



Accountants &
business advisers

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.

Informe sobre el examen de
los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre de 2013 y 2012

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 los estados sobre la posición financiera por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información financiera explicativa (Expresados en USDólares).

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 presentación 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

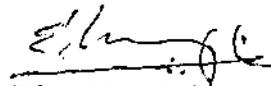
Tel (593-2) 2263959 - 2263960 • Fax (593-2) 2256814
PKF & Co. • Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 • Quito • Ecuador

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.** al 31 de diciembre de 2013 y 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

PKFRC

21 de marzo de 2014
Guayaquil, Ecuador



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

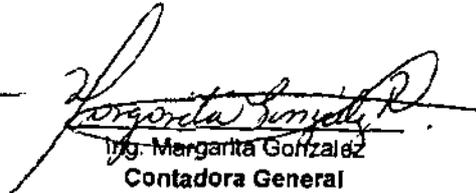
GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre de	
	2013	2012
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota C)	4,454,706	2,275,318
Inversiones corrientes (Nota D)		4,250,000
Cuentas y documentos por cobrar (Nota E)	19,983,116	19,634,235
Inventarios (Nota F)	15,317,985	15,536,707
Gastos y pagos anticipados	197,688	184,963
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	39,953,495	41,881,221
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO (Nota G)	20,507,431	21,533,074
ACTIVO DIFERIDO	344,872	292,655
OTROS ACTIVOS (Nota H)	2,653,568	3,568
TOTAL ACTIVOS	63,459,366	63,710,518
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES:		
Obligaciones financieras (Nota I)	8,225,606	7,500,000
Cuentas y documentos por pagar (Nota J)	15,900,132	15,311,279
Participación a los trabajadores (Nota N)	1,490,781	974,491
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota K)		1,917,190
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	25,616,519.00	25,702,960
PASIVO DIFERIDO	1,615,780	
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota K)	661,758	6,340,810
PATRIMONIO (Nota L)		
Capital social	6,355,000	6,355,000
Reserva legal	1,112,451	697,901
Reserva de capital	527,773	527,773
Superávit valuación propiedad, planta y equipo	8,254,576	10,096,707
Resultados acumulados	19,315,509	13,989,367
	35,565,309	31,666,748
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	63,459,366	63,710,518



Ing. Luis Alberto Jaramillo Granja
Gerente General



Ing. Margarita González
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

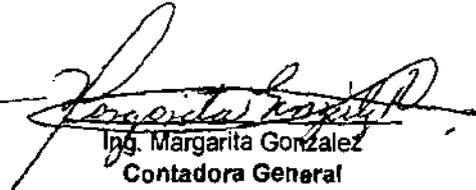
GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2013	2012
Ventas netas	108,193,564	82,668,380
Menos: Costo de ventas	<u>-86,944,200</u>	<u>(66,313,535)</u>
UTILIDAD BRUTA	21,249,364	16,354,845
OTROS INGRESOS (Nota M)	582,887	647,242
GASTOS DE OPERATIVOS:		
Gastos de administración	5,288,445	4,611,914
Gastos de ventas	5,553,825	4,672,798
Gastos financieros	949,280	985,425
Otros gastos	<u>102,158</u>	<u>235,342</u>
	11,893,708	10,505,479
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	9,938,543	6,496,608
Menos: Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota N)	1,490,781	974,491
Menos: Impuesto a la Renta (Nota N)	1,410,908	1,376,614
UTILIDAD NETA	7,036,854	4,145,503
UTILIDAD POR ACCIÓN	1.11	0.65



Ing. Luis Alberto Jaramillo Granja
Gerente General



Ing. Margarita Gonzalez
Contadora General

Veá notas a los estados financieros

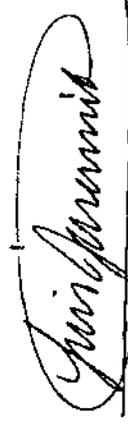
GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

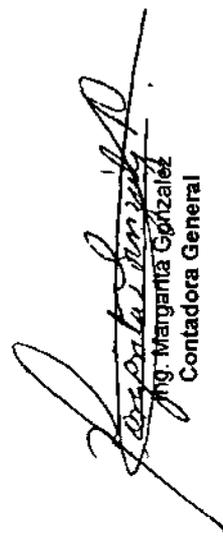
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresados en USDólares)

