889
Resolución de la Junta General de Accionistas del 30 de marzo del 2007:						
Apropiación para reserva legal		-	-	38,492	(38,492)	-
Aumento del capital acciones		346,430	-	-	(346,430)	-
Utilidad neta		-	-	-	574,508	574,508
Saldos al 31 de diciembre del 2007		1,228,545	152	61,569	335,131	1,625,397
Resolución de la Junta General de Accionistas del 27 de marzo del 2008:						
Apropiación para reserva legal		-	-	52,281	(52,281)	-
Utilidad neta		-	-	-	399,425	399,425
Saldos al 31 de diciembre del 2008		1,228,545	152	113,850	682,275	2,024,822

US\$


Sr. Carlos Cárdenas M.
Gerente General



Sr. Juan Carlos Rivera
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

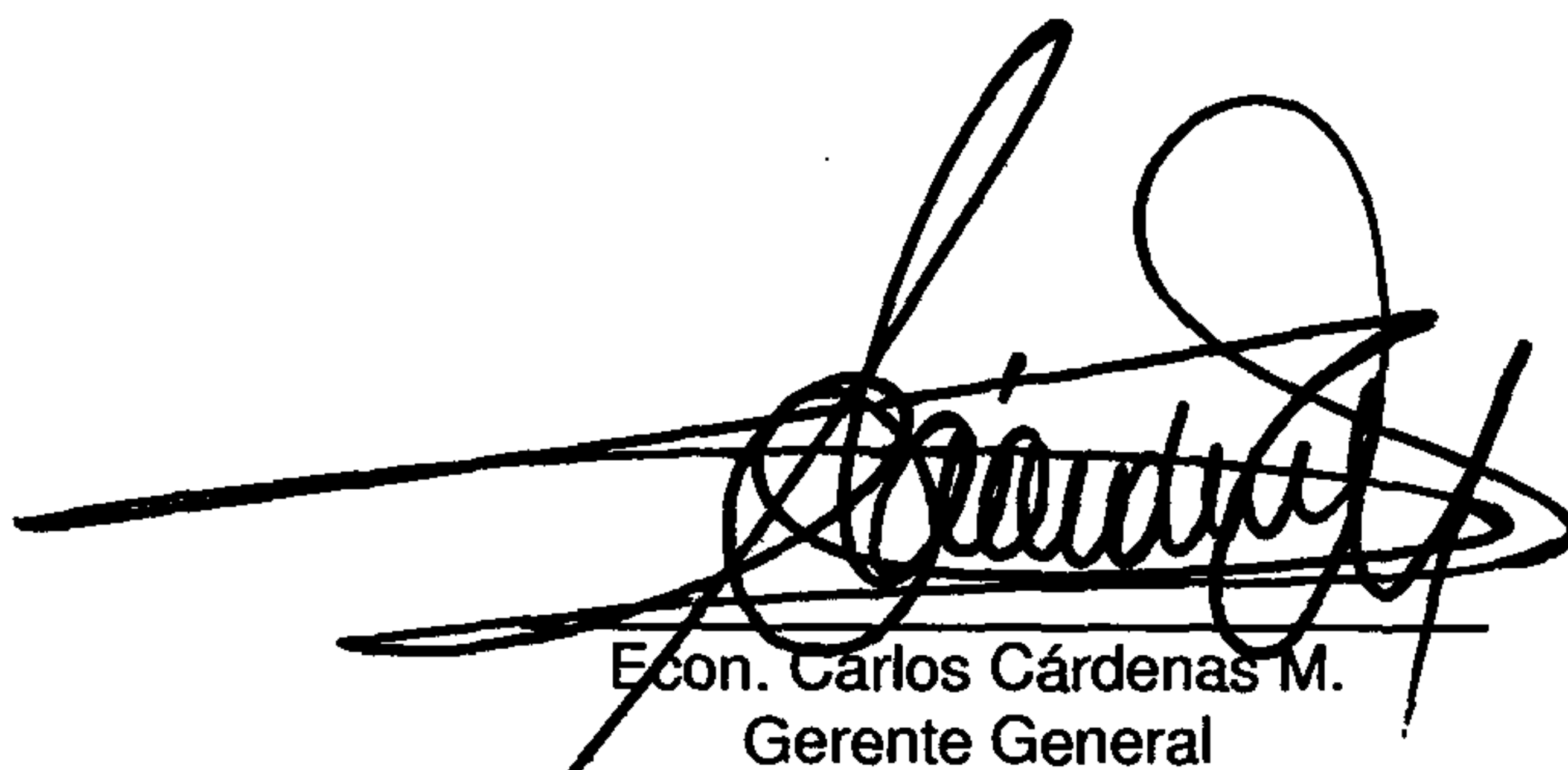
Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS

