

Econ. EFREN HERNANDEZ VARELA

Guayaquil, Marzo 10 de 2002.

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

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

REPALCO, COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S. A.

al 31 de diciembre de 2001 y los correspondientes Estados de Resultados,
Patrimonio de los Accionistas, Estado de Flujos de Efectivo y Estado de
Cambios en la Posición Financiera por el año terminado en esa fecha.
Estos Estados Financieros son de responsabilidad de la Gerencia de la
compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos
estados financieros basados en nuestra auditoria.

Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria gene-
ralmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoria sea diseña-
da y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financie-
ros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, a
base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelacio-
nes presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evalua-
ción de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones
importantes hechas por la Gerencia asi como una evaluación de la presen-
tación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra au-
ditoria provee una base razonable para nuestra opinión.

Como parte de nuestro examen efectuamos pruebas de cumplimiento, de a-
cuerdo 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 en-
cuentran registrados en la Declaración de Impuesto a la Renta, Retencio-
ciones en la Fuente, Impuesto al Valor Agregado e Impuesto a los Consu-
mos Especiales han sido tomados de los registros contables; 3) Se ha
pagado el Impuesto a la Renta, el Impuesto al Valor Agregado y el Impues-
to a los Consumos Especiales que figuran como saldos a cargo de la compa-
ña en sus declaraciones tributarias; 4) Se han presentado las de-
claraciones de Retenciones a que está obligada la compañía, en su cali-
dad de Agente de Retención de conformidad con las disposiciones legales
y acuerdos ministeriales que fijan los porcentajes respectivos. El cum-
plimiento por parte de la compañía de los aspectos mencionados anterior-
mente, asi como los criterios de aplicación de las normas tributarias
respectivas, son de responsabilidad de su administración y tales crite-
rios podrian eventualmente no ser compartidos por las autoridades compe-
tentes.

En nuestra opinión, los Estados financieros arriba mencionados presentan
razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación finan-

Rumichaca No. 828 - 4o. Piso - Ofic. 401
Telf. 2302524-2204206-2381214 - Casilla 4805
Guayaquil - Ecuador

30 APR 2002



ciera de

REPALCO. COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S. A.

al 31 de Diciembre de 2001, 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.

Efrén Hernández Varela

Econ. Efrén Hernández Varela.

R.N.A.E. 090

C.P.A. 445

30 ABR 2002



REPALCO, COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S. A.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO - AÑOS 2001 - 2000
Valores en U. S. Dólares

<u>Rubros</u>	<u>Dic-31-2001</u>		<u>NOTAS</u>	<u>Dic-31-2000</u>
	<u>Valores</u>	<u>%</u>		<u>valores</u>
Activo				
ACTIVO CORRIENTE	633.960.51	39.40		453.054.71
Caja y Bancos	6.746.46	0.42	3	4.914.54
Ctas.Docum.Cobrar	316.780.69	19.69	4	130.156.61
Prov.Ctas.Incob.	(184.29)	(0.01)	4	(164.29)
Inventarios	289.026.17	17.96	5	293.582.88
Pagos Anticip.	21.291.48	1.32		20.473.50
Ot.Ctas. Cobrar	300.00	0.02		4.091.47
ACTIVO FIJO	819.225.26	50.91		835.501.79
Edif.E Instalac.	80.246.31	4.99	6	80.246.31
Maquin.Mueb.Equi	1.058.157.61	65.76	6	1.022.638.19
Vehiculos	246.922.52	15.35	6	246.930.17
Deprec. Acumul	1.385.326.44 (566.101.18)	86.10 (35.19)	6	1.349.814.67 (514.312.88)
ACTIVO DIFERIDO	155.845.16	9.69		179.518.00
Cargos Diferidos	155.845.16	9.69		179.518.00
TOTAL DEL ACTIVO	1.609.030.93	100.00		1.468.074.50

30 ABR. 2002

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.



REPALCO, COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S. A.

