

EFREN HERNANDEZ VARELA

ECONOMISTA

Guayaquil, Marzo 19 de 2000

A los Miembros del Directorio
y Accionistas de
REPALCO, COMPAÑIA RECUBRIDORA DE PAPEL S. A.

Econ. Efrén Hernández Varela, Auditor Independiente, he
auditado el Balance General de la Compañía

REPALCO, COMPAÑIA RECUBRIDORA DE PAPEL S. A.

al 31 de diciembre de 1999 y los correspondientes Estados
de Resultados, Patrimonio de los Accionistas, Estado de
Origen y Aplicación de Fondos y Estado de Cambios en la
Posición Financiera por el año terminado en esa fecha.
Estos Estados Financieros son de responsabilidad de la Ge-
rencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar
una opinión sobre estos estados financieros basados en
nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de
auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren
que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener
certeza razonable de si los estados financieros no contie-
nen errores importantes. Una auditoría incluye el examen,
a base de pruebas, de la evidencia que soporta las canti-
dades y revelaciones presentadas en los estados financie-
ros. Incluye también, la evaluación de los principios de
contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes
hechas por la Gerencia así como una evaluación de la pre-
sentación general de los estados financieros. Consideramos
que nuestra auditoría provee una base razonable para nues-
tra opinión.

Como parte de nuestro examen efectuamos pruebas de cumpli-
miento, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Régimen
Tributario Interno y sus Reglamentos, en relación a: 1)
Los estados financieros surgen de los registros contables
de la compañía; 2) Los datos contables que se encuen-
tran registrados en la Declaración de Impuesto a la Renta,
Retenciones en la Fuente, Impuesto al Valor Agregado e Im-
puesto a los Consumos Especiales han sido tomados de los
registros contables; 3) Se ha pagado el Impuesto a la
Renta, el Impuesto al Valor Agregado y el Impuesto a los
Consumos Especiales que figuran como saldos a cargo de la
compañía en sus declaraciones tributarias; 4) Se han
presentado las declaraciones de Retenciones a que está o-
bligada la compañía, en su calidad de Agente de Retención
de conformidad con las disposiciones legales y acuerdos
ministeriales que fijan los porcentajes respectivos. El
cumplimiento por parte de la compañía de los aspectos men-
cionados anteriormente, así como los criterios de aplica-
ción de las normas tributarias respectivas, son de respon-
sabilidad de su administración y tales criterios podrían
eventualmente no ser compartidos por las autoridades com-
petentes.

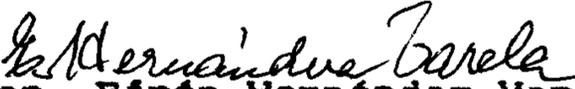
En nuestra opinión, los Estados financieros arriba mencio-
nados presentan razonablemente, en todos los aspectos im-

portantes, la situación financiera de

REPALCO, COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S. A.

al 31 de Diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones y su cambio en la posición financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Los estados financieros que se analizan han sido reexpresados de acuerdo con las disposiciones legales vigentes expedidas por el Ministerio de Finanzas y la Superintendencia de Compañías.


Econ. Efrén Hernández Varela.
R.N.A.E. 090
C.P.A. 445



27 ABR 2000

REPALCO, COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S. A.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO - AÑOS 1999 - 1998
Valores en Suces

