

Econ. EFRÉN HERNÁNDEZ VARELA

Guayaquil, Marzo 3 de 2003.

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 2002 y, con fecha de Marzo 3 de 2003, hemos emitido nuestro Informe que contiene una opinión sin salvedades sobre la presentación razonable de la situación financiera de la compañía y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo.

2.- Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las normas Ecuatorianas de auditoría y con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros mencionados. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo e incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría de estados financieros no tiene como propósito específico establecer la existencia de instancias de incumplimientos de las normas legales que sean aplicables a la entidad auditada salvo que, con motivo de eventuales incumplimientos, se distorsione significativamente la situación financiera y los resultados de sus operaciones presentadas en los estados financieros. En tal sentido, como parte de la obtención de la certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo, efectuamos pruebas de cumplimiento en relación a las obligaciones de carácter tributario detalladas en el párrafo siguiente.

3.- Los resultados de las pruebas mencionadas en el párrafo anterior no revelaron situaciones en las transacciones y documentación examinadas que, en nuestra opinión, se consideren incumplimientos durante el año terminado el 31 de diciembre de 2002 que afecten significativamente los estados financieros mencionados en el primer párrafo, con relación al cumplimiento de las siguientes obligaciones establecidas en las normas legales vigentes:

- Mantenimiento de los registros contables de la compañía con las disposiciones de la Ley y sus Reglamentos;

- Conformidad de los estados financieros y de los datos que se encuentran registrados en las declaraciones del Impuesto a la Renta, Retenciones en la Fuente, Impuesto al Valor Agregado, Impuesto a los Consumos Especiales y otros tributos administrados por la Autoridad Fiscal con los registros contables mencionados en el punto anterior;

- Pago del Impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado, Impuesto a los Consumos Especiales y otros tributos administrados por la Autoridad Fiscal;

- Aplicación de las disposiciones contenidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y en su Reglamento y en las Resoluciones del Servicio de Rentas Internas de cumplimiento general y obligatorio, para la determinación y liquidación razonable del Impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado, Impuesto a los Consumos Especiales y otros tributos administrados por la Autoridad Fiscal;

- Presentación de las declaraciones como agente de retención y pago de las retenciones a que esta obligada a realizar la compañía de conformidad con las disposiciones legales.

4.- El cumplimiento por parte de la compañía de las mencionadas obligaciones, así como los criterios de aplicación de las normas tributarias, son de responsabilidad de su administración; tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes. Este Informe debe ser leído en forma conjunta con el Informe sobre los estados financieros mencionados en el primer párrafo.

5.- Nuestra auditoría fue hecha principalmente con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros básicos tomados en conjunto. La información suplementaria contenida en los anexos 1 a 12 preparados por la compañía REPALCO COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S. A. que surge de los registros contables y demás documentación que nos fue exhibida, se presenta en cumplimiento de la Resolución del Servicio de Rentas Internas No. 01071 de diciembre de 2002 y no se requiere como parte de los estados financieros básicos. Esta información, ha sido sometida a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros básicos y, en nuestra opinión, se expone razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros básicos tomados en conjunto.

6.- Este Informe se emite exclusivamente para conocimiento de los Accionistas y Administración de la compañía REPALCO COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S. A. y para su presentación al Servicio de Rentas Internas en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control y no debe ser utilizado para otros propósitos.



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

REPALCO, COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S. A.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO - AÑOS 2002 - 2001
Valores en U. S. Dólares

Rubros	31-Dic-02		31-Dic-01	Notas
	Valores	%	Valores	
<u>ACTIVO</u>				
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>	740.919,35	35,68	633.960,51	
Caja y Bancos	2.401,55	0,12	6.746,46	3
Inversiones Temporales	-	-	-	
Cuentas por Cobrar	310.779,83	14,97	316.780,69	4
Impuestos Anticipados	24.050,09	1,16	21.291,48	
Inventarios	403.687,88	19,44	289.026,17	5
Otros Activos Corrientes	-	-	300,00	
Provisiones Ctas. Incobrables	-	-	-184,29	4
<u>ACTIVO FIJO</u>	1.171.784,02	56,43	819.225,26	
Terrenos y Const. En Proceso	-	-	-	
Edificios e Instalaciones	168.922,03	8,13	80.246,31	6
Maquin.,Mueb. Y Ense.,Equipo	1.416.912,81	68,23	1.058.157,61	6
Equipo Computacion	59.897,36	2,88	-	6
Vehiculos	246.922,52	11,89	246.922,52	6
Otros Activos Fijos	-	-	-	
	1.892.654,72	91,15	1.385.326,44	
Deprec. Acumuladas	-720.870,70	-34,72	-566.101,18	6
<u>ACTIVO DIFERIDO</u>	163.827,82	7,89	155.845,16	
Gastos Anticipados	7.982,66	0,38	155.845,16	
Otros Activos No Corrientes	155.845,16	7,51	-	
Amortiz. Acumul.	-	-	-	
TOTAL DEL ACTIVO	2.076.531,19	100,00	1.609.030,93	