BALANCE GENERAL COMPARATIVO - AÑO 2001 - 2000

Valores en U. S. Dólares

Rubros	Dic-31-2001		NOTAS	Dic-31-2000
	Valores	%		Valores
Pasivo				
PASIVO CORRIENTE	894.789.11	55.61		799.288.24
Prést.Banc.Y Fin.	553.956.00	34.43	9	533.956.00
Ctas.y Docum.Pagar	253.742.62	15.77		239.428.50
Gtos.Acumul.Pagar	87.090.49	5.41		25.903.74
TOTAL DEL PASIVO	894.789.11	55.61		799.288.24
Patrimonio				
Capital Social	40.000.00	2.49		8.000.00
Aporte Fut.Captlzc.	86.302.24	5.36		134.539.55
Reserva legal	6.540.85	0.41	11	6.540.85
Reserva Facultativa	96.427.27	5.99	11	28.154.17
Reserva de Capital	436.515.90	27.13		436.515.90
Result.Ejerc.Anter.	---	--		24.325.29
Result. Pres. Ejerc.	48.455.56	3.01		30.710.50
TOTAL DEL PATRIMONIO	714.241.82	44.39		668.786.26
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	1.609.030.93	100.00		1.468.074.50

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

REPALCO, COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S. A.

ESTADO COMPARATIVO DE PERDIDAS & GANANCIAS - AÑOS 2001-2000

Valores en U. S. Dólares

<u>Rubros</u>	<u>Dic-31-2001</u>		<u>Dic-31-2000</u>
	<u>Valores</u>	<u>%</u>	<u>Valores</u>
VENTAS NETAS	1.288.873.31	100.00	966.254.59
COSTO DE VENTAS	858.747.42	66.63	638.688.41
UTILIDAD BRUTA	430.125.89	33.37	327.566.18
Gastos de Ventas	149.604.17	11.61	103.268.90
Gastos de Administ	170.682.71	13.24	132.433.08
Gastos Financieros	31.611.05	2.45	43.636.28
UTILIDAD OPERACIONAL	78.227.96	6.07	48.227.92
Ot.Ingresos	208.19	0.02	0
Ot.Egresos	2.427.43	0.19	54.58
UTILIDAD ANTES 15 %	76.008.72	5.90	48.173.34
Partic. Trabajad.	11.401.31	0.88	7.226.00
Impto Renta	16.151.85	1.25	10.236.84
UTILIDAD PRES.EJERC.	48.455.56	3.77	30.710.50

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

REPALCO, COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S. A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

Valores en U. S. Dólares

<u>Rubros</u>	<u>Dic-31-2000</u>	<u>Asignaciones</u>	<u>Dic-31-2001</u>
Capital Social	8.000.00	32.000.00	40.000.00
Aporte Fut.Captlzc.	134.539.55	(48.237.31)	86.302.24
Reserva Legal	6.540.85	---	6.540.85
Reserva Facultat.	28.154.17	68.273.10	96.427.27
Reserva de Capital	436.515.90	---	436.515.90
Result.Ejerc.Ant	24.325.29	(24.325.29)	0
Result.Pres.Ejerc	30.710.50	17.745.06	48.455.56
TOTAL PATRIMONIO	668.786.26	45.455.56	714.241.82

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

REPALCO COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S. A.
 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO INDIRECTO
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

Valores en U. S. Dólares

<hr/>	
Flujo de Efectivo en actividades operativas	
Utilidad del ejercicio	48.455.56
Ajustes por	
Gastos que no constituyen desembolsos	
Reserva Créditos Incobrables	20.00
Depreciaciones	51.788.30
Ingresos que no constituyen cobros	0
	<hr/>
Efectivo proveniente de actividades operativas antes De cambios en el capital de trabajo	100.263.86
Incremento en Ctas. y Docum. Cobrar	(186.624.08)
Disminución en Inventarios	4.556.71
Incremento en Pagos Anticipados	(817.98)
Disminución en Otros Act. Crrtes.	3.791.47
Disminución en Activo Diferido	23.672.84
Incremento en Ctas. y Docum. Pagar	14.314.12
Incremento en Gtos. Acumul. Pagar	61.186.75
	<hr/>
Efectivo Neto proveniente de actividades operativas	20.343.69
Flujo de Efectivo en actividades de inversión	
Adquisición activos fijos	(35.511.77)
Disminución en Aporte Fut. Capital.	(3.000.00)
	<hr/>
Efectivo Neto usado en actividades de inversión	(38.511.77)
Flujo de Efectivo en actividades de financiamiento	
Incremento en Préstamos Bancarios	20.000.00
	<hr/>
Efectivo Neto usado en actividades de financiamiento	20.000.00
Aumento Neto en Efectivo y sus equivalentes	1.831.92
Efectivo y sus equivalentes al inicio del periodo	4.914.54
	<hr/>
Efectivo y sus equivalentes al final del periodo	6.746.46
	<hr/>