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Superávit Valuación propiedad planta y equipo	Resultados acumulados
Saldo al 31 de diciembre de 2011	4,355,000	210,764	527,773	10,096,707	13,750,570
Utilidad del ejercicio					4,145,503
Pago de dividendos					(1,419,669)
Aumento de capital	2,000,000				(2,000,000)
Aumento de reserva legal		487,137			(487,137)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	6,355,000	697,901	527,773	10,096,707	13,989,367
Utilidad Neta					7,036,854
Pago de dividendos					(1,296,162)
Revaluación de Activos Fijos				(1,788,853)	
Ganancias (Pérdidas) Actuariales por planes Beneficios definidos				(53,278)	
Aumento de reserva legal		414,550			(414,550)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	6,355,000	1,112,451	527,773	8,254,576	19,315,509



Ing. Luis Alberto Jaramillo Granja
Gerente General



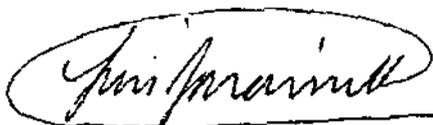
Ing. Margarita Gálvez
Contadora General

Veá notas a los estados financieros

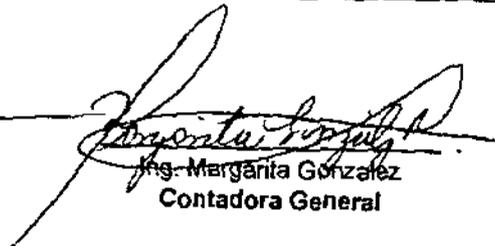
GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2013	2012
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	107,844,683	84,438,716
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(107,599,674)	(81,476,603)
Rendimientos financieros cobrados	310,325	427,111
Gastos financieros	949,280	(985,425)
Otros ingresos	272,562	220,131
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	1,777,176	2,623,930
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos	(413,544)	(2,843,492)
Inversiones corrientes	4,250,000	(4,250,000)
Compra de participaciones	(2,650,000)	
Devolución de activos fijos		98,550
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	1,186,456	(6,994,942)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de obligaciones financieras	(10,193,409)	(8,786,315)
Obligaciones financieras	10,705,329	5,000,000
Pago de dividendos	(1,296,162)	(1,419,669)
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(784,242)	(5,205,984)
(DISMINUCIÓN) INCREMENTO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	2,179,390	(9,576,996)
Saldo del efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del año	2,275,316	11,852,312
SALDO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	4,454,706	2,275,316



Ing. Luis Alberto Jaramillo Granja
Gerente General



Ing. Margarita González
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

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

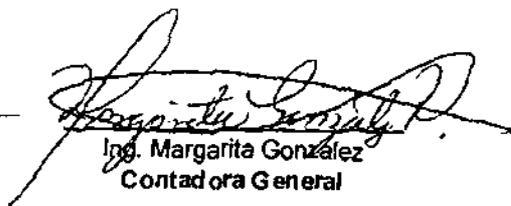
(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	7,036,854	4,145,503
Ajustes por:		
Depreciación neta	1,439,187	1,435,516
Ajustes por Impuestos Diferidos	(278,569)	21,145
Castigo de cartera	(237,638)	
Provisión Cuentas Incobrables		180,244
Provisión para jubilación patronal y desahucio	<u>300,972</u>	<u>(12,406)</u>
	8,260,806	5,770,002
VARIACIÓN EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Inventarios	218,722	(3,803,082)
Cuentas y documentos por cobrar	(111,243)	1,590,092
Cuentas y documentos por pagar	(6,911,147)	(672,781)
Gastos y pagos anticipados	(12,724)	(107,428)
Participación a los trabajadores e Impuesto a la renta	516,290	(131,901)
Pago por desahucio	<u>(183,528)</u>	<u>(20,972)</u>
	(6,483,630)	(3,146,072)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u><u>1,777,176</u></u>	<u><u>2,623,930</u></u>



Ing. Luis Alberto Jaramillo Granja
Gerente General



Ing. Margarita González
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

(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. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las que han sido utilizadas en la preparación de los estados financieros.

