



Accountants &
business advisers

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.

Informe sobre el examen de
los estados financieros

Año terminado al 31
de diciembre del 2011



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**, que incluyen el estado sobre la posición financiera por el año terminado al 31 de diciembre del 2011, el estado de resultados, cambios en el patrimonio y flujo de efectivo, por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información financiera explicativa (Expresados en USDólares). Conforme lo exigido en la **Norma Internacional de Información Financiera NIIF 1**, se presenta estados financieros comparativos, tomando como referencia los ajustados al 1 de enero del 2011, tal como lo dispone la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las **Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF**. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que le permite diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la información de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886

E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com

PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814

PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**, por el año terminado al 31 de diciembre del 2011, su desempeño financiero y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF descritas en la Nota B.

Énfasis:

5. Cumpliendo el cronograma establecido por la Superintendencia de Compañías, la Compañía adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF's, a partir del 1 enero del 2011. El ejercicio económico 2010 fue el periodo de transición.

PKF & Co,
30 de abril del 2012
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.
Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

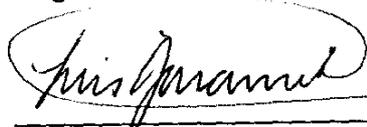


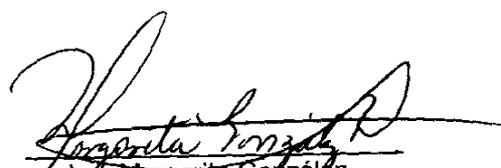
GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010(*)
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	3,752,312	2,704,272
Inversiones (Nota D)	8,100,000	5,500,000
Cuentas y documentos por cobrar (Nota E)	21,404,571	18,107,359
Inventario (Nota F)	11,733,624	17,594,890
Gastos y pagos anticipados	77,535	91,046
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	45,068,042	43,997,567
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO (Nota G)	20,223,648	15,123,498
ACTIVO DIFERIDO	313,800	203,054
OTROS ACTIVOS	3,569	3,568
TOTAL DEL ACTIVO	65,609,059	59,327,687
PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CIRCULANTE:		
Cuentas y documentos por pagar (Nota H)	22,984,060	25,265,862
Participación a los trabajadores y otras obligaciones (Nota K)	1,106,392	1,849,826
Impuesto a la renta (Nota K)		1,357,524
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	24,090,452	28,473,212
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota I)	12,577,692	6,784,928
INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota J)		
Capital social	4,355,000	355,000
Reserva legal	210,764	210,764
Reserva de capital	527,773	527,773
Superávit valuación propiedad, planta y equipo	10,096,707	10,096,707
Resultado del ejercicio	4,871,368	8,233,073
Resultados acumulados	8,879,303	4,646,230
TOTAL DEL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	28,940,915	24,069,547
TOTAL DEL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	65,609,059	59,327,687

(*) Ajustados según NIIF

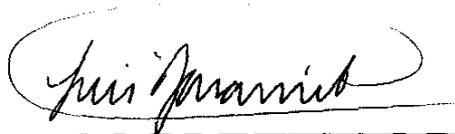

 Ing. Luis Alberto Jaramillo Granja
Gerente


 Ing. Margarita González
Contadora

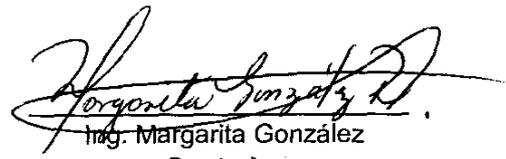
GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	2011	2010
INGRESOS OPERATIVOS:		
Ventas netas	104,526,818	90,489,779
Costo de ventas	(85,651,217)	(68,392,034)
Otros ingresos (Nota M)	672,757	241,190
	<u>19,548,358</u>	<u>22,338,935</u>
GASTOS DE OPERATIVOS:		
Gastos de administración	5,631,890	4,909,797
Gastos de ventas	4,746,891	4,435,235
Gastos financieros	1,227,168	661,730
Otros gastos	566,460	
	<u>12,172,409</u>	<u>10,006,762</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	7,375,950	12,332,173
Menos: Participación de los trabajadores en la ganancia (Nota K)	1,106,392	1,849,826
Impuesto a la Renta (Nota K)	1,398,190	2,249,274
UTILIDAD NETA	<u>4,871,368</u>	<u>8,233,073</u>
UTILIDAD POR ACCIÓN	<u>1.12</u>	<u>23.19</u>



