

Econ. EFRÉN HERNÁNDEZ VARELA

Guayaquil, 25 de Abril de 2005.

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

Econ. Efrén Hernández Varela, Auditor Independiente, he auditado el Balance General de COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S.A. REPALCO al 31 de diciembre de 2004 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 e 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 COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S.A. REPALCO al 31 de Diciembre de 2004, 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



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

COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S.A. REPALCO
BALANCE GENERAL COMPARATIVO AÑOS 2003 - 2004
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

<u>Rubros</u>	<u>EJERCICIOS</u>		<u>Notas</u>
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	
<u>ACTIVOS</u>	<u>2,154,429.72</u>	<u>2,238,066.56</u>	
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>	<u>854,876.96</u>	<u>825,968.97</u>	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	5,895.99	4,325.20	3
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	417,956.67	329,930.60	4
INVENTARIOS	431,024.30	491,713.17	5
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>	<u>1,299,552.76</u>	<u>1,412,097.59</u>	
ACTIVO FIJO	1,134,523.73	1,233,211.18	6
ACTIVO NO CORRIENTE	165,029.03	178,886.41	7

Las notas explicativas son parte integrante de los Estados Financieros

COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S.A. REPALCO
BALANCE GENERAL COMPARATIVO AÑOS 2003 - 2004
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

<u>Rubros</u>	<u>EJERCICIOS</u>		<u>Notas</u>
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	
<u>PASIVOS</u>	<u>997,711.89</u>	<u>1,123,848.15</u>	
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>	<u>997,711.89</u>	<u>1,123,848.15</u>	
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES	369,736.80	365,759.96	8
OBLIGACIONES TRIBUTARIAS	41,574.52	15,132.51	9
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	59,901.23	52,565.70	10
PRESTAMOS A CORTO PLAZO	526,499.34	690,389.98	11
<u>PATRIMONIO</u>	<u>1,156,717.83</u>	<u>1,114,218.41</u>	12
CAPITAL PAGADO	40,000.00	40,000.00	
APORTES PARA FUT. CAPITALIZACIONES	430,781.40	430,781.40	
RESERVAS	638,160.79	632,723.80	
RESULTADO DEL EJERCICIO 2004	47,775.64	10,713.21	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>2,154,429.72</u>	<u>2,238,066.56</u>	

COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S.A. REPALCO
ESTADO COMPARATIVO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

<u>Rubros</u>	<u>EJERCICIOS</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	1,687,105.25	1,621,526.81
COSTO DE VENTAS	<u>-1,141,616.82</u>	<u>-1,112,876.11</u>
UTILID.(PERDIDA) BRUTA VENTAS	545,488.43	508,650.70
GASTOS OPERACIONALES	<u>409,003.38</u>	<u>428,692.84</u>
Gtos. De Administración	219,128.55	214,629.22
Gastos de Ventas	189,874.83	214,063.62
UTILID.(PERDIDA) OPERACIONAL	<u>136,485.05</u>	<u>79,957.86</u>
NO OPERACIONALES		
+Otros Ingresos	<u>-</u>	<u>155.12</u>
GASTOS FINANCIEROS		
Int. Y Com. Ptmos. Bancarios Locales	54,590.83	69,399.77
Int. Y Com. Ptmos. Bancarios del Exterior	<u>4,993.62</u>	<u>-</u>
UTILID.(PERD.) ANTES PART. TRABAJ. E I. RENTA	76,900.60	10,713.21
Partic. Trabajad.	11,535.09	1,606.98
Impuesto a la Renta Causado	<u>17,589.87</u>	<u>3,669.24</u>
UTILID. (PERDIDA) DEL EJERCICIO	<u>47,775.65</u>	<u>5,436.99</u>

COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S.A. REPALCO
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

