

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.

INFORME SOBRE EL EXAMEN

DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

42977



Econ. Manuel Suco Cárdenas RUC: 0900844465001  
Av. 9 de Octubre 1904 - Phono 2395655 P.O.BOX 09016961  
Guayaquil - Ecuador

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas de  
GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.  
Guayaquil, Ecuador.

1. He auditado el balance general adjunto de GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A. al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a mi auditoría.

2. Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalden las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable para mi opinión.

3. En mi opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A. al 31 de diciembre de 2010, y los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y disposiciones legales vigentes en la República del Ecuador.

Atentamente,

*MSUCO*  
Econ. Manuel Suco Cárdenas,  
C.P.A. 4.128  
SC-RNAE No.017

Guayaquil, Marzo 30, 2011



**GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
**DICIEMBRE 31 2010**

	DIC - 2010		DIC - 2009	
	\$	%	\$	%
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>				
Caja y Bancos	2,704,272	5.5%	1,452,357	5.2%
Inversiones	5,500,000	11.2%	-	0.0%
Cuentas por Cobrar	19,468,066	39.7%	11,733,055	41.6%
Provisión para Ctas. Dudosas	(1,360,706)	-2.8%	(1,252,024)	-4.4%
Inventarios	17,594,889	35.9%	10,892,540	38.6%
Gastos y Pagos Anticipados	91,046	0.2%	55,306	0.2%
Total	43,997,567	89.7%	22,881,234	81.2%
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>				
Costo	13,214,762	27.0%	12,721,696	45.1%
Depreciación Acumulada	(8,187,971)	-16.7%	(7,430,181)	-26.4%
Neto al Costo	5,026,791	10.3%	5,291,514	18.8%
Activos Intangibles	-	0.0%	13,242	0.0%
OTROS ACTIVOS	3,568	0.0%	3,568	0.0%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>49,027,926</b>	<b>100.0%</b>	<b>28,189,558</b>	<b>100.0%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO SOCIAL</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>				
Prestamos Bancarios	12,606,117	25.7%	10,959,751	38.9%
Proveedores del Exterior	10,719,421	21.9%	6,264,518	22.2%
Proveedores Nacionales	7,033,614	14.3%	2,442,461	8.7%
Otras Cuentas por Pagar	1,381,660	2.8%	1,239,952	4.4%
Participacion Laboral	1,849,826	3.8%	1,090,791	3.9%
Impuesto sobre la Renta	1,357,524	2.8%	460,689	1.6%
<b>Total</b>	<b>34,948,163</b>	<b>71.3%</b>	<b>22,458,162</b>	<b>79.7%</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO:</b>				
Reserva para Jubilación Patronal	309,977	0.6%	194,682	0.7%
<b>Total</b>	<b>309,977</b>	<b>0.6%</b>	<b>194,682</b>	<b>0.7%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>35,258,139</b>	<b>71.9%</b>	<b>22,652,844</b>	<b>80.4%</b>
<b>PATRIMONIO SOCIAL:</b>				
Capital Suscrito	355,000	0.7%	355,000	1.3%
Apote Futura Capitalización	-	0.0%	-	0.0%
Reserva Legal	210,764	0.4%	210,764	0.7%
Reservas de Capital	527,773	1.1%	527,773	1.9%
Utilidades no Distribuidas	4,443,176	9.1%	-	0.0%
Utilidad del Ejercicio	8,233,073	16.8%	4,443,176	15.8%
<b>Total</b>	<b>13,769,786</b>	<b>28.1%</b>	<b>5,536,713</b>	<b>19.6%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO SOCIAL</b>	<b>49,027,925.70</b>	<b>100.0%</b>	<b>28,189,558</b>	<b>100.0%</b>

Las notas adjuntas forman parte de los Estados Financieros.

**GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**EJERCICIO 2010**

	DIC - 2010		DIC - 2009		VARIACIONES	
	\$	%	\$	%	\$	%
<b>VENTAS NETAS</b>	90,489,779	100%	70,308,193	100%	20,181,586	29%
<b>COSTO DE VENTAS</b>	68,392,034	-75.6%	54,693,612	-77.8%	13,698,422	25%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	22,097,745	24.4%	15,614,581	22.2%	6,483,164	42%
GASTOS DE OPERACIÓN						
Administración	4,909,797	5.4%	3,293,732	4.7%	1,616,065	49%
Ventas	4,435,235	4.9%	3,904,844	5.6%	530,391	14%
<b>Total</b>	<b>9,345,032</b>	<b>10.3%</b>	<b>7,198,576</b>	<b>10.2%</b>	<b>2,146,456</b>	<b>30%</b>
<b>UTILIDAD EN OPERACIONES</b>	<b>12,752,713</b>	<b>14.1%</b>	<b>8,416,005</b>	<b>12.0%</b>	<b>4,336,708</b>	<b>52%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros	-661,729	-0.7%	-661,318	-0.9%	411	0%
OTROS INGRESOS (EGRESOS)	241,190	0.3%	482,748	-0.7%	723,938	-150%
<b>UTILIDAD ANTES DE PART.LABORAL</b>	<b>12,332,173</b>	<b>13.6%</b>	<b>7,271,939</b>	<b>10.3%</b>	<b>5,060,234</b>	<b>70%</b>
PARTICIPACION LABORAL	-1,849,826	-2.0%	-1,090,791	-1.6%	759,035	70%
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-2,249,274	-2.5%	-1,695,403	-2.4%	553,871	33%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>8,233,073</b>	<b>9.1%</b>	<b>4,485,745</b>	<b>6.4%</b>	<b>3,747,328</b>	<b>84%</b>

Las notas adjuntas forman parte de los Estados Financieros.

**GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

<b>D E T A L L E</b>	<b>DIC-2010</b>	<b>DIC-2009</b>
<b>1. FLUJO DE EFECTIVO EN OPERACIONES:</b>		
Utilidad Neta	8.233.073	4.443.176
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD CON LOS RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Depreciaciones	929.327	938.866
Reserva para Jubilacion Patronal	115.295	81.889
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS-		
Disminución (Aumento) en Cuentas por Cobrar	-7.626.329	-783.145
Disminución (Aumento) en Inventarios	-6.702.348	3.113.664
Disminución (Aumento) en Otros Activos Corrientes	-35.740	-31.189
Aumento (disminución) en Proveedores	9.046.056	-4.670.790
Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar	1.797.578	1.861.473
FLUJO NETO (Utilizado) EN OPERACIONES	5.756.912	4.953.944
<b>2. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Disminución (Aumento) en Activos Fijos	-664.604	72.839
Disminución (Aumento)en Otros Activos	13.241	13.175
FLUJO NETO UTILIZADO EN INVERSIONES	-651.363	86.014
<b>3. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Aumento (Disminuc) en Ptmos. Bancarios	1.646.366	-3.908.704
Dividendos Pagados	0	-1.499.183
FLUJO NETO (Utilizado) EN FINANCIAMIENTO	1.646.366	-5.407.887
Aumento neto en Caja y Bancos e Inversiones Temporales	6.751.915	-367.929
<b>4. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS E INVERSIONES TEMPORALES:</b>		
Saldo al Inicio del Año	1.452.357	1.820.286
Saldo al final del año	8.204.272	1.452.357

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

**GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**  
**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO SOCIAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