Ing. Luis Alberto Jaramillo Granja
Gerente



Ing. Margarita González
Contadora

Vea notas a los estados financieros

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

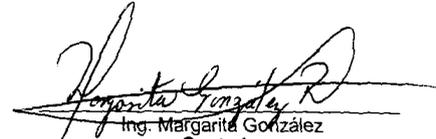
(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Superávit Valuación propiedad planta y equipo</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldo al 1 de enero del 2010	355.000	210.764	527.773			4.443.176
Utilidad Neta					8.233.073	
Saldo al 31 de diciembre del 2010	355.000	210.764	527.773		8.233.073	4.443.176
Ajustes implementación Normas Internacionales de Información Financiera				10.096.707		203.054
Saldo al 31 de diciembre del 2010, según NIIF	355.000	210.764	527.773	10.096.707	8.233.073	4.646.230
Reclasificación					(8.233.073)	8.233.073
Utilidad Neta					4.871.368	
Aumento de Capital	4.000.000					(4.000.000)
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u>4.355.000</u>	<u>210.764</u>	<u>527.773</u>	<u>10.096.707</u>	<u>4.871.368</u>	<u>8.879.303</u>

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera



Ing. Luis Alberto Jaramillo Granja
Gerente



Ing. Margarita González
Contadora

Vea notas a los estados financieros

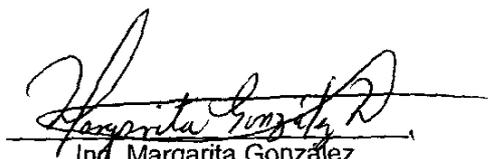
GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Año terminados al	
	31 de diciembre del	
	2011	2010
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	101,229,607	82,842,128
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(99,775,629)	(82,164,676)
Rendimientos financieros cobrados	107,437	
Gastos financieros	(1,227,168)	(661,730)
Otros ingresos	565,320	241,190
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	3,499,567	5,756,912
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos	(6,376,576)	(664,604)
Otros activos		13,241
Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de inversión	(6,376,576)	(651,363)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Prestamos bancarios	6,525,049	1,646,366
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	6,525,049	1,646,366
	3,648,040	6,751,915
Saldo efectivo y Equivalentes efectivo al inicio del año	8,204,272	1,452,357
	11,852,312	8,204,272



Ing. Luis Alberto Jaramillo Granja
Gerente



Ing. Margarita González
Contadora

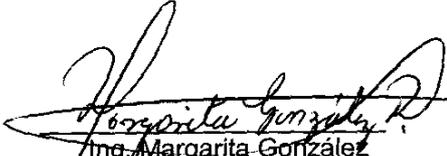
GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Año terminados al 31 de diciembre del	
	2011	2010
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	4,871,368	8,233,073
Más gastos (ingresos) que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación	1,276,425	929,327
Ajuste Impuestos Diferidos	(110,746)	
Provisión Cuentas Incobrables	546,314	
Provisión para jubilación patronal y otros beneficios	267,715	115,295
	<u>6,851,076</u>	<u>9,277,695</u>
VARIACIÓN EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Inventarios	5,861,266	(6,702,348)
Cuentas y documentos por cobrar	(3,843,526)	(7,626,329)
Proveedores	(3,281,802)	9,046,056
Otros Activos	13,511	(35,740)
Otras cuentas por pagar		1,797,578
Participación a los trabajadores	(743,434)	
Impuesto a la renta y otras obligaciones legales	(1,357,524)	
Inversiones financieras		
	<u>(3,351,509)</u>	<u>(3,520,783)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>3,499,567</u>	<u>5,756,912</u>


 Ing. Luis Alberto Jaramillo Granja
Gerente


 Ing. Margarita González
Contadora

Vea notas a los estados financieros

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresadas en USDólares)

A. GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.:

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

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

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:

Base de preparación y presentación: Por disposición de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, la Compañía adoptó para el ejercicio 2010, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Comité Internacional sobre normas de contabilidad (IASB) de la Federación Internacional de Contadores (IFAC). El efecto económico de la adopción del nuevo marco conceptual se registró en el patrimonio el 1 de enero del 2011, tomando como referencia los saldos al 31 de diciembre del 2010. Estos ajustes se comentan en la Nota N.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF): El marco conceptual que utilizó la Compañía desde el período 2009 hacia atrás, se basaba en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), que eran la traducción de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), vigentes en el año 1999, consecuentemente, las prácticas contables que utilizó la Compañía, eran compatibles con las NIC (ahora NIIF) del año 1999. Los estados financieros emitidos al 31 de diciembre del 2011, han sido preparados sobre la base de las NIIFs.