A continuación mencionamos las prácticas contables más importantes que utilizó la administración:

Base de preparación y presentación: Por disposición de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, la Compañía adoptó para el ejercicio 2011, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Comité Internacional sobre Normas de Contabilidad (IASB) de la Federación Internacional de Contadores (IFAC).

Efectivo y equivalentes al efectivo: Constituyen fondos de inmediata disponibilidad de la Compañía. El efectivo comprende tanto el efectivo como los depósitos a la vista. Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. Una inversión será equivalente al efectivo cuando tenga vencimiento en tres meses o menos desde la fecha de adquisición.

Activos financieros: La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: Partidas por cobrar y su correspondiente pérdida por deterioro.

Cuentas por cobrar: Incluyen principalmente los saldos por cobrar a clientes y corresponden a los montos adeudados por la venta de servicios en el curso normal de operaciones. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

La Compañía reconoce un activo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación. Los activos son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo financiero.

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:**
(Continuación)

Deterioro de cuentas incobrables: La compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo.

Los inventarios: Están valorados al costo de adquisición. Para la determinación del costo se utiliza el método promedio.

Propiedades y equipos: Las propiedades y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse.

- 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.

El costo incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de los activos. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones menores o mantenimientos y son registrados en resultados cuando son incurridos.

La vida útil promedio estimadas de propiedades y equipos son las siguientes:

ACTIVOS	AÑOS
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 en un lapso de 3 a 5 años.

Pasivos financieros: Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "Otros pasivos financieros", que incluye principalmente: Cuentas por pagar proveedores y préstamos. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:**
(Continuación)

La compañía reconoce un pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a pagar el pasivo.

Los pasivos financieros son medidos a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo es reconocido como parte del pasivo financiero.

Se registran inicialmente a su valor nominal. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros.

Un pasivo se elimina cuando las obligaciones de la compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

Impuesto a la renta corriente y diferido:

Impuesto a la renta corriente: El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un anticipo mínimo de impuesto a la renta, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Impuesto a la renta diferido: El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando las tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

En cada cierre contable se revisa que los impuestos corrientes y diferidos registrados tanto en el activo y pasivo se encuentran vigentes a fin de determinar su derecho de cobro u obligación de pago, de ser el caso, efectuándose las correcciones a los mismos de acuerdo con el resultados del análisis antes mencionado.

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:**
(Continuación)

Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los costos de ventas, gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.

Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio: Se contabiliza sobre la base del estudio actuarial realizado por consultores especializados. Las provisiones se registran contra resultados.

Representa la provisión por jubilación patronal a que tienen derecho de acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana, los empleados y trabajadores que han cumplido 25 años o más de servicio o que cumplieren ese tiempo en forma ininterrumpida dentro de la Compañía.

La pensión patronal no podrá ser inferior al salario mínimo vital general 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 el equivalente al 50% del salario mínimo vital.

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.

Reconocimiento de ingresos y gastos: Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar de la venta de sus servicios en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos de rebajas y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la compañía hace entrega del bien o servicio al comprador.

Los gastos que se relacionan con el período, se registran en resultados cuando se conocen.

Administración de riesgos:

Factores de riesgos financieros: Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgo de cambio, riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo operacional entre otros. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:**
(Continuación)

La gestión del riesgo está controlada por la Administración de la Compañía siguiendo los lineamientos de las políticas aprobadas. El departamento financiero identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Compañía.

La administración de riesgos incluye:

- Riesgo de cambio
- Riesgo de crédito
- Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo
- Riesgo de liquidez
- Riesgo operacional

Riesgo de cambio: Las transacciones que realiza la Compañía son pactadas en U.S. Dólares, la importación realizada con proveedores del exterior y el financiamiento se realizaron en dólares, por tanto no tiene exposición al riesgo cambiario.

Riesgo de crédito: El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañías y la contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar y el efectivo en bancos.

A la fecha de los estados financieros, no existen cuentas por cobrar que pudieran incrementar el riesgo de pérdidas.

Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo: La Compañía no tiene inversiones en valores que se puedan ver afectadas por las fluctuaciones de las tasas de interés

Riesgo de liquidez: El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros.