Rubros	Dic-31-99 Valores	%	NOTAS	Dic-31-98 Valores
Activo				
ACTIVO CORRIENTE	10.533.506.149	39.10		4.587.771.342
Caja y Bancos	317.281.186	1.18	3	47.594.639
Ctas. Docum. Cobrar	3.835.125.291	14.23	4	1.310.584.334
Prov. Ctas. Incob.	(6.670.002)	(0.02)	4	(29.579.236)
Inventarios	6.157.346.521	22.86	5	2.586.674.902
Pagos Anticip.	165.072.512	0.61		207.986.288
Ot. Act. Corrtes.	65.350.641	0.24		464.510.415
ACTIVO FIJO	11.508.101.383	42.71		8.240.538.046
Edif. E Instalac.	735.765.188	2.73	6	498.148.376
Maquin. Mueb. Equi	17.478.227.663	64.87	6	9.947.715.556
Vehiculos	3.449.617.333	12.80	6	1.979.634.010
Ot. Act. Fijos	---	--	6	1.253.060.963
Deprec. Acumul	21.663.610.184	80.40		13.678.558.905
	(10.155.508.801)	(37.69)	6	(5.438.020.859)
ACTIVO DIFERIDO	4.900.979.554	18.19		---
Cargos Diferidos	4.900.979.554	18.19		---
Reparac. Diferidas	---	---		---
TOTAL DEL ACTIVO	26.942.587.086	100.00		12.828.309.388

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

REPALCO. COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S. A.
 BALANCE GENERAL COMPARATIVO - AÑO 1999 - 1998
 Valores en Suces

Rubros	Dic-31-99 Valores	%	NOTAS	Dic-31-98 Valores
Pasivo				
PASIVO CORRIENTE	21.603.558.453	80.18		8.206.310.578
Prést.Banc.Y Fin.	16.098.900.000	59.75	9	5.032.692.000
Ctas.y Docum.Pagar	5.081.733.826	18.86		2.876.494.515
Gtos.Acumul.Pagar	422.924.627	1.57		297.124.063
TOTAL DEL PASIVO	21.603.558.453	80.18		8.206.310.578
Patrimonio				
Capital Social	200.000.000	0.74		200.000.000
Aporte Fut.Captlzc.	1.863.488.843	6.91		488.488.843
Reserva legal	163.521.238	0.61	11	129.238.504
Reserva Facultativa	327.715.895	1.22	11	19.171.290
Res.Revalor.Patrim.	2.074.234.257	7.70		4.162.508.899
Reexpres. Monet.	---	--	14	(938.491.047)
Result.Ejerc.Anter.	333.930.121	1.24		218.254.981
Result. Pres. Ejerc.	376.138.279	1.40		342.827.340
TOTAL DEL PATRIMONIO	5.339.028.633	19.82		4.621.998.810
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	26.942.587.086	100.00		12.828.309.388

201 ABR. 2000



Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

REPALCO. COMPAÑIA RECUBRIDORA DE PAPEL S. A.
ESTADO COMPARATIVO DE PERDIDAS & GANANCIAS - AÑOS 1999-1998
Valores en Suces

Rubros	Dic-31-99 Valores	%	Dic-31-98 Valores
VENTAS NETAS	10.129.044.421	100.00	7.156.627.307
COSTO DE VENTAS	6.583.317.780	64.99	4.366.380
UTILIDAD BRUTA	3.545.726.641	35.01	2.510.240.927
Gastos de Ventas	1.180.743.391	11.66	1.041.230.189
Gastos de Administ	1.249.687.478	12.34	670.958.378
Gastos Financieros	583.113.537	5.76	272.876.323
UTILIDAD OPERACIONAL	532.182.235	5.25	525.176.037
Ot. Ingresos/Egresos	29.840.354	0.29	12.592.339
UTILIDAD ANTES 15 %	562.022.589	5.54	537.768.376
Partic. Trabajad.	112.773.484	1.11	80.665.256
Impto Renta	73.110.826	0.72	114.275.780
UTILIDAD PRES.EJERC.	376.138.279	3.71	342.827.340



Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

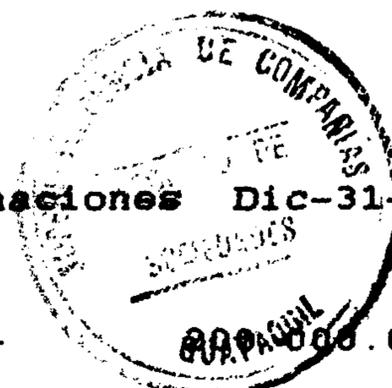
REPALCO, COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S. A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

Valores en Sucres.