Consecuentemente, los estados financieros cumplen con las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a los períodos que inician el 1 de enero del 2011, como se describen en estas políticas contables. En la preparación de los estados financieros, la Compañía adoptó como período de transición, las transacciones registradas desde el 1 de enero del 2010.

En la Nota N se describe los principales ajustes registrados el 1 de enero del 2011 y que sirven para reeditar los estados financieros previamente publicados, con corte al 31 de diciembre del 2010.

Inversiones temporales: En aplicación a lo que indica la NIIF 7, no se realiza ajustes, las inversiones son a corto plazo en Entidades con buena calificación de riesgo.

Provisión para cuentas incobrables: Periódicamente, la Administración realiza evaluaciones de sus cuentas por cobrar – comerciales, para determinar si existen indicios del deterioro de su cartera, según lo establece el párrafo 64 de la norma internacional de contabilidad NIC 39. El deterioro de la cartera establecido en el análisis y valoración, se carga a resultados contra una cuenta de Provisión para cuentas de dudosa recuperación, como lo establece el párrafo 63 de la NIC 39.

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:** (Continuación)

La provisión se ajusta anualmente con cargo a resultados, por el efecto del análisis de la cartera. La cartera que se considera irrecuperable o perdida, se da de baja debitando de la Provisión para cuentas de dudosa recuperación.

Los inventarios: De materias primas y productos terminados se registran al valor de adquisición. Para la determinación del costo se utiliza el método promedio.

Activos fijos: Los activos se depreciaran de acuerdo a las políticas vigentes, considerando:

- Toda adquisición de un bien superior a \$3,000 será considerado Activo fijo.
- El mayor rubro de activos fijos están compuesto por maquinarias y equipo.

La depreciación se realizará de acuerdo a la vida útil estimada:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Edificios	30
Instalaciones, maquinarias, equipos y muebles	10 a 20
Equipos de comunicación	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5

La revaluación de activos se realizará cada 5 años.

Beneficios sociales: Las provisiones y el pago correspondientes a los beneficios de empleados se realizan de acuerdo al código laboral.

Impuestos fiscales: Las cuentas de impuestos fiscales se llevan de acuerdo a las normativas tributarias vigentes.

Provisión por jubilación y desahucio: Se contabiliza según estudio actuarial. Las provisiones se registran contra otros resultados integrales, según lo establece en la Norma Internacional de Contabilidad NIC 19, en su párrafo 93A.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFECTIVO:

		<u>Al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Caja		1,000	506
Bancos	(1)	3,751,312	2,703,766
		<u>3,752,312</u>	<u>2,704,272</u>

(1) Incluye principalmente US\$ 2,517,933 depositados en el Banco Bolivariano C.A.

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**D. INVERSIONES TEMPORALES:**

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Banco del Pichincha	5,500,000	5,500,000
Banco de Guayaquil	2,600,000	
	<u>8,100,000</u>	<u>5,500,000</u>

Un detalle a continuación:

Banco	Valor Inv.	Fecha Inv.	Fecha Venc.	Tasa
Banco del Pichincha	4,000,000	16/12/2010	03/01/2012	7,00%
Banco del Pichincha	1,500,000	21/11/2011	21/05/2012	6,75%
Banco de Guayaquil	2,600,000	28/12/2011	12/01/2012	2,75%
	<u>8,100,000</u>			

E. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Clientes	13,323,808	11,825,875
Empleados	114,525	203,509
Anticipo a proveedores	2,897,480	5,087,477
Crédito tributario	(1) 4,206,996	2,345,692
Compañías relacionadas (Nota L)	2,767,713	
Otras cuentas por cobrar	1,069	5,512
	<u>23,311,591</u>	<u>19,468,065</u>
Provisión de Cuentas Incobrables	(2) (1,907,020)	(1,360,706)
	<u>21,404,571</u>	<u>18,107,359</u>

(1) Incluye US\$3,471,362 y US\$735,499 de impuesto al valor agregado e impuesto a la renta, respectivamente.