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

REPALCO, COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S. A.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO - AÑOS 2002 - 2001
Valores en U. S. Dólares

Rubros	31-Dic-02 Valores	%	31-Dic-01 Valores	Notas
<u>PASIVO</u>				
<u>PASIVO CORRIENTE</u>				
	676.552,99	32,58	894.789,11	
Cuentas por Pagar	314.752,44	15,16	253.742,62	
Oblig. Instituciones Financieras	273.190,17	13,16	553.956,00	9
Otras Obligaciones	34.671,31	1,67	-	
Provisiones Sociales por Pagar	-	-	-	8
Otros Pasivos no Corrientes	53.939,07	2,60	87.090,49	
<u>PASIVO LARGO PLAZO</u>				
	296.473,00	14,28	-	
Préstamos Bancarios	296.473,00	14,28	-	7
<u>TOTAL DEL PASIVO</u>				
	973.025,99	46,86	894.789,11	
<u>PATRIMONIO</u>				
Capital Social	40.000,00	1,93	40.000,00	
Aporte Fut.Capital.	430.781,40	20,75	86.302,24	
Reservas	151.423,68	7,29	102.968,12	11
Reserva Reval. Patrimonio	436.515,90	21,02	436.515,90	
Utilidad Ejercicio Anterior	-	-	-	
Utilidad del Ejercicio	44.784,22	2,16	48.455,56	
<u>TOTAL DEL PATRIMONIO</u>				
	1.103.505,20	53,14	714.241,82	
<u>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</u>				
	2.076.531,19	100,00	1.609.030,93	

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
Valores en U. S. Dólares

Rubros	31-Dic-02		31-Dic-01
	Valores	%	Valores
<u>VENTAS NETAS</u>	<u>1.523.478,66</u>	<u>100,00</u>	<u>1.288.873,31</u>
<u>COSTO DE VENTAS</u>	<u>1.028.737,57</u>	<u>67,53</u>	<u>858.747,42</u>
	-	-	-
UTILID.BRUTA VENTAS	494.741,09	32,47	430.125,89
GTOS GENERALES	424.897,96	27,89	351.897,93
Gastos de Administracion	193.214,41	12,68	170.682,71
Gastos de Ventas	191.016,39	12,54	149.604,17
Gastos Financieros	40.667,16	2,67	31.611,05
UTILID. OPERACIONAL	69.843,13	4,58	78.227,96
Otros Ingresos	406,64	0,03	208,19
Otros Egresos	-	-	2.427,43
UTILID.ANTES 15 % + 25% IR	70.249,77	4,61	76.008,72
Partic. Trabajad.	10.537,47	0,69	11.401,31
Impto.Renta	14.928,08	0,98	16.151,85
UTILID.EJERCICIO	44.784,23	2,94	48.455,56

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 2002
Valores en U. S. Dólares

Rubros	Dic-31-2001	Asignaciones	Dic-31-2002
Capital Social	40.000,00	-	40.000,00
Aporte Fut. Capital.	86.302,24	344.479,16	430.781,40
Reservas	102.968,12	48.455,56	151.423,68
Reserva Reval. Patrimonio	436.515,90	-	436.515,90
Utilidad Ejercicio Anterior	-	-	-
Utilidad del Ejercicio	48.455,56	-3.671,34	44.784,22
TOTAL DEL PATRIMONIO	714.241,82	389.263,38	1.103.505,20

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

REPALCO, COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S. A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - METODO INDIRECTO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002
Valores en U. S. Dólares