Rubros	Dic-31-98	Asignaciones	Dic-31-99
Capital Social	200.000.000	---	200.000.000
Aporte Fut. Captlzc.	488.488.843	1.375.000.000	1.863.488.843
Reserva Legal	129.238.504	34.282.734	163.521.238
Reserva Facultat.	19.171.290	308.544.605	327.715.895
Res.Reval.Patrim.	4.162.508.899	-2088.274.642	2.074.234.257
Reexpres. Monet.	-938.491.047	938.491.047	---
Result.Ejerc.Ant	218.254.981	115.675.140	333.930.121
Result.Pres.Ejerc	342.827.340	33.310.939	376.138.279
TOTAL PATRIMONIO	4.621.998.810	717.029.823	5.339.028.633



27
ABR. 2000

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

REPALCO COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S. A.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

PERIODO: Enero 01 - Diciembre 31 de 1999

Valores en Suces

ORIGEN DE FONDOS

Existencia Efectivo Enero 01 de 1999		47.594.639
Cobros a:		
Clientes y Ventas netas	7.581.594.239	
Préstamos Recibidos		
Prést. Bancarios	11.066.208.000	
Ctas. y Doc. Cobrar	2.205.239.311	
Gtos. Acum. Pagar	125.800.564	
Aportes Fut. Capitaliz.	1.375.000.000	
Otros Ingresos		
Dismin. Pagos Anticip.	42.913.776	
Dismin. Ot. Act. Crrtes.	399.159.774	
Otros Ingresos	29.840.359	
	Fondos Obtenidos	22.825.756.009
	Fondos Disponibles	22.873.350.648

APLICACIÓN DE FONDOS

Pagos a:		
Gtos. Ventas	1.180.743.391	
Gtos. Administrac.	1.249.687.478	
Gtos. Financieros	583.113.537	3.013.544.406
Adquisición Act. Fijo (Neto)		3.267.563.337
Otros Pagos:		
Increm. Cargos Difer.	4.900.979.554	
Compra Mercaderías	10.153.989.399	
Pago Impto. y Partc.	185.884.310	15.240.853.263
Ajuste Correc. Monet.		1.034.108.455
	Fondos Aplicados	22.556.069.461
Existencia Efectivo Dic-31-1999		317.281.186
	Total igual Fondos Disponibles	22.873.350.647

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros

REPALCO. COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

Valores en Suces

Recursos financieros Originados por:	
Utilidad presente ejercicio	376.138.279
Cargos que no afectan al capital	
de trabajo: Depreciaciones	4.717.487.942
Aporte Futuras Capitalizaciones	1.375.000.000

	26.221

Recursos Financieros Utilizados en:	
Adquisición Activos Fijos	7.985.051.279
Increm. Cargos Diferidos	4.900.979.554
Ajuste corrección Monetaria	1.034.108.455

	13.819.139.288

Incremento en el Capital de Trabajo	(7.451.513.067)

ANALISIS DE LOS CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO

Aumento (Disminución) en los activos corrientes:	
Caja y Bancos	269.686.547
Cuentas y Docum. Por Cobrar	2.547.450.191
Inventarios	3.570.671.619
Pagos Anticipados	(42.913.776)
Ot. Act. Corrientes	(399.159.774)

	5.945.734.807

(Aumento) Disminución en los pasivos corrientes:	
Ctas. y Docum. Por Pagar	(13.271.447.311)
Gtos. Acumul por Pagar	(125.800.564)

	(13.397.247.875)

Incremento en el Capital de Trabajo	(7.451.513.068)

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

REPALCO, COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA (Variaciones)
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
Valores en Suces