DETALLE	PATRIMONIO SOCIAL	CAPITAL SOCIAL	APORTES FUTURA CAPITAL	RESERVA LEGAL	RESERVAS DE CAPITAL	UTILIDAD NO DISTRIBUIDA	PERDIDAS Y GANANCIAS
SALDOS A DICIEMBRE 31, 2009	5,679,282	355,000	-	210,764	527,773	-	4,585,745
<b>TRANSACCIONES 2010</b>							
Transf.Utilidad Ejercicio Anterior						4,585,745	- 4,585,745
No reinversión de Utilidades	100,000					100,000	
Regularización Impo. Renta 2008	42,569					42,569	
Dividendos Pagados							
Utilidad Neta del Ejercicio	8,233,073						8,233,073
<b>SALDOS A DICIEMBRE 31, 2010</b>	<b>13,769,786</b>	<b>355,000</b>	<b>-</b>	<b>210,764</b>	<b>527,773</b>	<b>4,443,176</b>	<b>8,233,073</b>

Las notas adjuntas forman parte de los Estados Financieros

**GRUPASA GRUPO PAPPELERO S.A.  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2010  
Expresados en dólares de USA**

**NOTA 1.-DESCRIPCION DE LA COMPAÑIA:**

La empresa se constituyó legalmente como Sociedad Anónima, de acuerdo con las Leyes de la República del Ecuador el 9 de octubre año 1985.

**NOTA 2.- OPERACIONES:**

Sus principales actividades son:  
La industrialización y procesamiento de papel en todas sus etapas, así como la comercialización de sus productos.

**NOTA 3.- RESUMEN DE POLITICAS DE CONTABILIDAD:**

Las políticas de contabilidad que aplica la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad ( NEC ).

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad ( NEC ).

Este ejercicio 2010 es el ultimo en aplicar las NEC. A partir del ejercicio 2011 la Compañía aplicara las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF.

**Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:**

**a) INVERSIONES TEMPORALES:**

Las inversiones temporales se registran al costo que no exceden al valor de mercado y se considera como equivalentes de efectivo en el Estado de Flujo de Efectivo. Al 31 de Diciembre 2010 la Compañía no registra Inversiones temporales.

b) INVENTARIOS:

Los inventarios de mercaderías son valorados por el método de Costo Promedio.

c) PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO – ACTIVOS FIJOS:

Los activos fijos se registran al costo de compra y el gasto por depreciación se registra en los resultados del ejercicio respectivo.

La depreciación es calculada en base a la estimación de la vida útil de los activos correspondientes, utilizando los siguientes porcentajes (%) anuales:

Edificios	5%
Maquinarias y Equipos	10%
Equipos de Comunicación	10%
Equipos de Computación	33%
Muebles y Enseres	10%
Vehículos	20%
Software	33%

d) PARTICIPACION DE TRABAJADORES:

La participación de trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula según lo que dispone el Artículo 104 del Código de Trabajo vigente.

e) IMPUESTO A LA RENTA:

El Impuesto a la Renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

f) REGISTROS CONTABLES Y UNIDAD MONETARIA:

Los registros contables de la compañía se llevan en Dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador en el año 2000.

g) UTILIDAD NETA POR ACCION:

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

#### **NOTA 4.- CUENTAS POR COBRAR:**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
Clientes	11,825,877	10,052,799
Anticipo a Proveedores	5,087,477	-
Empleados	203,509	94,639
Créditos Tributarios	2,345,692	859,176
Otros	5,512	726,441
<b>Total</b>	<b>19,468,067</b>	<b>11,733,055</b>

La **PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES** registra el siguiente movimiento:

Saldo Inicial	1,252,024
Provisión Del Ejercicio	108,682
Eliminaciones/Ajustes	-
<b>Saldo Final</b>	<b>1,360,706</b>

#### **NOTA 5.- INVENTARIOS:**

Al 31 de Diciembre del 2010 y 2009, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
Materias Primas	10,141,957	6,907,076
Productos en Proceso	204,138	85,657
Productos Terminados	820,516	476,991
Repuestos, Suministros, Otros	504,769	216,642
<b>Total Inventario en Bodegas</b>	<b>11,671,380</b>	<b>7,686,365</b>
Mercaderías en Tránsito	5,923,509	3,206,175
<b>Total</b>	<b>17,594,889</b>	<b>10,892,540</b>