(2) El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro es como sigue:

	Monto US\$
Saldo al inicio del año	1,360,706
(+) Provisión	546,314
Saldo al final del año	<u>1,907,020</u>

F. INVENTARIOS:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Materia Prima	7,900,906	10,141,957
Productos en Procesos	137,980	204,138
Productos Terminados	1,018,501	820,517
Repuestos, Suministros, Otros	1,020,138	504,769
Mercadería en Tránsito	1,656,099	5,923,509
	<u>11,733,624</u>	<u>17,594,890</u>

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**G. ACTIVOS FIJOS:**

Costo	Saldo al 01-01-2011	Adiciones	Saldo al 31-12-2011
Terrenos	2,312,179	2,815,700	5,127,879
Edificios	5,753,411		5,753,411
Maquinaria y Equipo	17,284,467	3,062,151	20,346,618
Equipos de computación	113,466		113,466
Muebles y Enseres	9,939		9,939
Equipo de oficina	31,881		31,881
Vehículos	674,479	127,648	802,127
Construcciones en curso	500,815	371,077	871,892
	26,680,638	6,376,576	33,057,213
Depreciación acumulada	(11,557,140)	(1,276,425)	(12,833,565)
	<u>15,123,498</u>	<u>5,100,151</u>	<u>20,223,648</u>

H. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2011	2010
Obligaciones bancarias	(1)	7,000,000	6,000,000
Proveedores nacionales		6,038,697	6,883,374
Proveedores del exterior		8,841,052	10,719,421
Cuentas por pagar relacionadas(Nota L)		96,878	150,240
Otras cuentas por pagar		484,105	1,512,827
Acreeedores por tributos		4,950	
Provisiones por pagar		518,378	
		<u>22,984,060</u>	<u>25,265,862</u>

(1) A continuación un detalle de las principales obligaciones financieras a corto plazo:

<u>Instituciones financieras</u>	<u>% Interés</u>	<u>Fecha de</u>		<u>Monto US\$</u>
		<u>Emisión</u>	<u>Vencimiento</u>	
<u>Entidades Nacionales</u>				
Banco del Pichincha C.A.	8.00%	27/07/2011	02/01/2012	4,000,000
<u>Entidades del Exterior</u>				
EFG Bank Suiza	7.25%	28/03/2011	28/03/2012	3,000,000
				<u>7,000,000</u>

I. PASIVO A LARGO PLAZO:

		Al 31 de diciembre del	
		2011	2010
Jubilación patronal	(1)	391,855	253,878
Desahucio	(2)	185,837	56,099
Obligaciones Financieras	(3)	12,000,000	6,474,951
		<u>12,577,692</u>	<u>6,784,928</u>

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**I. PASIVO A LARGO PLAZO:** (Continuación)

(1) Representa la provisión para jubilación patronal a que tienen derecho de acuerdo con la Legislación Laboral ecuatoriana, todos los empleados y trabajadores. La pensión patronal no podrá ser inferior al salario mínimo vital general vigente decretado por el Gobierno. En el caso de doble jubilación por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y la Compañía, la pensión patronal, será como mínimo equivalente al 50% del salario mínimo vital. Los cargos a la provisión de trabajadores con menos de 10 años se consideran como gasto no deducible.

Se determina sobre la base de cálculos actuariales realizados por peritos calificados, según lo establece el párrafo 44 de NIC 19.

(2) Según lo establecido en el Código del Trabajo, en aquellos casos en que la relación laboral termina por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con una indemnización equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada año de servicio prestado. La Compañía establece una reserva para este beneficio.