Rubros	Dic-31-99	Dic-31-98	Variaciones
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	317.281.186	47.594.639	269.686.547
Ctas. y Doc. Cobrar	3.835.125.291	1.310.584.334	2.524.540.957
Provis. Ctas. Incob	-6.670.002	-29.579.236	22.909.234
Inventarios	6.157.346.521	2.586.674.902	3.570.671.619
Pagos Anticip	165.072.512	207.986.288	-42.913.776
Ot. Act. Corrientes	65.350.641	464.510.415	-399.159.774
TOT. ACTIVO CR RTE	10.533.506.149	4.587.771.342	5.945.734.807
PASIVO CORRIENTE			
Prést. Banc. Y Fin.	16.098.900.000	5.032.692.000	11066.208.000
Ctas. y Doc. Pagar	5.081.733.826	2.876.494.515	2.205.239.311
Gtos. Acum Pagar	422.924.627	297.124.063	125.800.564
TOT. PASIVO CR RTE	21.603.558.453	8.206.310.578	13.397.247.875

INCREMENTO EN EL
CAPIT TRABAJO -11070.05261304 DE 3618.539.236 -7451.513.068



Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

REPALCO, COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA (Variaciones)
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

Valores en sucres

Rubros	Dic-31-99	Dic-31-98	Variaciones
ACTIVO NO CORRIENTE			
PROPIEDADES			
Edificios e Inst	735.765.188	498.148.376	237.616.812
Maq. Mueb. y Equip	17.478.227.663	9.947.715.556	7.530.512.107
Vehiculos	3.449.617.333	1.979.634.010	1.469.983.323
Ot. Act. Fijos	---	1.253.060.963	-1253.060.963
	21.663.610.184	13678.558.905	7.985.051.279
Deprec. Acumul	-10155.508.801	-5438.020.859	-4717.487.942
	11.508.101.383	8.240.538.046	3.267.563.337
ACTIVO DIFERIDO	4.900.979.554	---	4.900.979.554
TOT. ACT. NO CORRTE	16.409.080.937	8.240.538.046	8.168.542.891
PASIVO NO CORRIENTE			
PARTIC. ACCION.			
Aporte Fut. Captlz.	1.863.488.843	488.488.843	1.375.000.000
Reserva Legal	163.521.238	129.238.504	34.282.734
Reserva Facult	327.715.895	19.171.290	308.544.605
Result. Ejerc. Ant.	333.930.121	218.254.981	115.675.140
Result. Pres. Ejerc.	376.138.279	342.827.340	33.310.939
Ajuste Corr. Monet	-1149.783.595	---	-1.149.783.595
TOT. PAS. NO CORRTE	1.915.010.781	1.197.980.958	717.029.823
INCREMENTO EN EL CAPIT. TRABAJO	-14494.070.156	-7042.557.088	-7451.513.068

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

REPALCO. COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Diciembre 31 de 1999

Valores en Suces

NOTA No. 1. OPERACIONES Y SITUACION FINANCIERA.

La empresa REPALCO, COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S. A. se dedica a la fabricación de etiquetas adhesivas y papel engomado. Durante el año 1999 ha disminuido su capital de trabajo en 7.451.513.068 suces, que significa una baja en su situación económico-financiera en relación con la que existía al cierre del año anterior. Los cambios más significativos se muestran en el incremento de sus deudas bancarias y financieras.

NOTA No. 2.- RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVOS.

A) Bases de preparación de los estados financieros.

Los estados financieros fueron preparados y son de responsabilidad de la administración de la Empresa, los mismos que nos fueron entregados de conformidad con el art. 5 de la Resolución No. 89.1.7.0017 de la Superintendencia de Compañías. Se confeccionaron con base en el convenio de costos históricos complementado por ajustes de revalorizaciones de propiedades según las disposiciones legales

B) Propiedades, Planta y Equipo

Estos rubros se encuentran registrados al costo promedio de adquisición más las revalorizaciones efectuadas de

acuerdo a disposiciones legales y menos las depreciaciones acumuladas que están hechas con base en el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los respectivos activos. Las revalorizaciones están incrementando el patrimonio de la empresa.