REPALCO, COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

Valores en U. S. Dólares

Recursos financieros Originados por:	
Utilidad presente ejercicio	48.455.56
Cargos que no afectan al capital de trabajo: Depreciaciones	51.788.30
Disminución en Activo Diferido	23.672.84

	123.916.70

Recursos Financieros Utilizados en:	
Adquisición Activos Fijos	35.511.77
Disminución en Aporte Fut. Capital.	3.000.00

	38.511.77

Incremento en el Capital de Trabajo	85.404.93

ANALISIS DE LOS CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO

Aumento (Disminución) en los activos corrientes:	
Caja y Bancos	1.831.92
Inventarios	(4.556.71)
Ctas. y Docum. Cobrar	186.604.08
Pagos Anticipados	817.98
Ot. Ctas. Cobrar	(3.791.47)

	180.905.80

(Aumento) Disminución en los pasivos corrientes:	
Ctas. y Docum. Por Pagar	(34.314.12)
Gtos. Acumul por Pagar	(61.186.75)

	(95.500.87)

Incremento en el Capital de Trabajo	85.404.93

Las notas explicativas anexas 1 a 13 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 2001
Valores en U. S. Dólares

<u>Rubros</u>	<u>Dic-31-2001</u>	<u>Dic-31-2000</u>	<u>Variaciones</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	6.746.46	4.914.54	1.831.92
Ctas.y Doc.Cobrar	316.780.69	130.156.61	186.624.08
Provis.Ctas.Incob	(184.29)	(164.29)	(20.00)
Inventarios	289.026.17	293.582.88	(4.556.71)
Pagos Anticip	21.291.48	20.473.50	817.98
Ot.Ctas. Cobrar	300.00	4.091.47	(3.791.47)
TOT.ACTIVO CRRTE	633.960.51	453.054.71	180.905.80
PASIVO CORRIENTE			
Prést.Banc.Y Fin.	553.956.00	533.956.00	20.000.00
Ctas.y Doc.Pagar	253.742.62	239.428.50	14.314.12
Gtos.Acum Pagar	87.090.49	25.903.74	61.186.75
TOT.PASIVO CRRTE	894.789.11	800.655.03	94.134.08
INCREMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	(260.828.60)	(346.233.53)	85.404.93

Las notas explicativas anexas 1 a 13 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 2001

Valores en U. S. Dólares

<u>Rubros</u>	<u>Dic-31-2001</u>	<u>Dic-31-2000</u>	<u>Variaciones</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
PROPIEDADES			
Edificios e Inst	80.246.31	80.246.31	0
Maq.Mueb.y Equip	1.058.157.61	1.022.638.19	35.519.42
Vehiculos	246.922.52	246.930.17	(7.65)
	-----	-----	-----
	1.385.326.44	1.349.814.67	35.511.77
Deprec. Acumul	(566.101.18)	(514.312.88)	(51.788.30)
	-----	-----	-----
	819.225.26	835.501.79	(16.276.53)
ACTIVO DIFERIDO	155.845.16	179.518.00	(23.672.84)
TOT.ACT.NO CORRT	975.070.42	1.015.019.79	(39.949.37)
PASIVO NO CORRIENTE			
PARTIC. ACCION.			
Aporte Fut.Captlz.	86.302.24	134.539.55	(48.237.31)
Reserva Legal	6.540.85	6.540.85	0
Reserva Facultativa	96.427.27	28.154.17	68.273.10
Result.Ejerc.Ant.	---	24.325.29	(24.325.29)
Result.Pres.Ejerc.	48.455.56	30.710.50	17.745.06
Capital Social	40.000.00	8.000.00	32.000.00
TOT.PAS.NO CORRTE	277.725.92	232.270.36	45.455.56
INCREMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	(697.344.50)	(782.749.43)	85.404.93

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

REPALCO, COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Diciembre 31 de 2001

Valores en U. S. Dólares

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 2001 ha aumentado su capital de trabajo en 86.771.72 U. S. Dólares que significa una mejora en su situación económico-financiera en relación con la que existía al cierre del año anterior. Los cambios más significativos se muestran en la cancelación 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.