**NOTA 6.- ACTIVO FIJO:**

Al 31 de Diciembre del 2010 y 2009, los activos fijos registran los siguientes movimientos:

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
Saldo inicial, neto	5,291,514	6,303,219
Adquisiciones / Bajas	664,603	- 72,839
Depreciaciones	- 929,327	- 938,866
<b>Saldo Final, neto</b>	<b>5,026,790</b>	<b>5,291,514</b>

**NOTA 7.- INVERSIONES PERMANENTES:**

Al 31 de Diciembre del 2010 y 2009 la empresa No registra Inversiones Permanentes.

**NOTA 8.- PASIVO A LARGO PLAZO:**

Al 31 de Diciembre del 2010, la Compañía registra como pasivos a largo plazo la Reserva para Jubilación Patronal, que registra el siguiente movimiento:

<b>Saldo Inicial</b>	<b>194,682</b>
Provisiones año 2010	119,909
Ajustes	-
Pagos	- 4,615
<b>Saldo Final</b>	<b>309,977</b>

**NOTA 9.- CAPITAL:**

Al 31 de Diciembre del 2010 la Compañía tiene un capital suscrito y pagado de 8'875.000 acciones ordinarias y nominativas de cuatro centavos de dólar cada una, equivalentes a 355.000 dólares de los Estados Unidos de América.

Entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre del año 2010 la Compañía, NO registra variación en su capital suscrito y pagado.

Entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre del año 2009 la Compañía, NO registro variación su capital suscrito y pagado.

**NOTA 10.- TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS:**

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de Diciembre del 2010, la Compañía no registra transacciones con cuentas de resultados.

#### **NOTA 11.- RESERVA LEGAL:**

De acuerdo a la Ley de Compañías, un mínimo del 10% de la Utilidad Neta anual debe apropiarse a una cuenta de Reserva Legal hasta que ésta acumule por lo menos al 50% del Capital Suscrito y Pagado. Esta Reserva Legal no es disponible para el reparto en efectivo a los accionistas, pero puede utilizarse para realizar aumentos de Capital Social.

En el periodo de enero 1 al 31 de Diciembre del 2010 la Compañía No registra movimientos en su Reserva Legal por apropiación de utilidades netas de ejercicios anteriores.

En el periodo de enero 1 al 31 de Diciembre del 2009 la Compañía registró un incremento de \$106.683 en su Reserva Legal.

#### **NOTA 12.- IMPUESTO SOBRE LA RENTA:**

De acuerdo a la Legislación Tributaria vigente, el impuesto a la Renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvirtiera sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la Renta es del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de Diciembre del siguiente año.

#### **CONCILIACION DEL RESULTADO CONTABLE-TRIBUTARIO**

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para la determinación del impuesto a la Renta en los años 2010 y 2009, fueron los siguientes:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Utilidad (Pérdida Contable)	12,332,173	7,271,939
Gastos no Deducibles	241,587	706,866
Participación Laboral	1,849,826	1,090,791
Deducc. Por Aumento Empleados	-	-
Deducc. Por Personal con Discapac.	126,837	106,404
Base Imponible	<u>10,597,098</u>	<u>6,781,610</u>
<b>Impuesto a la Renta</b>	<b>2,249,274</b>	<b>1,695,403</b>

#### **NOTA 13.- PARTIDAS CONTINGENTES:**

Al 31 de Diciembre 2010, la Compañía no registra partidas contingentes, ni activos ni pasivos.

**NOTA 14.- HECHOS SUBSECUENTES:**

Hasta la fecha de emisión de este Reporte por parte del Auditor Externo, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto relevante en sus Estados Financieros.



ECON. MANUEL SUCO CARDENAS  
C.P.A. 4128  
SC-RNAE No.017