El Departamento financiero hace un seguimiento de las necesidades de efectivo de la compañía con la finalidad de determinar si cuenta con suficiente efectivo para cubrir las necesidades operativas y de inversión al tiempo que trata de tener habilitadas las facilidades de crédito para hacer uso de ellas en caso de ser requerido.

Por otro lado, los excedentes de efectivo son colocados, en inversiones liquidas y de corto plazo.

Riesgo operacional: Los riesgos operativos están asociados con las pérdidas monetarias que pueden surgir, por problemas de los sistemas, procedimientos no establecidos para los distintos procesos, fallas de las personas que manejan el proceso o por eventos externos. El objetivo de la Compañía es administrar el riesgo operacional para así limitar las pérdidas financieras y los daños a la reputación de la Compañía alcanzando su objetivo.

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:**
(Continuación)

La responsabilidad básica por el desarrollo y la implementación de controles para tratar el riesgo operacional está asignada a la Gerencia. Esta responsabilidad está respaldada por el desarrollo de normas generales para la administración del riesgo operacional, que incluye los controles y los procesos, tales como.

- Requerimientos de adecuada segregación de funciones entre varias funciones, roles y responsabilidades.
- Requerimientos de conciliación y monitoreo de transacciones.
- Cumplimiento de requerimientos regulatorios y otros requerimientos legales.
- Documentación de controles y procedimientos.
- Requerimientos de evaluación periódica del riesgo operacional enfrentado, y la idoneidad de los controles y procedimientos para abordar los riesgos identificados.
- Planes de contingencia.
- Normas éticas y de negocios.
- Mitigación de riesgos.

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 Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO:

	Al 31 de diciembre de	
	2013	2012
Caja	1,100	720
Bancos	(1) 3,865,501	2,157,667
Inversiones	(2) 588,105	116,929
	<u>4,454,706</u>	<u>2,275,316</u>

(1) Corresponde a cuentas bancarias en los siguiente bancos:

	Al 31 de diciembre de	
	2013	2012
Banco Bolivariano C.A.	3,098,670	1,833,673
Banco del Pacifico S.A.	18,312	6,633
Produbanco S.A.	305,514	126,997
Banco Pichincha C.A.	342,331	50,000
Banco de Guayaquil S.A.	22,820	111,379
EFG Bank Ltd.	48,133	
Banco Internacional S.A.	29,721	28,985
	<u>3,865,501</u>	<u>2,157,667</u>

(2) Corresponde a las siguientes inversiones:

<u>Banco</u>	<u>Fecha Inicio</u>	<u>Fecha Vencimiento</u>	<u>Tasa</u>	<u>Valor de la Inversión</u>
Banco de Pichincha C.A.	30/12/2013	02/01/2014	1.25%	88,105
Banco de Guayaquil S.A.	27/12/2013	13/01/2014	2.50%	500,000
				<u>588,105</u>

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

Corresponde a las inversiones del año 2012 en el Banco de Pichincha C.A., que fueron recuperadas en las siguientes fechas:

Banco	Fecha de Recuperación	Tasa	Valor de la Inversión	Interés generado
Banco de Pichincha C.A.	06/06/2013	6,75%	1,500,000	106,875
Banco de Pichincha C.A.	02/05/2013	7,90%	2,500,000	209,569
Banco de Pichincha C.A.	04/07/2013	6,75%	250,000	17,813
			<u>4,250,000</u>	

E. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR:

		Al 31 de diciembre de	
		2013	2012
Clientes	(1)	18,812,167	13,771,899
Empleados		75,155	41,079
Anticipo a proveedores		860,344	408,103
Crédito tributario	(2)	2,248,079	3,893,747
Compañías relacionadas (Nota O)		21,801	3,344,116
Otras cuentas por cobrar		15,195	262,556
		<u>21,832,741</u>	<u>21,721,500</u>
Provisión de Cuentas Incobrables	(3)	<u>(1,849,625)</u>	<u>(2,087,264)</u>
		<u>19,983,116</u>	<u>19,634,235</u>

(1) Incluye principalmente US\$2,371,041 por cobrar a Coragrofrut S.A., US\$2,179,790 a Brundicorpi S.A., US\$425,962 a Bananas del Ecuador US\$435,305 a Sentilver S.A. y US\$816,747 a Tropical Fruit Export.

