

COMPAÑÍA RECUBRIDORA DE PAPEL S.A. REPALCO

INFORME DE GERENCIA

Señores Accionistas:

Al término del ejercicio económico del 2004, cúpleme presentar a consideración de ustedes el siguiente Informe de Actividades; conforme lo disponen los Estatutos y la Ley de Compañías.

1.- VENTAS:

Las ventas a Diciembre 31 del 2004 alcanzaron la cifra de **US\$1'687.105.25** desglosados de la siguiente forma:

- Papel Engomado	US\$ 87,553.84
- Etiquetas	US\$1'527.845.96
- Máquinas Sato	US\$ 12,385.00
- Otros	<u>US\$ 59,320.45</u>
TOTAL	US\$1'687,105.25

2.- SITUACION LEGAL.-

Se está gestionando ante la Superintendencia de Compañías la aprobación de Aumento de Capital a US\$700,000.00, mediante compensación de créditos de los accionistas y capitalización de las Cuentas Reserva del Capital y Reserva Facultativa.

Así también, la Junta de accionistas acordó la modificación de los Estatutos, y por tanto, su codificación actual.

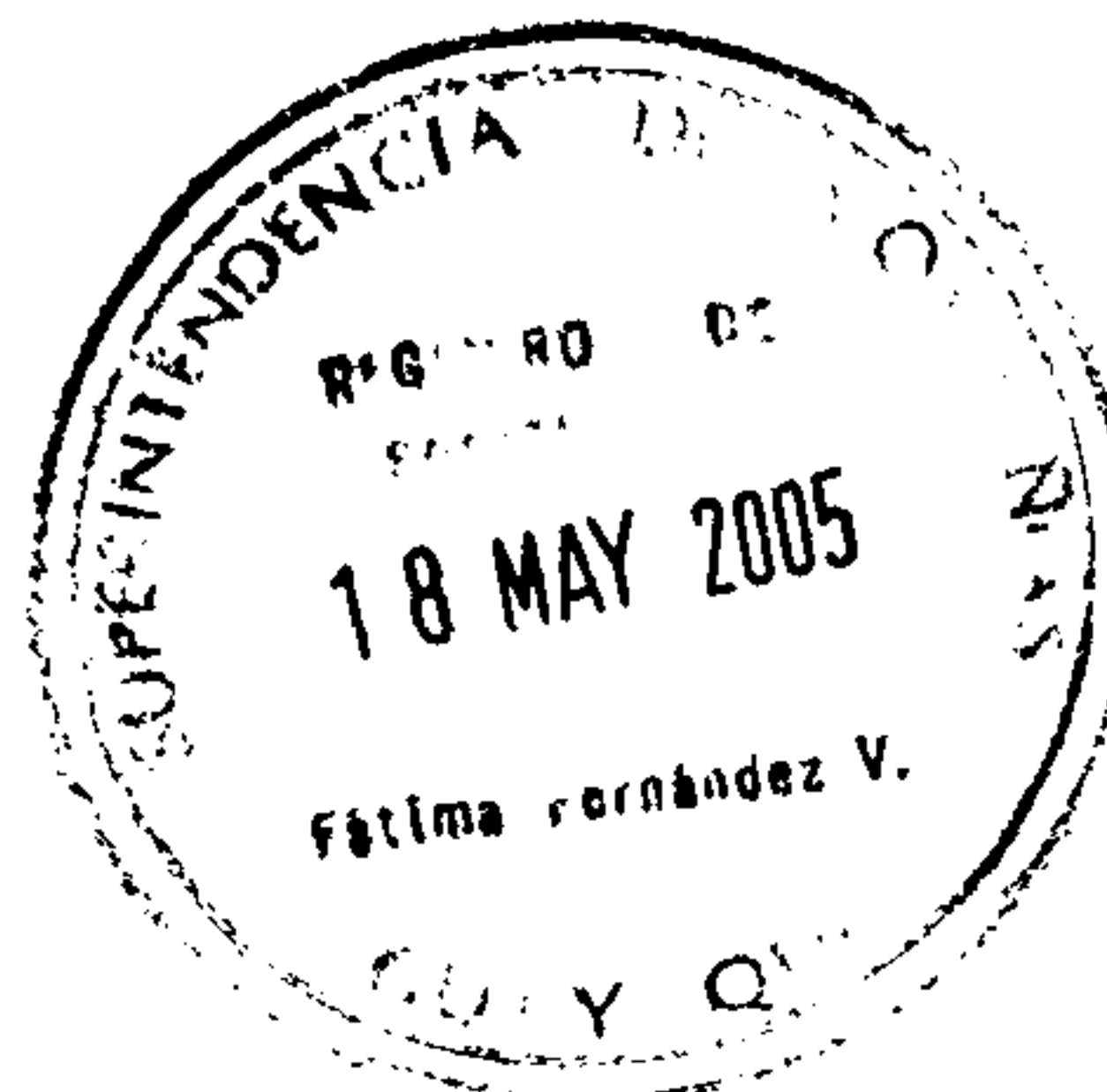
3.- SITUACION FINANCIERA:

a) Los activos totales al 31 de Diciembre del 2004 alcanzaron la cifra de **US\$2'154.429,72** lo que en relación con las ventas totales refleja un **0,78%** veces de rotación de activos en ventas.

b) La relación Activo Corriente/Pasivo Corriente o Índice de Liquidez es de **0,87** veces.