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\$)

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 10):			
Efectivo recibido de clientes	US\$	33,002,444	22,001,632
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(32,824,401)	(21,566,316)
Intereses recibidos		23,755	4,075
Impuesto a la renta pagado		(131,810)	(187,517)
Efectivo misceláneo recibido		<u>(446)</u>	<u>43,429</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>69,542</u>	<u>295,303</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisiciones de propiedad y equipos		(53,312)	(160,961)
Venta de propiedad y equipos		<u>-</u>	<u>10,714</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(53,312)</u>	<u>(150,247)</u>
Aumento neto en el efectivo en caja y bancos		16,230	145,056
Efectivo en caja y bancos al inicio del año		<u>457,678</u>	<u>312,622</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	US\$	<u><u>473,908</u></u>	<u><u>457,678</u></u>


Econ. Carlos Cárdenas M.
Gerente General


Sr. Juan Carlos Rivera
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

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

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS (la Compañía), fue constituida en Guayaquil – Ecuador en el año 1985 y sus operaciones consisten principalmente en la comercialización, en el mercado nacional de productos de consumo masivo, principalmente harina de trigo elaborada por la casa matriz, aceites, avena, sal y otros. El 99.99% de las acciones de la Compañía son poseídas por Molitor S. A. (Molinos del Ecuador C. A. hasta marzo 31 del 2008), una compañía asociada de Seaboard Corporation y Contigroup Companies.

(b) Entorno Económico

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 al 1%. 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.

A la fecha de este informe no es posible prever la evolución futura de la crisis económica global o su impacto en la economía ecuatoriana o los eventuales efectos que pudieran tener en la situación financiera y desempeño futuro 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.

(Continúa)

Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS

Notas a los Estados Financieros

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

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 y Documentos de Cobro Dudoso

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

(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, excepto por las importaciones en tránsito que se llevan al costo específico.

(f) Propiedad y Equipos

La propiedad y equipos están registrados al costo de adquisición (en una base que se aproxima al costo histórico medido en US\$ dólares para aquellos adquiridos hasta marzo del 2000) y se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil establecida en las disposiciones tributarias.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de la propiedad y equipos se reconocen como gastos cuando se incurren.

Las tasas de depreciación utilizadas son las siguientes:

Edificios	5%
Instalaciones	10%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles, enseres y equipos de oficinas	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	<u>20%</u>

(g) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El Código de Trabajo de la República del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. Además dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

La Compañía establece reservas para estos beneficios en base a estudios actuariales efectuados por una empresa especializada. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

(Continúa)

Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS

Notas a los Estados Financieros

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

(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 recuperación de la consideración adeudada, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

(i) Uso de Estimaciones

La preparación de estados financieros de acuerdo con 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 y Documentos de Cobro Dudoso

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$	138,426	137,627
Castigos		(40,651)	(37,793)
Provisión cargada a resultados		<u>30,380</u>	<u>38,592</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>128,155</u>	<u>138,426</u>

(3) Transacciones con Compañías Relacionadas

La Compañía mantiene transacciones importantes con la casa matriz y compañías relacionadas a la casa matriz; consecuentemente los resultados de la Compañía podrían ser diferentes si la Compañía fuere autónoma.

Un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Compra de productos terminados	US\$	19,400,147	9,991,555
Venta de productos terminados		94,982	58,981
Ingresos por reembolso de gastos de personal		672	7,627
Servicio de arriendo, administración y logística		369,000	-
Pagos por reembolso de gastos, servicios de teléfono y otros		<u>27,604</u>	<u>48,612</u>

La Compañía adquiere harina de trigo y subproductos a Molitor S. A., casa matriz (a Molinos del Ecuador hasta marzo del 2008) y Molino Electro Moderno S. A., compañía relacionada a casa matriz, a la que entrega anticipos para futuras compras.

