

Econ. EFRÉN HERNÁNDEZ VARELA

Guayaquil, Marzo 30 de 2004.

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 2003 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 y el Impuesto al Valor Agregado han sido tomados de los registros contables; 3) Se ha pagado el Impuesto a la Renta y el Impuesto al Valor Agregado 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 2003, 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

Rumichaca No. 828 - 4º Piso - Ofic. 401
Telef. 2302524 - 2204206 - Casilla 401
Guayaquil, Ecuador



REPALCO, COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S. A.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO AÑOS 2003 - 2002
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

<u>Rubros</u>	<u>EJERCICIOS</u>		<u>Notas</u>
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	
<u>ACTIVO</u>	<u>2.238.066,56</u>	<u>2.076.531,19</u>	
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>	<u>825.968,97</u>	<u>740.919,35</u>	
Caja y Bancos	4.325,20	2.401,55	3
Cuentas por Cobrar	309.388,97	312.884,12	4
(-) Provisiones Ctas. Incobrables	-4.024,29	-2.104,29	
Impuestos Anticipados	24.565,92	24.050,09	
Inventarios	491.713,17	403.687,88	5
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>	<u>1.412.097,59</u>	<u>1.335.611,84</u>	
<u>Activo Fijo</u>	<u>1.233.211,18</u>	<u>1.171.784,02</u>	6
Instalaciones Industriales	185.121,99	168.922,03	
Maquinaria y Equipo de Fabrica	1.417.176,36	1.416.912,81	
Vehiculos	260.380,87	246.922,52	
Equipo Computacion	72.097,09	59.897,36	
Equipo de Oficina	58.120,50	-	
Suman	1.992.896,81	1.892.654,72	
Deprec.Acumuladas	-759.685,63	-720.870,70	
<u>Activo Diferido</u>	<u>22.641,29</u>	<u>7.982,66</u>	
Gastos Anticipados	19.201,80	6.940,61	
Gastos Diferidos	3.439,49	1.042,05	
<u>Otros Activos No Corrientes</u>	<u>156.245,12</u>	<u>155.845,16</u>	
Otros Activos	156.245,12	155.845,16	



31 AGO. 2004

REPALCO, COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S. A.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO AÑOS 2003 - 2002
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

<u>Rubros</u>	<u>EJERCICIOS</u>		<u>Notas</u>
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>2.238.066,56</u>	<u>2.076.531,19</u>	
<u>PASIVO</u>	<u>1.123.848,15</u>	<u>973.025,99</u>	
<u>PASIVO CORRIENTE</u>	<u>936.728,15</u>	<u>676.552,99</u>	
Cuentas por Pagar	365.759,96	314.752,44	
Oblig. Instituciones Financieras	503.269,98	273.190,17	
Otras Obligaciones	17.595,52	34.671,31	
Otros Pasivos Corrientes	50.102,69	53.939,07	
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
<u>Pasivo de Largo Plazo</u>	<u>187.120,00</u>	<u>296.473,00</u>	7
Préstamos Bancarios	187.120,00	296.473,00	
<u>PATRIMONIO</u>	<u>1.114.218,41</u>	<u>1.103.505,20</u>	
Capital Social	40.000,00	40.000,00	9
Aporte Fut. Capital.	430.781,40	430.781,40	
Reserva de Capital	436.515,90	436.515,90	
Reserva Legal y Facultativa	196.207,90	151.423,68	11
Utilidad (pérdida) del Ejercicio	10.713,21	44.784,22	

REPALCO, COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S. A.
ESTADO COMPARATIVO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

<u>Rubros</u>	<u>EJERCICIOS</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>VENTAS NETAS</u>	1.621.526,81	1.523.885,30
<u>COSTO DE VENTAS</u>	1.112.876,11	1.028.737,57
<u>UTILID.(PERDIDA) BRUTA VENTAS</u>	508.650,70	495.147,73
<u>GTOS GENERALES</u>	498.092,61	424.897,96
Gtos. De Adm.	214.629,22	193.214,41
Gtos. De Ventas	214.063,62	191.016,39
Gtos. Financieros	69.399,77	40.667,16
<u>UTILID.(PERDIDA) OPERACIONAL</u>	10.558,09	70.249,77
Otros Ingresos	155,12	-
<u>UTILID.(PERD.) ANTES 15 % E I. RENTA</u>	10.713,21	70.249,77
Partic. Trabajad.	1.606,98	10.537,47
<u>UTILIDAD ANTES CONC. TRIBUTARIA</u>	9.106,23	59.712,30
(+) Gastos no Deducibles	5.570,74	-
<u>UTILIDAD GRAVABLE</u>	14.676,97	59.712,30
Impuesto a la Renta	3.669,24	14.928,08
<u>UTILID.EJERCICIO</u>	5.436,99	44.784,23

REPALCO, COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S. A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