C) Inventarios

Están valuados al costo promedio de adquisición o producción según corresponda que no excede el valor de reposición o de comercialización. Están reexpresados de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

D) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos han aumentado en 1999 en la cantidad de 4.900.979.554 sucres.

E) Participación de Trabajadores.

Corresponde al 15 % de las utilidades de la compañía

F) Impuesto a la Renta.

Corresponde al 15 % de las utilidades gravables de la empresa.

NOTA No. 3.- EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS.

El siguiente es un detalle de estos rubros al 31 de Diciembre de 1999:

Caja		14.586.099
Bancos		
Continental	1.172.573	
Bolivariano		2.512.334
Filanbanco	2.306.298	
Produbanco	296.703.882	302.695.087
Suman		317.281.186

NOTA No. 4.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR.

El siguiente detalle de saldos de este rubro es cortado al 31 de Diciembre de 1999:

Facturas por Cobrar	3.835.125.291
Por Cobrar Funcionarios y empleados	44.635.926
Otras Cuentas por Cobrar	20.714.715
Reserva Cuentas Incobrables	(6.670.002)
Suman	3.893.805.930

Estos valores son saldos de transacciones que tuvieron lugar y que fueron contabilizados en su oportunidad, estando respaldados por el respectivo documento fuente que originó el débito o crédito según la transacción inicial.

NOTA No. 5.- INVENTARIOS.

Los inventarios de la compañía están constituidos por productos terminados, materias primas e insumos. Están valorados al costo promedio de compra o de producción según corresponda. Las importaciones en tránsito están al costo específico de importación.

Los saldos al 31 de diciembre de 1999, son:

Mercaderías	340.476.750
Productos Terminado	46.581.020
Productos en Proceso	1.034.599
Materias Primas	4.624.774.521
Materiales, Insumos y Otros	99.747.183
Importaciones en Tránsito	1.044.732.448
Suman	6.157.346.521

Los inventarios han sido reexpresados de acuerdo con las disposiciones vigentes.

21 ABR. 2000

NOTA No. 6.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.

Se presenta el detalle de las propiedades al 31 de diciembre de 1999

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes los saldos de las partidas de activos fijos se han ajustado al Índice de Corrección Monetaria (53.0 %) proporcionado por el Ministerio de Finanzas

Los activos fijos se han depreciado de conformidad a los siguientes porcentajes:

Maquin. Y Equipos.	Instalaciones	10	%
Muebles y Enseres y Equipos Auxiliares		10	%
Vehiculos		20	

27 ABR. 2000

COMPANÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S, A, REPALCO

MOVIMIENTO DEL ACTIVO FIJO AÑO 1999
Valores en sucres

Rubros	Saldos Dic-31-1998	Adquisiciones 1999	Retiros 1999	Correc. Monet. 1999	Saldos Dic-31-1999
ACTIVO FIJO					
Instalaciones	149,597,832	1		71,358,204	220,956,037
Maquin. Equipo	8,836,400,031	271,468,110		4,344,453,103	13,452,321,244
Equipos auxiliares	1,253,060,963	303,248,310		742,359,523	2,298,668,796
Mueb. Equip. Ofic	376,580,626	1,852,900		180,512,792	558,946,318
Vehiculos	1,979,634,010	355,922,748		1,114,060,574	3,449,617,332
Herramientas	261,369,682	0		124,673,338	386,043,020
Instal. Indust.	348,550,543	-0		166,258,609	514,809,152
Equipo Computac.	473,365,217	56,254,475		252,628,593	782,248,285
	<u>13,678,558,904</u>	<u>988,746,544</u>		<u>6,996,304,736</u>	<u>21,663,610,184</u>
DEPRECIACIONES ACUNULADAS					
Instalaciones	7,331,340	30,795,558		18,186,530	56,313,428
Maquin. Equipo	3,983,607,796	885,481,401		2,322,555,547	7,191,644,744
Equipos auxiliares	168,341,060	155,842,068		154,635,352	478,818,480
Mueb. Equip. Ofic	74,073,490	13,645,555		41,841,984	129,561,029
Vehiculos	827,776,755	229,660,700		504,397,666	1,561,835,121
Herramientas	166,506,663	31,399,204		94,401,099	292,306,966
Instal. Indust.	42,133,865	39,609,022		38,991,357	120,734,244
Equipo Computac.	168,249,889	51,313,272		104,731,628	324,294,789
	<u>5,438,020,858</u>	<u>1,437,746,780</u>		<u>3,279,741,163</u>	<u>10,155,508,801</u>
ACTIVO FIJO NETO	<u>8,240,538,046</u>	<u>-449,000,236</u>		<u>3,716,563,573</u>	<u>11,508,101,383</u>