CONCEPTOS	CAPITAL		RESERVAS			Aportes Futuras Capitalización	Resultado del Ejercicio	GRAN TOTAL
	Pagado	Legal	Facultativa	De Capital	Total			
Saldo al Enero 1 del 2003	40,000.00	11,386.41	140,037.27	436,515.90	587,939.58	430,781.40	44,784.22	1,103,505.20
Apropiación para Reservas		4,478.42	40,305.80		44,784.22		-44,784.22	0.00
+ Utilidad Neta del periodo					0.00		10,713.21	10,713.21
Auditoría: Ajustar								0.00
Saldo a Diciembre 31 del 2003	40,000.00	15,864.83	180,343.07	436,515.90	632,723.80	430,781.40	10,713.21	1,114,218.41
+ Utilidad Neta del periodo							47,775.64	47,775.64
- 15% Participación Trabajadores							-1,606.98	-1,606.98
- 25% I. Renta causado 2003							-3,669.24	-3,669.24
Apropiación para Reservas		543.70	4,893.29		5,436.99		-5,436.99	0.00
Saldo al Diciembre 31 del 2004	40,000.00	16,408.53	185,236.36	436,515.90	638,160.79	430,781.40	47,775.64	1,156,717.83

Las notas explicativas son parte integrante de los Estados Financieros

COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S.A. REPALCO
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

31 de Diciembre de 2004

Flujo Neto de Efectivo en Actividades de Operación

Efectivo recibido de clientes	1,610,393.76	
Efectivo proporcionado por las actividades de operación		1,610,393.76
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-1,320,649.27	
Intereses pagados	-59,584.45	
Impuesto sobre la renta pagado	-3,669.24	
Participación Trabajadores pagada	-1,606.98	
Efectivo utilizado en las actividades de operación		<u>-1,385,509.94</u>
Flujo de efectivo proveniente de actividades de operación		224,883.82

Flujo Neto de efectivo en actividades de Inversión

Compra de Activos Fijos Tangibles	-59,422.39	
Flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión		-59,422.39

Flujo Neto de efectivo en actividades de financiación

Pagos para saldar deudas de corto plazo	-163,890.64	
Flujo de efectivo proveniente de actividades de financiación		<u>-163,890.64</u>

Aumento (disminución) neto en el efectivo		1,570.79
Efectivo y equivalentes de efectivo, enero 1.		<u>4,325.20</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo, diciembre 31.		<u><u>5,895.99</u></u>

COMPañÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S.A. REPALCO
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

31 de Diciembre de 2004

(Continuación)

Conciliación de la Utilidad del Ejercicio con el efectivo neto proveniente de las actividades de Operación

Utilidad	47,775.65
Más: Partidas que no requieren utilización del efectivo	
Depreciación	158,109.84
Cuentas Incobrables	<u>-1,585.04</u>
	204,300.45
Variación en Activos y Pasivos Corrientes	
Cuentas por Cobrar	-75,126.45
Otras Cuentas por Cobrar	7,900.56
Inventarios	60,688.87
Impuestos Anticipados	-19,215.14
Gastos Anticipados	13,857.38
Cuentas por Pagar	3,976.84
Impuestos por Pagar	26,442.01
Impuesto sobre la Renta Pagado	-3,669.24
Participación de Trabajadores	-1,606.98
Gastos Acumulados por Pagar	<u>7,335.53</u>
EFECTIVO NETO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u><u>224,883.82</u></u>

COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S.A. REPALCO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
Valores en U.S. Dólares

NOTA No. 1.- CONSTITUCIÓN Y OBJETO SOCIAL

La empresa COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S.A. REPALCO tiene como objeto principal la fabricación de etiquetas adhesivas, papel engomado y productos afines.

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

A) Bases de preparación de los Estados Financieros.

Los estados financieros adjuntos fueron elaborados y son de responsabilidad de la administración de la empresa, los mismos que nos fueron entregados de conformidad con el Art. 11 de la Resolución No. 02.Q.ICI.008, de abril 26 del 2002, de la Superintendencia de Compañías, y preparados con base de los costos históricos, a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y los requisitos mínimos establecidos o autorizados por la autoridad de control referida.

B) Cuentas y Documentos por Cobrar.

El saldo de este rubro representa créditos a corto plazo e incluye provisión para cuentas dudosas.

C) Inventarios.

Los inventarios están valorados al costo promedio de adquisición que es más bajo que el valor del mercado. Los inventarios de mercaderías importadas y en tránsito se presentan al costo específico más los cargos relacionados con la importación.

D) Propiedades, Planta y Equipo

Las propiedades están registradas al costo histórico y en dólares norteamericanos menos las depreciaciones acumuladas. Las depreciaciones están calculadas con base en el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los respectivos activos.