Flujos de Efectivo en actividades operativas		
Utilidad del Ejercicio	44.784,22	
Ajuste por		
Gastos que no constituyen desembolso		
Depreciaciones	154.769,52	
Ingresos que no constituyen cobros		
Efectivo neto proveniente de actividades operativas		
De cambio en el capital de trabajo	199.553,74	
Disminucion en ctas y Doc. x Cobrar	6.000,86	
Aumento en Inventarios	-114.661,71	
Aumento en Provisiones Ctas. Incobrables	-184,29	
Disminucion en Otros Activos Corrientes	300,00	
Aumento en Impuestos Anticipados	-2.758,61	
Aumento en Activos Diferidos	-7.982,66	
Aumento en Ctas y Doc. X Pagar	61.009,82	
Aumento en Gastos Acumulados x Pagar.	1.519,89	
Efectivo neto proveniente de actividades operativas		142.797,04
Flujos de Efectivo en actividades de inversion		
Aumento en Activo Fijo	-507.328,28	
Efectivo neto usado en actividades de inversion		-507.328,28
Flujos de Efectivo en actividades de financiamiento		
Disminucion en Obligaciones Instituciones Financieras	-280.765,83	
Aumento Aporte Fut. Capit.	344.479,16	
Aumento en Pasivo Largo Plazo	296.473,00	
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento		360.186,33
Disminucion neta en efectivo y sus equivalentes		-4.344,91
Efectivos y sus equivalentes al inicio del periodo		6.746,46
Efectivo y sus equivalentes al final del periodo		2.401,55

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
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002

Valores en U. S. Dólares

Recursos financieros Originados por:			
Utilidad del ejercicio	44.784,22		
Cargos que no afectan al Capital De Trabajo : Depreciaciones	154.769,52		
	199.553,74		
Pasivo Largo Plazo	296.473,00		
Aporte Futura Capitalizacion	344.479,16		
			840.505,90
Recursos Financieros Utilizados en:			
Adquisicion activos Fijos	-507.328,28		
Gastos Anticipados	-7.982,66		
			-515.310,94
Incremento en el Capital de Trabajo			325.194,96
ANALISIS DE LOS CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO			
Aumento (disminucion) en los activos corrienytes:			
Caja y Bancos	-4.344,91		
Cuentas por Cobrar	-6.000,86		
Inventarios	114.661,71		
Impuestos Anticipados	2.758,61		
Otros Activos Corrientes	-300,00		
Provisiones Ctas Incob.	184,29		
			106.958,84
(Aumento) disminucion en los Pasivos Corrientes:			
Cuentas por Pagar	-61.009,82		
Obligaciones Bancarias	280.765,83		
Gastos Acumulados x Pagar	-1.519,89		
			218.236,12
Incremento en el Capital de Trabajo			325.194,96

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 2002
Valores en U. S. Dólares

Rubros	Dic-02	Dic-01	Variaciones
ACTIVO			
Caja y Bancos	2.401,55	6.746,46	-4.344,91
Inversiones Temporales	-	-	-
Cuentas por Cobrar	310.779,83	316.780,69	-6.000,86
Impuestos Anticipados	24.050,09	21.291,48	2.758,61
Inventarios	403.687,88	289.026,17	114.661,71
Otros Activos Corrientes	-	300,00	-300,00
Provisiones Ctas Incobrables	-	-184,29	184,29
TOT.ACT.CORRIENTE	740.919,35	633.960,51	106.958,84
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por Pagar	314.752,44	253.742,62	61.009,82
Oblig. Instituciones Financieras	273.190,17	553.956,00	-280.765,83
Otras Obligaciones	34.671,31	-	34.671,31
Provisiones Sociales por Pagar	-	-	-
Otros Pasivos no Corrientes	53.939,07	87.090,49	-33.151,42
TOTAL PASIVO CORRIENTE	676.552,99	894.789,11	-218.236,12
INCREMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	64.366,36	-260.828,60	325.194,96

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 2002
Valores en U. S. Dólares

Rubros	Dic-02	Dic-01	Variaciones
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
<u>PROPIEDADES</u>			
Terrenos y Const. En Proceso	-	-	-
Edificios e Instalaciones	168.922,03	80.246,31	
Maquin., Mueb. Y Ense., Equipo	1.416.912,81	1.058.157,61	358.755,20
Equipo Computacion	59.897,36	-	59.897,36
Vehiculos	246.922,52	246.922,52	-
Otros Activos Fijos	-	-	-
	1.892.654,72	1.385.326,44	507.328,28
Deprec. Acumuladas	-720.870,70	-566.101,18	-154.769,52
	1.171.784,02	819.225,26	352.558,76
<u>ACTIVO DIFERIDO</u>	163.827,82	155.845,16	7.982,66
<u>TOT. ACT. NO CRTE.</u>	1.335.611,84	975.070,42	360.541,42
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
<u>PASIVO LARGO PLAZO</u>	296.473,00	-	296.473,00
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital Social	40.000,00	40.000,00	-
Aporte Fut. Capital.	430.781,40	86.302,24	344.479,16
Reservas	151.423,68	102.968,12	48.455,56
Reserva Reval. Patrimonio	436.515,90	436.515,90	-
Utilidad Ejercicio Anterior	-	-	-
Utilidad del Ejercicio	44.784,22	48.455,56	-3.671,34
Ajuste Corr. Monet.	-	-	-
	1.103.505,20	714.241,82	389.263,38
<u>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</u>	1.399.978,20	714.241,82	685.736,38
<u>INCREMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO</u>	64.366,36	-260.828,60	325.194,96