c) Los índices y razones de endeudamiento de la compañía son:

Pasivo / Patrimonio	0,86 veces
Pasivo / Activo Total	46,31 %



d) El 15% de participación de utilidades a los trabajadores en este ejercicio alcanzó la cifra de **US\$11,535.09**

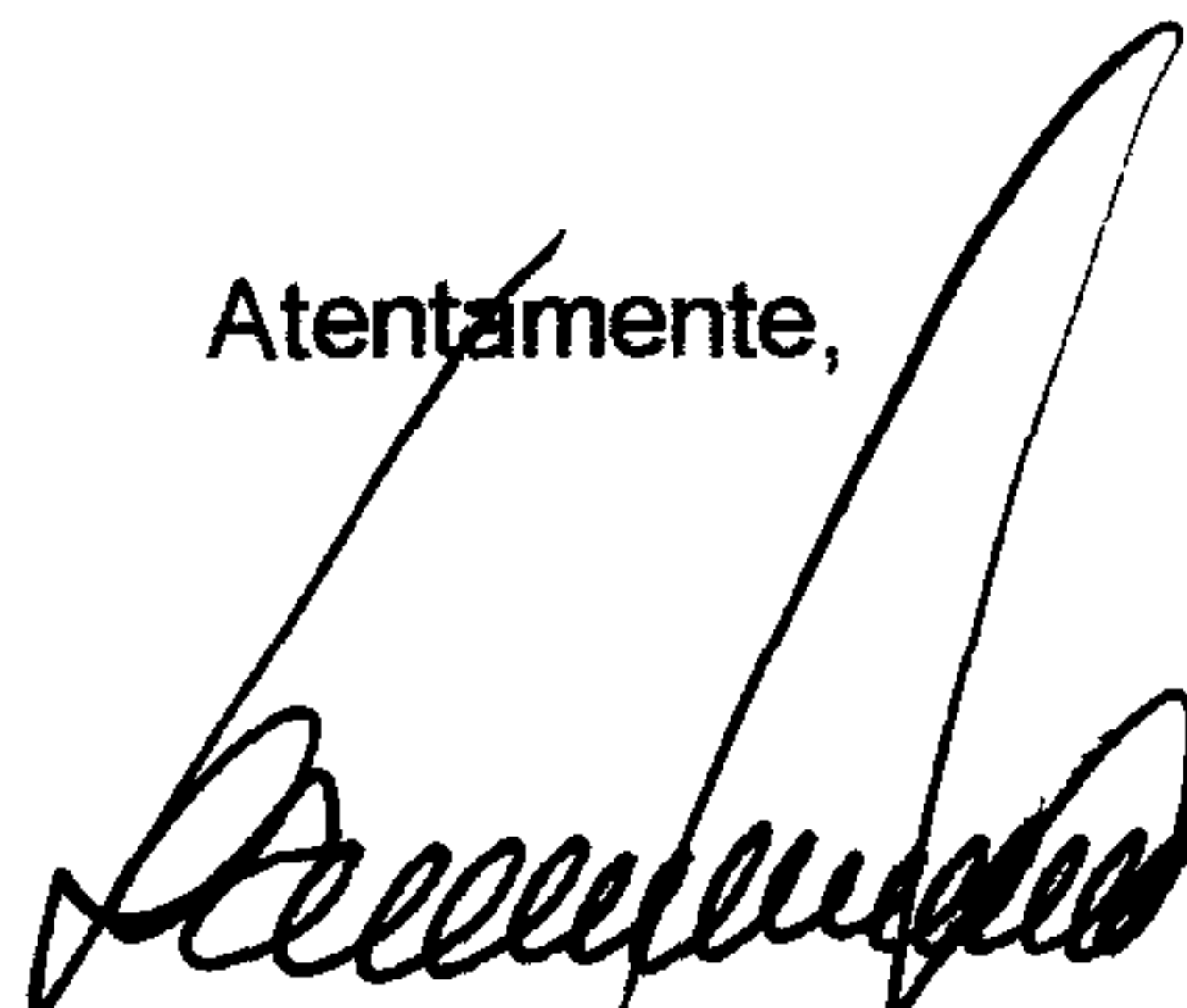
e) El Balance General y Estado de Pérdidas y Ganancias del ejercicio del año 2004 refleja una **utilidad de US\$76,900.60** antes de la participación de los trabajadores e Impuesto a la Renta.

En atención a todo lo expuesto, y dadas las proyecciones de comercialización, es necesario contar con recursos suficientes, por lo que, esta Gerencia General sugiere a la Junta de Accionistas que las utilidades del ejercicio 2004 no sean distribuidas, sino que sean destinadas a incrementar la Reserva Facultativa a fin de lograr los objetivos planteados para el 2005 .

Sugiero también gestionar la modificación de sus pasivos a Corto Plazo para convertirlos en pasivos de Largo Plazo, a través de una refinanciación, para mejorar los índices financieros, y en consecuencia lograr las proyecciones establecidas para el ejercicio del 2005.

Finalmente, esta Gerencia General agradece el apoyo de la Junta de Accionistas, y principalmente el contingente valioso de todos y cada uno de quienes colaboran para REPALCO S.A.,

Atentamente,



Daniel Lebed Svigilsky
GERENTE GENERAL

Guayaquil, Abril 25 del 2005