Los movimientos de estas cuentas fueron los siguientes:

	<u>Saldo al 31-dic-10</u>	<u>Provisiones</u>	<u>Pago</u>	<u>Saldo al 31-dic-11</u>
Jubilación patronal	253,878	137,977		391,855
Desahucio	56,099	136,596	(6,858)	185,837
Saldo al final del año	<u>309,977</u>	<u>267,715</u>	<u>(6,858)</u>	<u>577,692</u>

(3) A continuación un detalle de las principales obligaciones financieras a largo plazo:

<u>Instituciones financieras</u>	<u>% Interés</u>	<u>Fecha de</u>		<u>Monto US\$</u>
		<u>Emisión</u>	<u>Vencimiento</u>	
<u>Entidades Nacionales</u>				
Banco Bolivariano C.A.	7.50%	22/08/2011	15/08/2016	5,000,000
Banco Produbanco S.A.	7.00%	22/12/2011	22/12/2016	5,000,000
				<u>10,000,000</u>
<u>Entidades del Exterior</u>				
Banco Sabadell	4.30%	09/02/2010	09/11/2012	2,000,000
				<u>12,000,000</u>

J. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Durante el año 2011 la compañía aumentó su capital a US\$4,355,000; el capital social se encuentra conformado de la siguiente manera:

<u>Serie</u>	<u>Cantidad Acciones</u>	<u>Precio Unitario por Acción</u>	<u>Total Capital</u>
A	200,044	0,04	8,001
B	3,152,775	1,00	3,152,775
C	29,855,581	0,04	1,194,223
			<u>4,355,000</u>

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**J. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:** (Continuación)

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal hasta completar al menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Reserva de capital: Se incluyen en este rubro las siguientes cuentas que se originaron en ajustes por inflación hasta el período de transición: reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria.

Superávit valuación propiedad, planta y equipo: Se registra el ajuste resultante de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF por revaluación de propiedad, planta y equipo, a la fecha de transición.

Resultados acumulados: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

K. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LA GANANCIA E IMPUESTO A LA RENTA:

Hasta el año 2010, el impuesto a la renta se determinó sobre la base del 25% de las utilidades tributables. El Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, emitido en noviembre de 2010, contemplaba la reducción de un punto porcentual del impuesto a la renta durante los siguientes tres años a partir de la emisión del Código, por lo que se modificó la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, estableciendo que las sociedades constituidas en el Ecuador así como las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas que obtengan ingresos gravables, estén sujetas a la tarifa impositiva del 24% sobre su base imponible para el año 2011. Para los años 2012 y 2013, la tarifa del impuesto a la renta será de 23% y 22%, respectivamente.

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para los trabajadores el pago del 15% de las utilidades líquidas de la sociedad, antes del cálculo del impuesto sobre la renta.

La base del cálculo para determinar la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía y la base imponible del impuesto a la renta de la Compañía, fue el siguiente:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Utilidad contable	7,375,950	12,332,173
Menos: Participación de los trabajadores en las utilidades	1,106,392	1,849,826
Utilidad antes del impuesto a la renta	6,269,558	10,482,347
Más: Gastos no deducibles (1)	1,021,512	241,587
Menos: Deducción de 150% por remuneración discapacitados	170,501	126,837
Base imponible para el cálculo del Impuesto a la Renta	7,120,569	10,597,098

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**K. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LA GANANCIA E IMPUESTO A LA RENTA:** (Continuación)

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Impuesto a la renta:		
14% (15% en el 2010) sobre utilidad a reinvertir	280,000	600,000
24% (25% en el 2010) sobre utilidad gravable	1,228,936	1,649,274
Impuesto a la Renta Causado	1,508,936	2,249,274
Menos: Crédito Impuesto a la Salida de Divisas	1,206,039	
Menos: Retenciones en la fuente	1,038,396	891,750
Impuesto a la Renta a Pagar (Crédito Tributario)	<u>(735,499)</u>	<u>1,357,524</u>

(1) Incluye US\$412,623 correspondiente a la provisión no deducible para cuentas incobrables y US\$371,077 por el incremento en la depreciación acorde a las NIIF.

L. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Las transacciones con partes relacionadas se han efectuado en condiciones similares a las que normalmente se realizan en el mercado.

	Monto US\$
<u>Cuentas por cobrar:</u>	
Papelesa Cía. Ltda.	2,417,121
Impo Cía. Ltda.	317,099
Almacenes Generales de Papeles S.A.	33,493
	<u>2,767,713</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>	
Papelesa Cía. Ltda.	15,190
Impo Cía. Ltda.	60,427
Almacenes Generales de Papeles S.A.	21,261
	<u>96,878</u>

Durante el año 2011 se realizaron las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	Compras	Ventas
Papelesa Cía. Ltda.	229,882	344,797
Industria Manufacturera de Productos de Oficina Impo Cía. Ltda.	94,542	87,387
Almacenes Generales de Papeles S.A.	48,788	62,549
	<u>373,212</u>	<u>494,733</u>

M. OTROS INGRESOS:

Incluye principalmente US\$217,484 por cobro de indemnización de seguro de la compañía y US\$107,437 por intereses en inversión.