<u>Rubros</u>	<u>2002</u>	<u>Asignaciones</u>	<u>2003</u>
Capital Social	40.000,00 ✓	-	40.000,00 ✓
Aporte Fut.Capital.	430.781,40 ✓	-	430.781,40 ✓
Reserva de Capital	436.515,90 ✓	-	436.515,90 ✓
Reserva Legal y Facultativa	151.423,68 ✓	44.784,22 ✓	196.207,90 ✓
Utilidad (pérdida) del Ejercicio	<u>44.784,22 ✓</u>	<u>-34.071,01 ✓</u>	<u>10.713,21 ✓</u>
TOTAL DEL PATRIMONIO	<u>1.103.505,20</u>	<u>10.713,21</u>	<u>1.114.218,41</u>

REPALCO, COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S. A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO METODO INDIRECTO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

Flujos de Efectivo en Actividades Operativas	
Utilidad del Ejercicio	10.713,21 ✓
Ajuste por	
Gastos que no constituyen desembolso	
Depreciaciones	138.026,22 ✓
Provisión para Ctas. Incbr.	<u>1.920,00</u>
Efectivo neto proveniente de actividades operativas antes de cambio en el capital de trabajo	150.659,43 ✓
Disminución en Ctas y Doc. x Cobrar	3.495,15
Aumento en Impuestos Anticipados	-515,83
Aumento en Inventarios	-88.025,29
Disminución en Otros Activos Corrientes	-399,96
Aumento en Activos Diferidos	-14.658,63
Aumento en Cuentas y Doc. Por Pagar	51.007,52
Disminución en Gastos Acumulados por Pagar	<u>-20.912,17</u>
Efectivo neto proveniente de actividades operativas	80.650,22 ✓
Flujos de Efectivo en actividades de inversión	
Aumento en Activo Fijo	<u>-199.453,38</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	-199.453,38
Flujos de Efectivo en actividades de financiamiento	
Aumento en otras Obligaciones Inst. Financieras	230.079,81
Disminución en Pasivo Largo Plazo	<u>-109.353,00</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>120.726,81</u> ✓
Aumento neto en efectivo y sus equivalentes	1.923,65 ✓
Efectivos y sus equivalentes al inicio del período	<u>2.401,55</u> ✓
Efectivo y sus equivalentes al final del período	<u><u>4.325,20</u></u> ✓

REPALCO, COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S. A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

Recursos financieros Originados por:

Utilidad del ejercicio	10.713,21	
Cargos que no afectan al Capital		
De Trabajo : Depreciaciones	<u>138.026,22</u>	
	148.739,43	
Pasivo Largo Plazo	-109.353,00	
Gastos Anticipados	<u>-14.658,63</u>	
		24.727,80

Recursos Financieros Utilizados en:

Adquisición Activos Fijos	-199.453,38	
Otros Activos no	<u>-399,96</u>	
		<u>-199.853,34</u>

Disminución en el Capital de Trabajo

-175.125,54

ANALISIS DE LOS CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO

Aumento (disminución) en los Activos Corrientes:

Caja y Bancos	1.923,65	
Cuentas por Cobrar	-3.495,15	
Provisiones Ctas Incobrables	-1.920,00	
Impuestos Anticipados	515,83	
Inventarios	<u>88.025,29</u>	
		85.049,62

(Aumento) disminución en los Pasivos Corrientes:

Cuentas por Pagar	-51.007,52	
Deudas S Obligaciones Bancarias	-230.079,81	
Gastos Acumulados x Pagar	<u>20.912,17</u>	
		<u>-260.175,16</u>

Disminución en el Capital de Trabajo

-175.125,54

REPALCO, COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S. A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA (VARIACIONES)
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

<u>Rubros</u>	<u>EJERCICIOS</u>		<u>Variación</u>
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>	<u>825.968,97</u> ✓	<u>740.919,35</u> ✓	<u>85.049,62</u> ✓
Caja y Bancos	4.325,20 ✓	2.401,55 ✓	1.923,65
Cuentas por Cobrar	309.388,97 ✓	312.884,12 ✓	-3.495,15
(-) Provisiones Ctas. Incobrables	-4.024,29 ✓	-2.104,29 ✓	-1.920,00
Impuestos Anticipados	24.565,92 ✓	24.050,09 ✓	515,83
Inventarios	491.713,17 ✓	403.687,88 ✓	88.025,29
<u>PASIVO CORRIENTE</u>	<u>936.728,15</u> ✓	<u>676.552,99</u> ✓	<u>260.175,16</u> ✓
Cuentas por Pagar	365.759,96 ✓	314.752,44 ✓	51.007,52
Oblig. Instituciones Financieras	503.269,98 ✓	273.190,17 ✓	230.079,81
Otras Obligaciones	17.595,52 ✓	34.671,31 ✓	-17.075,79
Otros Pasivos Corrientes	50.102,69 ✓	53.939,07 ✓	-3.836,38
<u>DISMINUCIÓN EN EL CAPITAL DE TRABAJO</u>	<u>-110.759,18</u> ✓	<u>64.366,36</u> ✓	<u>-175.125,54</u> ✓

REPALCO, COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S. A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA (VARIACIONES)
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