(Continúa)

Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS

Notas a los Estados Financieros

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

La Compañía también vende avena a Molinos del Ecuador C. A..

En 2008, Moderna Alimentos S. A., compañía relacionada a la casa matriz, facturó a la Compañía el arriendo de las instalaciones que utiliza en la ciudad de Quito y servicios de administración y logística. Las oficinas administrativas de la Compañía en la ciudad de Guayaquil, funcionan sin cargo alguno, en las instalaciones de Molinos del Ecuador C. A..

La Compañía recibe financiamiento sin cargo alguno por concepto de intereses de su casa matriz. El saldo de las cuentas por pagar a largo plazo a casa matriz por US\$381,662 corresponde a saldo de financiamiento recibido en años anteriores.

Los saldos por cobrar y por pagar a casa matriz y compañías relacionadas que se muestran en los balances generales adjuntos resultan de las transacciones antes indicadas.

(4) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 9)	US\$	210,672	367,200
Préstamos y anticipos a funcionarios y empleados		19,589	12,644
Otras		<u>15,650</u>	<u>7,507</u>
	US\$	<u>245,911</u>	<u>387,351</u>

(5) Propiedad y Equipos

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

		<u>2008</u>			
		<u>SalDOS al</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas/ retiros</u>	<u>SalDOS al</u>
		<u>31/12/07</u>			<u>31/12/08</u>
Costo:					
Edificios	US\$	76,713	-	-	76,713
Maquinarias y equipos		125,150	-	-	125,150
Muebles y enseres		19,430	4,409	-	23,839
Equipos de oficina		34,031	-	-	34,031
Equipos de computación		23,809	6,903	(15,575)	15,137
Vehículos		305,801	42,000	-	347,801
Instalaciones		<u>21,807</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>21,807</u>
		606,741	53,312	(15,575)	644,478
Depreciación acumulada		<u>256,691</u>	<u>98,343</u>	<u>(15,575)</u>	<u>339,459</u>
	US\$	<u>350,050</u>	<u>(45,031)</u>	<u>-</u>	<u>305,019</u>

(Continúa)

Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS

Notas a los Estados Financieros

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

		2007		
		<u>Saldos al 31/12/06</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas/ retiros</u>
				<u>Saldos al 31/12/07</u>
Costo:				
Edificios	US\$	76,713	-	-
Maquinarias y equipos		125,150	-	-
Muebles y enseres		19,430	-	-
Equipos de oficina		15,268	18,763	-
Equipos de computación		21,097	5,838	(3,126)
Vehículos		169,441	136,360	-
Instalaciones		<u>21,807</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
		448,906	160,961	(3,126)
Depreciación acumulada		<u>177,696</u>	<u>82,121</u>	<u>(3,126)</u>
	US\$	<u>271,210</u>	<u>78,840</u>	<u>-</u>

(6) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Otras cuentas por pagar	US\$ 47,520	11,650
Retenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado por pagar	42,431	22,890
Nómina y beneficios sociales por pagar:		
Aporte individual, patronal, préstamos quirografarios	26,443	18,345
Fondo de reserva	35,528	27,292
Décimo tercero y cuarto sueldos	22,962	17,771
Vacaciones	11,497	19,544
Comisiones por pagar	-	15,250
Participación de empleados en las utilidades (nota 9)	102,966	131,174
Provisión para servicios de electricidad, teléfono, contribuciones y varios	<u>26,082</u>	<u>23,871</u>
	US\$ <u>315,429</u>	<u>287,787</u>

De acuerdo a las leyes laborales del Ecuador, la Compañía está obligada a distribuir entre sus empleados el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta.