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**N. IMPLEMENTACION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA – NIIF:**

El 21 de agosto del 2006, mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI.004, se exige la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del año 2009, a las compañías y entidades sujetas al control y vigilancia de la referida Superintendencia. El 20 de noviembre del 2008, con resolución de la Superintendencia de Compañías No. 08.G.DSC, se estableció el cronograma para la adopción del cuerpo de Normas Internacionales de Información Financiera, en reemplazo de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, el que comenzó en el año 2010 y concluye en el 2012.

A partir del 1 de enero del 2011 la Compañía adopta las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF".

Conforme lo exigido por la Superintendencia de Compañías, la información contenida al 1 de enero del 2010 se presenta ajustada para efectos comparativos con la información al 31 de diciembre del 2010. El efecto de esta disposición frente a los requerimientos de NIIF 1, no afectan la presentación razonable de los estados financieros.

Los principales criterios adoptados en el periodo de transición son los siguientes:

- Se efectuó una revisión de las cuentas contables y se ajustaron a su valor razonable.
- Las propiedades, terrenos, edificios, maquinarias y equipos se ha revaluado.
- Se estableció el valor residual y la vida útil de cada uno de los bienes según avaluó del perito.

A continuación los ajustes efectuados:

	<u>Saldo al</u> <u>31/12/10 NEC</u>	<u>Efectos NIIF</u> <u>01/01/11</u>	<u>Saldo al</u> <u>01/01/11 NIIF</u>
Activo			
Corriente			
Efectivo	2,704,272		2,704,272
Inversiones	5,500,000		5,500,000
Cuentas y documentos por cobrar	18,107,359		18,107,359
Inventarios	17,594,890		17,594,890
Gastos y pagos anticipados	91,046		91,046
Activo corriente	<u>43,997,567</u>		<u>43,997,567</u>
Activo fijo	5,026,791	10,096,707	15,123,498
Otros activos	3,568		3,568
Activos diferidos		203,054	203,054
Total de activo	<u>49,027,926</u>	<u>10,299,761</u>	<u>59,327,587</u>
Pasivo corriente			
Préstamos bancarios	6,000,000		6,000,000
Proveedores locales	7,033,614		7,033,614
Proveedores del exterior	10,719,421		10,719,421
Otras cuentas por pagar	4,720,177		4,720,177
	<u>28,473,212</u>		<u>28,473,212</u>
Pasivo no corriente			
Préstamos bancarios a largo plazo	6,474,951		6,474,951
Jubilación patronal	309,977		309,977
Pasivo a largo plazo	<u>6,784,928</u>		<u>6,784,928</u>
Total de pasivo	<u>35,258,140</u>		<u>35,258,140</u>

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**N. IMPLEMENTACION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA – NIIF: (Continuación)**

	<u>Saldo al 31/12/10 NEC</u>	<u>Efectos NIIF 01/01/11</u>	<u>Saldo al 01/01/11 NIIF</u>
Inversión de los accionistas			
Capital social	355,000		355,000
Reserva de capital	527,773		527,773
Reserva legal	210,764		210,764
Superávit valuación propiedad, planta y equipo		10,096,707	10,096,707
Resultados acumulados	12,676,249	203,054	12,879,303
Total inversión de los accionistas	<u>13,769,786</u>	<u>10,299,761</u>	<u>24,069,547</u>
Total pasivo e inversión de los accionistas	<u>49,027,926</u>	<u>10,299,761</u>	<u>59,327,587</u>

O. LITIGIOS LEGALES:

El asesor jurídico de la compañía confirmó los siguientes litigios:

<u>Acciones planeadas en contra de la compañía</u>	<u>Cuantía</u>
Juicio Verbal Sumario N° 828-C-2010, que sigue la empresa Someticorp S.A. en contra de la compañía; ante el Juez Cuarto de lo Civil de Guayaquil.	US\$55,000

P. EVENTOS SUBSECUENTES:

A la fecha de presentación de estos estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2011, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.