D) Cargos Diferidos.

Los cargos diferidos han disminuido en el año 2001 en la cantidad de 23.672.84 U. S. Dólares.

E) Participación de Trabajadores.

Corresponde al 15 % de las utilidades de la compañía

F) Impuesto a la Renta.

Corresponde al 25 % 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 2000:

Caja	313.00
Bancos	6.433.46
Suman	6.746.46

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

El siguiente detalle de saldos de este rubro es cortado al 31 de Diciembre de 2001:

Facturas por Cobrar	306.778.39
Por Cobrar Funcionarios y empleados	4.763.64
Otras Cuentas por Cobrar	2.061.11
Varios Anticip. Proveed.	3.177.55
Cuentas Incobrables	0
Reserva Cuentas Incobrables	(184.29)
Suman	316.596.40

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 2001, son:

Mercaderías	7.503.59
Productos Terminado	4.946.90
Productos en Proceso	0
Materias Primas	256.035.64
Materiales, Insumos y Otros	6.736.84
Importaciones en Tránsito	13.803.20
Suman	289.026.17

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

Se presenta el detalle de las propiedades al 31 de diciembre de 2001

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 %

Que se consideran apropiados para la vida útil de los respectivos activos.

COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S, A, REPALCO

MOVIMIENTO DEL ACTIVO FIJO AÑO 2001
Valores en U.S. Dolares

Rubros	Saldos Dic-31-2000	Adquisiciones 2001	Retiros 2001	Saldos Dic-31-2001
ACTIVO FIJO				
Instalaciones	0.00	0.00	0.00	0.00
Maquin. Equipo	786,126.94	52,047.37	65,633.52	772,540.79
Equipos auxiliares:	127,612.40	57,083.84	0.00	184,696.24
Mueb. Equip. Ofic	46,723.42	2,333.96	0.00	49,057.38
Vehiculos	246,930.17	23,444.82	23,452.47	246,922.52
Herramientas	6,375.43	0.00	6,375.43	0.00
Instal. Indust.	80,246.31	0.00	0.00	80,246.31
Equipo Computac.	<u>55,800.00</u>	5,506.00	<u>9,442.80</u>	<u>51,863.20</u>
	<u>1,349,814.67</u>	<u>140,415.99</u>	<u>104,904.22</u>	<u>1,385,326.44</u>
DEPRECIACIONES ACUMULADAS				
Instalaciones	0.00	0.00	0.00	0.00
Maquin. Equipo	348,034.60	73,668.72	65,633.52	356,069.80
Equipos auxiliares:	29,529.74	12,757.32	0.00	42,287.06
Mueb. Equip. Ofic	12,896.95	4,672.32	0.00	17,569.27
Vehiculos	73,189.36	46,696.08	23,452.47	96,432.97
Herramientas	5,701.75	673.68	6,375.43	0.00
Instal. Indust.	17,271.39	8,024.64	0.00	25,296.03
Equipo Computac.	<u>27,689.09</u>	10,199.76	<u>9,442.80</u>	<u>28,446.05</u>
	<u>514,312.88</u>	<u>156,692.52</u>	<u>104,904.22</u>	<u>566,101.18</u>
ACTIVO FIJO NETO	<u>835,501.79</u>	<u>-16,276.53</u>	<u>0.00</u>	<u>819,225.26</u>

NOTA No. 7.- PASIVOS A LARGO PLAZO.

REPALCO, COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S. A. no presenta al 31 de diciembre de 2001 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 2001, son:

Beneficios Sociales por Pagar	5.154.37
-------------------------------	----------

NOTA No. 9.- INCREMENTO Capital SOCIAL

En el ejercicio de 2001 la empresa termina su trámite para aumentar su capital social en US \$ 32.000.00. Su saldo al 31 de diciembre asciende a US \$ 40.000.00

NOTA No. 10.- ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES.

Al 31 de diciembre de 2001 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 no se ha incrementado en el año 2001. La Reserva Facultativa aumenta en 68.273.10 U. S. Dólares. Este incremento 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 Servicio de Rentas Internas.

NOTA No. 13.- 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.