(2) Corresponde a US\$911,848 (US\$2,503,250 en el 2012) y US\$1,336,231 (US\$1,390,496 en el 2012) de impuesto al valor agregado e impuesto a la renta, respectivamente.

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

Saldo al inicio del año	2,087,264
Castigos	<u>(237,629)</u>
Saldo al final del año	<u>1,849,635</u>

F. INVENTARIOS:

		Al 31 de diciembre de	
		2013	2012
Materia Prima		13,748,625	13,885,281
Productos en Procesos		119,476	174,697
Productos Terminados		674,285	886,323
Repuestos, Suministros, Otros		781,427	541,552
Mercadería en Tránsito		14,172	48,854
		<u>15,317,985</u>	<u>15,536,707</u>

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**G. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO:**

Costo	Saldo al 01/01/2013	Incrementos adiciones mejoras	Transferencia	Saldo al 31/12/2013
Terrenos	5,127,879			5,127,879
Edificios	5,753,411		952,948	6,706,359
Maquinaria y Equipo	21,252,892		1,996,876	23,249,868
Equipos de computación	113,466			113,466
Muebles y Enseres	9,939			9,939
Equipo de oficina	31,881			31,881
Vehículos	814,323			814,323
Construcciones en curso	2,642,815	413,544	(2,949,924)	106,435
	35,746,806	413,544		36,160,150
Depreciación acumulada	(14,213,532)	(1,439,187)		(15,652,719)
	21,533,074	(1,025,643)		20,507,431

H. OTROS ACTIVOS:

Incluye principalmente US\$2,650,000 por pago para la compra de 9,470,000 participaciones en la Compañía Industria Manufacturera de Productos de Oficina IMPO Cía. Ltda. a un valor nominal de US\$0,04, que se adquirió el 88% del capital social de dicha Compañía, mediante aprobación de Junta General de Accionistas celebrada el 19 de diciembre de 2013.

I. OBLIGACIONES FINANCIERAS

A continuación se detalla los préstamos otorgados por las Instituciones Financieras:

Institución financiera	Fecha de		Tasa %	Al 31 de diciembre de	
	Emisión	Vencimiento		2013	2012
Banco Bolivariano C.A.	12/07/2012	08/01/2013	7.50%		3,000,000
Banco Bolivariano C.A.	28/12/2012	06/02/2013	8.00%		2,000,000
EFG Bank Suiza	01/08/2012	03/09/2013	7.25%		2,500,000
Banco EFG Bank Suiza	03/09/2013	03/11/2014	7.25%	2,500,000	
Banco EFG Bank Suiza	25/10/2013	15/01/2015	7.25%	(1) 2,000,000	
Banco de la Producción S.A. Produbanco	11/12/2013	10/02/2014	7.50%	430,111	
Banco de la Producción S.A. Produbanco	16/12/2013	28/12/2016	7.42%	(1) 3,295,495	
				8,225,606	7,500,000

(1) La Administración consideró precancelar esta deuda en el corto plazo.

J. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre de	
		2013	2012
Proveedores nacionales	(1)	6,140,745	5,177,473
Proveedores del exterior	(2)	8,927,580	9,165,952
Cuentas por pagar relacionadas (Nota O)		38,960	67,639
Anticipo de clientes		56,864	
Otras cuentas por pagar		4,343	68,668
Beneficios Sociales por pagar	(3)	551,076	450,619
Acreeedores por tributos		4,963	1,545
Provisiones por pagar		175,601	379,383
		15,900,132	15,311,279

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**J. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:** (Continuación)

- (1) Incluye principalmente US\$4,619,414 (US\$3,884,271 en el 2012) por pagar a su proveedor Papelera Nacional S.A.
- (2) Incluye principalmente US\$5,896,060 (US\$4,689,110 en el 2012) por pagar a Pérez Trading Company.
- (3) Incluye principalmente US\$277,586 por provisión de vacaciones por pagar, US\$43,814 por aporte patronal al IESS por pagar y US\$89,029 por décimo cuarta remuneración por pagar.