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 2002

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 2002 ha aumentado su capital de trabajo en 325.194.96 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. 02.Q.ICI.008 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 están estables con relación al año 2001

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 2002:

Caja y Bancos	2.401.55
---------------	----------

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

El siguiente detalle de saldos de este rubro es cortado al 31 de Diciembre de 2002:

Cuentas x Cobrar Clientes	303.657.79
Otras Cuentas por Cobrar	7.122.04

Suman	310.779.83
-------	------------

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 2002, son:

Mercaderías	7.222.55
Productos Terminado	6.949.71
Mercadería en Transito	15.831.07
Materias Primas	366.337.72
Suministros	7.346.83

Suman	403.687.88
-------	------------

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

Se presenta el detalle de las propiedades al 31 de diciembre de 2002

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

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

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

Repalco, Compañía Recubridora de Papel				
Movimiento del Activo Fijo Año 2002				
Valores en U. S. Dólares				
Rubros	Saldos Dic-31-2001	Adquisiciones 2002	Retiros 2002	Saldos Dic-31-2002
ACTIVO FIJO				
Instalaciones	80.246.31	88.675.72	0.00	168.922.03
Maqui. Equipo	772.540.79	332.130.03	0.00	1.104.670.82
Equipos Auxiliares	184.696.24	77.729.37	0.00	262.425.61
Muebles y Equipos	49.057.38	759.00	0.00	49.816.38
Vehículos	246.922.52	0.00	0.00	246.922.52
Equipos de Computación	51.863.20	8.034.16	0.00	59.897.36
	<u>1.385.326.44</u>	<u>507.328.28</u>	<u>0.00</u>	<u>1.892.654.72</u>
DEPRECIACIONES ACUMULADAS				
Instalaciones	25.296.03	0.00	8.293.80	33.589.83
Maqui. Equipo	356.069.80	0.00	72.194.88	428.264.68
Equipos Auxiliares	42.287.06	0.00	13.882.44	56.169.50
Muebles y Equipos	17.569.27	0.00	4.827.24	22.396.51
Vehículos	96.432.97	0.00	48.272.52	144.705.49
Equipos de Computación	28.446.05	0.00	7.298.64	35.744.69
	<u>566.101.18</u>	<u>0.00</u>	<u>154.769.52</u>	<u>720.870.70</u>
ACTIVO FIJO NETO	<u>819.225.26</u>	<u>507.328.28</u>	<u>-154.769.52</u>	<u>1.171.784.02</u>

NOTA No. 7.- PASIVOS A LARGO PLAZO.

REPALCO, COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S. A. presenta al 31 de diciembre de 2002 un saldo de 296.473.00 en este rubro.

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 2002 se reflejan en las cuentas siguientes.

Beneficios Sociales x Pagar	11.744.27
Impuestos por Pagar	17.461.90

NOTA No. 9.- CAPITAL SOCIAL

En el ejercicio de 2002 la empresa mantiene Su saldo al 31 de diciembre 2002 en US \$ 40.000.00

NOTA No. 10.- ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES.

Al 31 de diciembre de 2002 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 aumenta en 4.845.56 en el año 2002. La Reserva Facultativa aumenta en 43.610.00 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.

Econ. EFRÉN HERNÁNDEZ VARELA

Guayaquil, Marzo 3 de 2003.

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 2002 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 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 contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. 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 presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

Como parte de nuestro examen efectuamos pruebas de cumplimiento, 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 encuentran registrados en la Declaración de Impuesto a la Renta, Retenciones en la Fuente, Impuesto al Valor Agregado e Impuesto 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 obligada 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 mencionados anteriormente, así como los criterios de aplicación de las normas tributarias respectivas, son de responsabilidad de su administración y tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes.

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

REPALCO, COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S. A.

al 31 de Diciembre de 2002, 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.



Econ. Efrén Hernández Varela.

R.N.A.E. 090

C.P.A. 445