El valor de la venta de activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se registra en las cuentas correspondientes en el momento que se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan al resultado del ejercicio.

COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S.A. REPALCO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

E) Participación a Trabajadores

Se registra con cargo a los resultados del año en que se causa por una cifra equivalente al 15 % de la utilidad antes de considerar dicha participación.

F) Impuesto a la Renta

La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que las compañías nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de Participación de Trabajadores, la tarifa del 25% de Impuesto a la Renta. El Impuesto a la Renta se registra con cargo a los resultados del ejercicio aplicado sobre la utilidad gravable.

NOTA No. 3.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

La cuenta Caja - Bancos al 31 de Diciembre del 2004 presenta el siguiente saldo:

Caja - Bancos	
Caja	644.00
Bancos	<u>5,251.99</u>
Total Caja-Bancos	<u><u>5,895.99</u></u>

NOTA No. 4.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de Diciembre del 2004, los saldos de este rubro fueron:

Cuentas por Cobrar Clientes	368,068.63
Otras Cuentas por Cobrar	8,546.23 ¹
Impuestos Anticipados	<u>43,781.06 ²</u>
Suman	420,395.92
(-) Prov. Ctas. Incobrables	<u>-2,439.25 ³</u>
Total Cuentas y Documentos por Cobrar	<u><u>417,956.67</u></u>

¹ El saldo de Otras Cuentas por Cobrar se compone de la siguiente manera:

Anticipos a Proveedores	4,906.83
Préstamos a Empleados	2,930.58
Cheques Protestados	372.82
Otras Cuentas por Cobrar	<u>336.00</u>
Total	<u><u>8,546.23</u></u>

COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S.A. REPALCO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

² El saldo de los Impuestos Anticipados está compuesto de la siguiente manera:

Crédito Tributario Impuesto a la Renta	31,254.99
IVA Crédito Fiscal	12,526.07
Total	<u>43,781.06</u>

³ La Cuenta Provisión de Cuentas Incobrables, registra el siguiente movimiento:

Saldo al 1 de enero del 2004	4,024.29
Provisión del presente ejercicio	1,920.00
-Disminuciones	-3,505.04
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>2,439.25</u>

NOTA No. 5.- INVENTARIOS.

Los inventarios están valorados al costo promedio de compra, mientras que las importaciones en tránsito están al costo específico de importación.

Los saldos de este rubro, al 31 de Diciembre del 2004 fueron:

Mercaderías	10,269.99
Materias Primas	406,601.96
Producto Terminado	2,887.53
Mercadería en Tránsito	1,938.13
Suministros	<u>9,326.69</u>
Suman	<u>431,024.30</u>

La Auditoría elabora este informe utilizando la valoración que se registra en los saldos de los Estados Financieros de la empresa presentados con corte al 31 de Diciembre del 2004.

COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S.A. REPALCO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA No. 6.- ACTIVO FIJO.

El siguiente es un detalle de las propiedades de la compañía al 31 de Diciembre del 2004.

Maquinaria y Equipo de Fábrica	1,050,847.03
Equipos Auxiliares	390,167.97
Vehículos	198,013.78
Instalaciones Industriales	194,706.99
Muebles y Equipos de Oficina	54,704.70
Equipos de Computación	<u>41,432.88</u>
Suman	1,929,873.35
(-) Dep. Acumuladas	<u>-795,349.62</u>
 Total Activo Fijo Neto	 <u><u>1,134,523.73</u></u>

Los activos fijos han sido depreciados utilizando el método de línea recta que se considera adecuado para depreciar el costo de los activos fijos durante su vida útil.

Edificios	5%
Maquinaria y Equipo de Fábrica	10%
Muebles y Equipos de Oficina	10%
Vehículos	20%
Equipos de Computación	33%

COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S.A. REPALCO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA No. 7.- ACTIVO NO CORRIENTE

Al 31 de diciembre del 2004, bajo este rubro se agrupan las siguientes cuentas:

Gastos Anticipados	9,183.87
Otros Activos no Corrientes	<u>155,845.16¹</u>
Suman:	<u><u>165,029.03</u></u>

¹ El saldo de Otros Activos no Corriente se descompone de la siguiente manera:

Pérdida por Diferencia en Cambio	179,518.00
(-) Amortización Acumulada	<u>-23,672.84</u>
Suman	<u><u>155,845.16</u></u>