K. PASIVO A LARGO PLAZO:

	Al 31 de diciembre de	
	2013	2012
Obligaciones bancarias	(1)	5,796,496
Jubilación patronal	(2) 516,786	425,492
Desahucio	(2) 144,972	118,822
	661,758	6,340,810

- (1) A continuación se detalla los préstamos otorgados por las Instituciones Financieras:

Institución financiera	Fecha de		Tasa %	Al 31 de diciembre de	
	Emisión	Vencimiento		2013	2012
Banco Bolivariano C.A.	22/08/2011	15/08/2018	7.50%		3,500,000
Banco de la Producción S.A. Produbanco	23/05/2012	28/12/2016	7.28%		4,213,686
					7,713,686
Porción corriente					(1,917,190)
					5,796,496

- (2) Los movimientos de Jubilación patronal y Desahucio fueron los siguientes:

	Saldo al 31/12/2012	Provisiones	Pagos y/o Ajustes	Saldo al 31/12/2013
Jubilación patronal	425,492	259,548	(168,254)	516,786
Desahucio	118,822	41,424	(15,274)	144,972
Saldo al final del año	544,314	300,972	(183,528)	661,758

L. PATRIMONIO:

Capital social: Representan 30,055,625 y 5,152,775 acciones ordinarias y nominativas, suscritas y pagadas, con un valor nominal de US\$0,04 y US\$1, respectivamente, conformado de la siguiente manera:

Serie	Cantidad acciones	Precio unitario por acción	Total capital
A	200,044	0,04	8,002
B	5,152,775	1,00	5,152,775
C	29,855,581	0,04	1,194,223
			6,355,000

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**L. PATRIMONIO:** (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.

M. OTROS INGRESOS:

Incluye principalmente US\$210,566 por interés generados de préstamos a relacionadas y US\$93,590 por intereses en inversión.

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

La Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, establecen 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, están sujetas a la tarifa impositiva del 24%, 23% y 22%, sobre su base imponible para los años 2011, 2012 y 2013, 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 de	
	2013	2012
Utilidad contable	9,938,543	6,496,608
Menos: Participación de los trabajadores en las utilidades	1,490,781	974,491
Utilidad antes del impuesto a la renta	8,447,762	5,522,117
Menos: Ingresos exentos	95,791	102,991
Más: Gastos no deducibles (1)	429,674	565,678
Más: Gastos no deducibles para generar rentas exentas	5,757	62,233
Más: Participación trabajadores ingresos exentos	13,505	789
Menos: Déducción de 150% por remuneración discapacitados		154,485
Base imponible para el cálculo del impuesto a la Renta	8,800,907	5,893,343

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

	Al 31 de diciembre de	
	2013	2012
Impuesto a la renta:		
12% (13% en el 2012) sobre utilidad a reinvertir	360,000	
22% (23% en el 2012) sobre utilidad gravable	1,276,199	1,355,469
Impuesto a la Renta Causado	1,636,199	1,355,469
Impuesto diferido	(225,291)	21,145
Impuesto a la Renta	1,410,908	1,376,614
Impuesto a la Renta Causado	1,636,199	1,355,469
Menos: Crédito Impuesto a la Salida de Divisas y años anteriores	1,888,933	1,919,283
Menos: Retenciones en la fuente	1,083,497	826,682
Impuesto a la Renta a Pagar (Saldo a favor del Contribuyente)	(1,336,231)	(1,390,496)

(1) Incluye principalmente US\$169,093 correspondiente al incremento en la depreciación acorde a las NIIF y US\$74,174 por la reserva de jubilación patronal de empleados menores a 10 años.

O. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS:

Las transacciones con partes relacionadas se han efectuado en condiciones similares a las que normalmente se realizan en el mercado. Al 31 de diciembre los saldos son los siguientes:

	2013	2012
Cuentas por cobrar:		
Papelesa Cía. Ltda.	5,144	140,233
Industria Manufacturera de productos de oficina Impo Cía. Ltda.		2,166,066
Almacenes Generales de Papeles S.A.	16,657	1,037,817
	21,801	3,344,116
Cuentas por pagar:		
Papelesa Cía. Ltda.	8,080	35,130
Industria Manufacturera de productos de oficina Impo Cía. Ltda.		18,708
Ofiescolar Cía. Ltda.	29,400	
Almacenes Generales de Papeles S.A.	1,480	13,801
	38,960	67,639

Durante el año 2013 se realizaron las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	Compras	Ventas
Papelesa Cía. Ltda.	414,039	7,400,768
Pramerici S.A.	180,000	
Ofiescolar Cía. Ltda.	30,000	
Industria Manufacturera de productos de oficina Impo Cía. Ltda.	75,545	321,998
Almacenes Generales de Papeles S.A.	87,480	183,703
	787,064	7,906,469

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**P. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA:**

La normativa para Precios de Transferencia vigente en Ecuador dispone que los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$3 millones, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, que simplemente es una revelación de las transacciones de ingresos y gastos por compañía relacionada.

Aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a los US\$6 millones deben presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

La Administración Tributaria, en ejercicio de sus facultades legales, podrá solicitar mediante requerimientos de información a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas al interior del país o en el exterior, la presentación de la información conducente a determinar si en dichas operaciones se aplicó el principio de plena competencia, de conformidad con la Ley.

Las reformas a Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno que entraron en vigencia desde el 1 de enero de 2010 determinan que los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas quedarán exentos de la aplicación del régimen de precios de transferencia, siempre que:

- Tengan un impuesto causado superior al 3% de sus ingresos gravables.
- No realicen operaciones con residentes en países fiscales preferentes, y
- No mantengan suscrito con el Estado contrato para la exploración y explotación de recursos no renovables.

Q. CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS:

Mediante Resolución No. SC.ICI.DCCP.G.14.003 del 14 de febrero de 2014, la Superintendencia de Compañías expidió las normas para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados de las compañías y otras entidades integrantes de los grupos económicos establecidos por el Servicio de Rentas Internas.

El segundo párrafo del artículo tercero, exceptúa de la mencionada consolidación a la información financiera de las personas naturales, las empresas del exterior, las personas jurídicas que no estén bajo el control de la Superintendencia de Compañías y aquellas empresas que hayan sido excluidas de los Grupos Económicos por el Servicio de Rentas Internas.

En vista que la Compañía está considerada por el Servicio de Rentas Internas como Grupo Económico, tiene que presentar estados financieros consolidados, según el artículo tercero de la Resolución indicada. La empresa cabeza del grupo es Grupasa Grupo Papelero S.A.

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**R. LITIGIOS LEGALES:**

Según lo confirmado por los asesores jurídicos, existen cuatro procesos en contra de la Compañía. A continuación un detalle de los mismos:

Tipo	Demandante	No. de proceso	Cuántia US\$	Estatus
Juicio Laboral	Yobany Narciso Barzola Gonzalez	1177-2009	28,600	Cumplida audiencia preliminar y definitiva, en espera de la sentencia en el Juzgado Séptimo de Trabajo del Guayas.
Juicio Laboral	Oscar Arellano Toala	152-2011	202,500	La causa está por resolverse en la Segunda Sala de lo laboral de esta Corte Provincial.
Juicio Laboral	Jose Felipe Arellano Reinado	920-2012	7,686	Cumplida audiencia preliminar y definitiva, en espera de la sentencia, si la parte actora apela al fallo.
Juicio Laboral	Angel Cesar Zambrano Lara	134-2013	2,596	Cumplida audiencia preliminar y definitiva, en espera de la sentencia de primera instancia.

S. EVENTOS SUBSECUENTES:

El 12 de febrero de 2014 se celebra la escritura No. 004/2014 de cesión de participaciones sociales de la Compañía Industria Manufacturera de Productos de Oficina Impo Cía. Ltda. a favor de la Compañía Grupasa Grupo Papelero S.A. en la que se pacta la compra de 9,470,000 participaciones a un valor de compra - venta por US\$2,650,000. A la fecha de presentación de estos estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre de 2013, no han ocurrido otros eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.



Accountants &
business advisers

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.

Informe sobre el examen de los
estados financieros consolidados

Año terminado al
31 de diciembre de 2013

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos examinado los estados financieros consolidados que se acompañan del Grupo económico **GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2013 y los correspondientes estados de resultados integrales consolidados, cambios en el patrimonio consolidados y flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros para propósitos especiales:

2. La Administración de **Grupasa Grupo Papelero S.A.** es responsable de la preparación de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las políticas contables descritas en la Nota B y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados acorde a lo determinado en la Resolución No. SC.ICI.DCCP.G.14.003 del 14 de febrero de 2014 de la Superintendencia de Compañías, que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros consolidados no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros consolidados por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros consolidados, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

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, Edif. 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, Edif. Prisma Norte, piso 4, Of. 404 | Quito | Ecuador



Accountants &
business advisers

2

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados han sido preparados, en todos los aspectos importantes de conformidad con las políticas contables descritas en la Nota B y acorde a la Resolución No. SC.ICI.DCCP.G.14.003 emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de febrero de 2014.