NOTA No. 7.- PASIVOS A LARGO PLAZO.

REPALCO, COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S. A. no presenta al 31 de diciembre de 1999 saldos en los rubros de pasivos a largo plazo.



NOTA No. 8. PROVISIONES.

Las provisiones por beneficios sociales e impuestos se registran mensualmente y se cancelan en su oportunidad.

Los saldos de estos rubros al 31 de diciembre de 1999, son:

Fondo de Reserva	9.547.914
Vacaciones	12.318.345
Décimo Tercer Sueldo	1.571.966
Décimo Cuarto Sueldo	3.983.332
Décimo Quinto Sueldo	3.566.612
Bonif. Desahucio y Jubilación	32.441.979
Suman	63.430.148

NOTA No. 9.- DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

Las operaciones de créditos bancarios son en moneda extranjera. Los créditos del exterior se relacionan con las importaciones de materias primas e insumos y de los gastos incurridos al traerlos. Se han reexpresado de acuerdo con las regulaciones vigentes.

Los saldos al 31 de diciembre de 1999 son:

Avales en M/E ABN Amro Bank	16.098.900.000
-----------------------------	----------------

NOTA No. 10.- ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES.

Al 31 de diciembre de 1999 la empresa no presenta saldos en Activos y Pasivos Contingentes..

NOTA No. 11.- RESERVA LEGAL Y FACULTATIVA.

Cumpliendo con lo resuelto por la Junta de Accionistas la Reserva Legal se ha incrementado en la suma de 34.282.734 sucres. La Reserva Facultativa aumenta en 308.544.600 sucres. Estos incrementos han sido registrados con cargo a los resultados del ejercicio anterior.

NOTA No. 12.- OBLIGACIONES FISCALES COMO AGENTE DE RETENCION Y PERCEPCION.

Utilizando un muestreo para la revisión de los documentos y de acuerdo con los registros contables correspondientes, se observa que la Empresa ha cumplido con su obligación de Retener, Emitir Certificados de Retención y con el Pago Mensual de las retenciones hechas en el mes inmediato anterior en los lugares indicados para ello. La verificación de la exactitud de las retenciones en la fuente será hecha por los Auditores Tributarios del Ministerio de Finanzas.

NOTA No. 13.- REVISIONES FISCALES.

La empresa ha sido fiscalizada hasta el año 1997 tanto en lo relacionado con el Impuesto a la Renta como en el Impuesto al Valor Agregado. Se encuentra abierto a revisión por parte de las autoridades fiscales el año 1998 y 1999.

NOTA No. 14.- REEXPRESION MONETARIA.

En este rubro se debe registrar en el crédito los ajustes de los activos no monetarios y en el débito los ajustes a los pasivos no monetarios y del patrimonio. El movimiento de este rubro es el siguiente:

Saldo, Enero 1 de 1999	(938.491.047)
Reexpresión de:	
Activo Fijo, Neto	3.716.563.573
Moneda Extranjera	(6.546.936.448)
Aporte Fut. Capitaliz.	(600.000.000)
Otros	951.688.521
Traspaso Cta. Res. Reval. Patrim.	3.417.175.401
Saldo, Diciembre 31 de 1999	0

NOTA No. 15.- PRESENTACION ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros que se analizan en este Informe corresponden al ejercicio económico Enero a Diciembre de 1999 aunque, según disposiciones legales vigentes, se han presentado a las Instituciones de Control dos periodos: De Enero 01 a Abril 30 de 1999, periodo que no causa Impuesto a la Renta y de Mayo 01 a Diciembre 31 de 1999, que sí genera Impuestos.