<u>Rubros</u>	<u>EJERCICIOS</u>		<u>Variación</u>
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>	<u>1.412.097,59</u>	<u>1.335.611,84</u>	<u>76.485,75</u>
<u>Activo Fijo</u>	<u>1.233.211,18</u>	<u>1.171.784,02</u>	<u>61.427,16</u>
Instalaciones Industriales	185.121,99	168.922,03	16.199,96
Maquinaria y Equipo de Fabrica	1.417.176,36	1.416.912,81	263,55
Vehiculos	260.380,87	246.922,52	13.458,35
Equipo Computacion	72.097,09	59.897,36	12.199,73
Equipo de Oficina	58.120,50	-	58.120,50
Total Activo Fijo	1.992.896,81	1.892.654,72	100.242,09
Deprec.Acumuladas	-759.685,63	-720.870,70	-38.814,93
<u>Activo Diferido</u>	<u>22.641,29</u>	<u>7.982,66</u>	<u>14.658,63</u>
Gastos Anticipados	19.201,80	6.940,61	12.261,19
Gastos Diferidos	3.439,49	1.042,05	2.397,44
<u>OTROS ACTIVOS NO CORR.</u>	<u>156.245,12</u>	<u>155.845,16</u>	<u>399,96</u>
Otros Activos	156.245,12	155.845,16	399,96
<u>PASIVO NO CTE. Y PATRIMONIO</u>	<u>1.301.338,41</u>	<u>1.399.978,20</u>	<u>-98.639,79</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>	<u>187.120,00</u>	<u>296.473,00</u>	<u>-109.353,00</u>
<u>Pasivo de Largo Plazo</u>	<u>187.120,00</u>	<u>296.473,00</u>	<u>-109.353,00</u>
<u>PATRIMONIO</u>	<u>1.114.218,41</u>	<u>1.103.505,20</u>	<u>10.713,21</u>
Capital Social	40.000,00	40.000,00	-
Aporte Fut.Capital.	430.781,40	430.781,40	-
Reserva de Capital	436.515,90	436.515,90	-
Reserva Legal y Facultativa	196.207,90	151.423,68	44.784,22
Utilidad (pérdida) del Ejercicio	10.713,21	44.784,22	-34.071,01
<u>DISMINUCIÓN EN EL CAPITAL DE TRABAJO</u>	<u>-110.759,18</u>	<u>64.366,36</u>	<u>-175.125,54</u>

REPALCO, COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Diciembre 31 de 2003

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.

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 agrupan los gastos que van a ser utilizados en más de un ejercicio económico.

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 este rubro al 31 de Diciembre de 2003:

Caja y Bancos	4.325.20	✓
---------------	----------	---

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

El siguiente detalle de saldos de este rubro es cortado al 31 de Diciembre de 2003:

Cuentas por Cobrar Clientes	292.942.18	✓
Otras Cuentas por Cobrar	16.446.79	✓
(-) Prov. Cuentas Incobrables	<u>(4.024.29)</u>	✓
Suman	<u>305.364.68</u>	✓

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 2003, son:

Mercaderías	12.560.63	
Productos Terminados	8.210.88	
Mercadería en Tránsito	5.068.90	
Materias Primas	458.673.51	
Suministros	<u>7.199.25</u>	
Suman	<u>491.713.17</u>	✓

NOTA No. 6.- ACTIVO FIJO

Se presenta el detalle de las propiedades al 31 de diciembre de 2003

Maquinaria y Equipo Fabrica	1.417.176.36
Instalaciones Industriales	185.121.99
Vehículos	260.380.87
Equipo de Computación	72.097.09
Equipo de Oficina	<u>58.120.50</u>
	1.992.896.81
Depreciación Acumulada	<u>(759.685.63)</u>
Total	<u>1.233.211.18</u>

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

Maquinaria y Equipos	10 %
Instalaciones	5 %
Vehículos	20 %
Muebles y Enseres y Equipos Auxiliares	10 %

NOTA No. 7.- PASIVOS A LARGO PLAZO.

Repalco, Compañía Recubridora de Papel S. A. presenta al 31 de diciembre de 2003 un saldo de 187.120.00 en este rubro.

NOTA No. 8.- PROVISIONES.

Las provisiones por gastos, beneficios sociales e impuestos se registran mensualmente y se cancelan en su oportunidad, el saldo de este rubro, al 31 de diciembre de 2003, es de \$ 40.203.90.

NOTA No. 9.- CAPITAL SOCIAL

En el ejercicio de 2003 la empresa mantiene su saldo al 31 de diciembre 2003 en US \$ 40.000.00, sin variación respecto del ejercicio anterior.

NOTA No. 10.- ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES.

Al 31 de diciembre de 2003 la empresa no presenta saldos en Activos y Pasivos Contingentes.

NOTA No. 11.- RESERVA LEGAL Y FACULTATIVA.

La utilidad de libre disposición del 2002 fue transferida a Reserva Legal y Facultativa y, al 31 de diciembre de 2003, la empresa presenta el siguiente saldo:

Reserva Legal y Facultativa	196.207.90	✓
-----------------------------	------------	---

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.