(7) Reservas para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El movimiento de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS

Notas a los Estados Financieros

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

		Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	88,177	28,047	116,224
Provisión con cargo a gastos		<u>14,477</u>	<u>7,128</u>	<u>21,605</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007		102,654	35,175	137,829
Provisión con cargo a gastos		37,707	14,266	85,623
Pago		<u>(1,902)</u>	<u>(13,797)</u>	<u>(49,349)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	<u>138,459</u>	<u>35,644</u>	<u>174,103</u>

Según se indica en la nota 1(g), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y de US\$30 si solo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42; y 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro. De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la Compañía, los que cubren a todos los empleados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Valor presente de la reserva matemática actuarial:			
Trabajadores jubilados	US\$	47,298	-
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación (con 25 años o más de servicio)		-	53,499
Trabajadores activos con menos de 20 años de servicio		<u>91,161</u>	<u>49,155</u>
	US\$	<u>138,459</u>	<u>102,654</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales fueron el 6.5% como tasa financiera de descuento y el 2.40% como tasa de crecimiento de salarios. Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

(8) Restricciones

Capital Adicional:

Incluye los saldos de las cuentas de reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente. Esta reserva no está sujeta a distribución a los accionistas pero puede ser total o parcialmente capitalizada.

(Continúa)

Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS

Notas a los Estados Financieros

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

Reserva Legal:

La Ley de Compañías 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 de la utilidad neta del año 2008 asciende aproximadamente a US\$39,943.

(9) 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 destinan a la adquisición de maquinarias y equipos nuevos y se efectúa el correspondiente aumento en el capital acciones. Los dividendos que se distribuyen con cargo a utilidades gravadas a la tasa del 25% no están sujetos a impuestos adicionales.

El gasto de impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 consiste de:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Reliquidación de impuesto a la renta del año 2007 por reinversión no efectuada en 2008	US\$	51,706	-
Impuesto a la renta del año		<u>184,050</u>	<u>134,124</u>
	US\$	<u>235,756</u>	<u>134,124</u>

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa impositiva del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	145,869	177,158
Aumento (disminución) resultante de:			
Gastos no deducibles		38,181	12,468
Amortización de pérdidas tributarias		-	(3,796)
Beneficio tributario por reinversión de US\$517,057 de la utilidad neta del 2007		-	(51,706)
	US\$	<u>184,050</u>	<u>134,124</u>

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

Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$	367,200	313,807
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		313,829	266,723
Impuesto a la renta del año		(184,050)	(134,124)
Reliquidación de impuesto la renta del año previo		(51,706)	-
Castigo de impuesto a la renta pagado en exceso		(52,582)	-
Devoluciones de impuesto a la renta		<u>(182,019)</u>	<u>(79,206)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>210,672</u>	<u>367,200</u>

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de anticipos y retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado, puede ser compensado directamente con el impuesto a la renta o sus anticipos de períodos futuros o puede ser recuperado previa presentación de la solicitud respectiva.

A la fecha de este informe la Compañía tiene pendiente presentar las solicitudes de devolución de anticipos y retenciones de impuesto a la renta pagados en exceso al impuesto causado de los años 2008 y 2007. En el año que terminó el 31 de diciembre de 2008, la Compañía castigó contra resultados US\$52,582 en concepto de anticipos y retenciones de impuesto a la renta no reconocidos por el Servicio de Rentas Internas correspondientes principalmente a los años 2000 y 2001.

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los ejercicios impositivos de 2005 al 2008 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(10) Conciliación de la Utilidad Neta al Efectivo Neto Provisto por las Actividades de Operación

La conciliación de la utilidad neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad neta	US\$	399,425	574,508
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación		98,343	82,121
Provisión para cuentas y documentos de cobro dudoso		30,380	38,592
Castigo de inventarios		62,944	40,370
Castigo de impuesto a la renta pagado en exceso		52,582	-
Utilidad en venta de propiedad y equipos		-	(10,714)
(Aumento) disminución en:			
Cuentas y documentos por cobrar clientes		(812,927)	334,582)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(536,483)	(3,586)
Otras cuentas por cobrar		88,858	(22,105)
Inventarios		(694,647)	(145,379)
Gastos pagados por anticipado		4,928	(7,471)
Aumento (disminución) en:			
Documentos y cuentas por pagar proveedores		(493,029)	95,075
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		1,805,252	(780,499)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		27,642	78,204
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio		<u>36,274</u>	<u>21,605</u>
Total de ajustes		<u>(329,883)</u>	<u>(279,205)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$	<u>69,542</u>	<u>295,303</u>