NOTA No. 16.- RECLASIFICACIONES.

Después de revisar y verificar las reconciliaciones bancarias y los saldos de las cuentas colectivas algunos rubros de los estados financieros han sido reclasificados con propósitos comparativos.

NOTA No. 17.- OTROS COMENTARIOS.

La empresa importa gran parte de la materia prima que utiliza por lo que sus costos se ven afectados por las variaciones de la cotización del dólar y otras decisiones sobre la materia.

EFREN HERNANDEZ VARELA

ECONOMISTA

Guayaquil, Marzo 19 de 2000

A los Miembros del Directorio
y Accionistas de
REPALCO, COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S. A.

1.- Hemos auditado los estados financieros de la compañía
REPALCO, COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S. A.

por el año terminado el 31 de diciembre de 1999 y he-
mos emitido nuestro Dictamen sobre dichos estados financie-
ros con fecha Marzo 19 de 2000.

2.- Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas
de auditoria generalmente aceptadas y con el propósito de
formarnos una opinión sobre dichos estados financieros.
Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y
realizada para obtener certeza razonable de si los estados
financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter
significativo e incluye el examen, a base de pruebas se-
lectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y
revelaciones presentadas en los estados financieros.

3.- Como parte de la obtención de la certeza razonable de
si los estados financieros no contienen exposiciones erro-
neas de carácter significativo, efectuamos pruebas de cum-
plimiento de acuerdo con lo establecido en la Ley de Regi-
men Tributario Interno y sus Reglamentos, en relación a
que:

* Los estados financieros surgen de los registros contables
de la compañía y que tales registros se llevan de acuerdo
con las disposiciones de la ley y sus Reglamentos.

* Los datos contables que se encuentran registrados en las
Declaraciones del Impuesto a la Renta, Retenciones en la
Fuente, Impuesto al Valor Agregado e Impuesto a los Consu-
mos Especiales, han sido tomados fielmente de los regis-
tros contables.

* Se ha pagado el Impuesto a la Renta, el Impuesto al Va-
lor Agregado y el Impuesto a los Consumos Especiales que
figuran como saldos a cargo de la compañía en sus declara-
ciones tributarias: y.

* Se han presentado las declaraciones de Retenciones en la
Fuente y se ha practicado y pagado las retenciones a que
está obligada la compañía, en su calidad de agente de re-
tención, de conformidad con las disposiciones legales y
los acuerdos ministeriales que fijan los porcentajes res-
pectivos.

El cumplimiento por parte de la compañía de los aspec-
tos mencionados anteriormente así como los criterios de a-
plicación de las normas tributarias respectivas, son de
responsabilidad de su administración y tales criterios po-
drían eventualmente no ser compartidos por las autoridades
competentes. La exactitud de las Retenciones en la Fuente
será hecha por los auditores tributarios del Ministerio de
Finanzas

4.- Los resultados de nuestras pruebas no revelaron situaciones, en las transacciones y documentos examinados, en relación a los asuntos que se mencionan en el párrafo precedente que, en nuestra opinión, se consideren incumplimientos significativos de los referidos aspectos por parte de la compañía

REPALCO, COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S. A.

por el año terminado el 31 de Diciembre de 1999.

Los estados financieros que se analizan en este Informe han sido reexpresados de acuerdo con las disposiciones legales vigentes expedidas por el Ministerio de Fianzas y la Superintendencia de Compañías.



Efrén Hernández Varela
Econ. Efrén Hernández Varela.
R.N.A.E. 090
C.P.A. 445

27 MAR 2000