NOTA No. 8.- CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Los saldos de este rubro, al 31 de Diciembre del 2004 fueron:

Proveedores Locales	330,540.36 ¹
Proveedores del Exterior	<u>39,196.44</u>
Total	<u><u>369,736.80</u></u>

¹ A continuación se presenta un detalle de los principales Proveedores Locales:

Arclad	216,392.70
Espinoza Salgado Marco	31,298.94
Técnica Unida	10,989.00
Imporglass S.A.	10,088.84
Ecuatoriano Suiza S.A.	9,752.90
Juan Marcet Cia. Ltda.	8,316.96
Vepamil S.A.	7,979.79
Disma C. Ltda.	5,912.17
Megaseg	4,801.68
Varios	<u>25,007.38</u>
Suman	<u><u>330,540.36</u></u>

COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S.A. REPALCO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA No. 9.- OBLIGACIONES TRIBUTARIAS

Al 31 de Diciembre del 2004, los saldos de los Impuestos por Pagar son los siguientes:

Iva por Pagar	22,445.25 ¹
Impto. Rta. por Pagar	<u>19,129.27 ²</u>
Total	<u><u>41,574.52</u></u>

¹ El saldo de IVA por Pagar contiene los siguientes rubros:

IVA por Ventas	20,431.87
IVA Retenido	<u>2,013.38</u>
Suman	<u><u>22,445.25</u></u>

² El saldo de la cuenta Impuesto a la Renta por Pagar se compone de la siguiente manera:

25% Impto. Rta.	17,589.87
Retención en la Fuente	1,342.02
Ret. Impto. Rta. Rel. Dep.	<u>197.38</u>
Suman	<u><u>19,129.27</u></u>

NOTA No. 10.- GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre del 2004, la cuenta Gastos Acumulados por Pagar presenta los siguientes saldos:

Provisiones Sociales por Pagar	22,519.25
15% Part. Trabajadores	11,535.09
Obligaciones con el IESS	2,395.01
Otras Cuentas por Pagar	15,608.45
Intereses por Pagar	<u>7,843.43</u>
	<u><u>59,901.23</u></u>

NOTA No. 11.- PRESTAMOS A CORTO PLAZO

Los saldos de este rubro, al 31 de Diciembre del 2004 son:

Préstamos Bancarios Locales	342,352.36
Préstamos Bancarios del Exterior	<u>184,146.98</u>
Total	<u><u>526,499.34</u></u>

COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S.A. REPALCO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA No. 12.- PATRIMONIO.

Capital Social.- Al 31 de diciembre del 2004, el Capital Social de la compañía se mantiene en \$40,000.00.

Aporte Futura Capitalización.- El saldo de esta cuenta, al 31 de diciembre del 2004, se mantiene en \$430,781.40.

Reservas.- Al 31 de diciembre del 2004, esta cuenta presenta un saldo de \$638,160.79, que se compone de la siguiente manera:

Reserva Legal	16,408.53 ¹
Reserva Facultativa	185,236.36 ²
Reserva de Capital	<u>436,515.90</u>
Total	<u><u>638,160.79</u></u>

¹ El saldo de esta cuenta, durante el 2004, fue incrementado en \$543.70, que equivale al 10% de la Utilidad del ejercicio auditado después de la Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta.

² En el presente ejercicio, la Reserva Facultativa se incrementó en \$4,893.29.

Resultados del Ejercicio 2004 .- Al 31 de Diciembre del 2004 esta cuenta registra un saldo de \$47,775.64 que es el resultado del año 2004 después de la Participación de los Trabajadores y el Impuesto a la Renta causado por la empresa.

NOTA No. 13.- OBLIGACIONES FISCALES COMO AGENTE DE RETENCIÓN Y PERCEPCIÓN.

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, Declarar, Emitir Certificados de Retención y con el Pago Mensual de las retenciones hechas en el mes inmediato anterior en los lugares señalados para ello, como agente de percepción también han presentado las respectivas declaraciones mensuales. La verificación de la exactitud de las retenciones en la fuente será hecha por los Fedatarios del Servicio de Rentas Internas.

NOTA No. 14.- RECLASIFICACIONES

Con el fin de facilitar la comparación de los estados financieros algunos rubros y cifras de estos estados, han sido reclasificados.