Restricción a la distribución y a la utilización:

5. Este informe está destinado únicamente para la información y uso de la Administración de las entidades que conforman el **GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.** y para la Superintendencia de Compañías acorde con la Resolución No. SC.ICI.DCCP.G.14.003 del 14 de febrero de 2014, la cual establece la obligatoriedad de presentar estados financieros consolidados a aquellas Compañías dentro de los grupos económicos identificados por el Servicio de Rentas Internas al 31 de diciembre del año anterior. Consecuentemente, los estados financieros consolidados adjuntos no podrán ser utilizados para otros fines.

PKFCo.

15 de mayo de 2014
Guayaquil, Ecuador

**GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A. Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS SUJETAS A:
CONSOLIDACIÓN**

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en USDólares)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

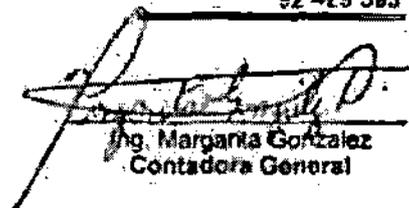
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota C)	7,038,320
Inversiones corrientes (Nota D)	500,000
Cuentas y documentos por cobrar (Nota E)	31,078,135
Gastos pagados por anticipado	253,005
Inventarios (Nota F)	23,461,670
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	62,329,130
PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS (Nota G)	29,586,648
ACTIVOS DIFERIDOS	510,047
OTROS ACTIVOS	3,568
TOTAL ACTIVOS	62,429,393

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS CORRIENTES:

Sobregiro bancario	5,016
Obligaciones financieras (Nota H)	10,397,750
Cuentas y documentos por pagar (Nota I)	21,485,610
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota N)	2,006,956
Porción corriente de pasivos a largo plazo (Nota J)	1,133,333
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	35,028,665
PASIVOS DIFERIDOS (Nota K)	2,527,580
PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota J)	5,135,106
PATRIMONIO DE INTERÉS MINORITARIO	406,888
PATRIMONIO (Nota L)	
Capital social	8,583,986
Reserva legal	1,422,518
Reserva de capital	2,147,591
Superávit valuación propiedades, maquinarias y equipos	11,769,437
Resultados acumulados	25,407,610
TOTAL PATRIMONIO	49,331,144
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	92,429,393


Ing. Luis Alberto Jaramillo Granja
Gerente General


Ing. Margarita Gonzalez
Contadora General

4

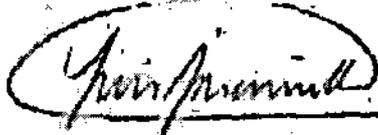
**GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A. Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS SUJETAS A
CONSOLIDACIÓN**

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO

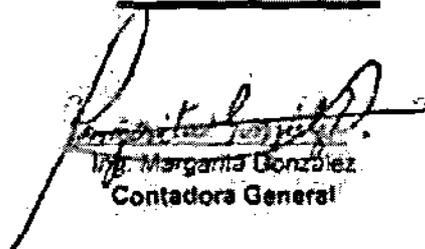
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en USDólares)

Ingresos netos	140,344,637
Menos Costos de ventas	<u>109,241,598</u>
UTILIDAD BRUTA	<u>31,103,039</u>
OTROS INGRESOS (Nota M)	1,284,409
GASTOS OPERACIONALES:	
Gastos administrativos y generales	7,536,639
Gastos de ventas	9,432,028
Gastos financieros	1,549,583
Otros gastos	<u>397,032</u>
	<u>18,915,260</u>
UTILIDAD CONSOLIDADA ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	13,472,188
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota N)	2,005,956
Impuesto a la Renta (Nota N)	<u>2,140,682</u>
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA	<u>9,324,550</u>



Ing. Luis Alberto Jaramillo Granja
Gerente General



Ing. Margarita González
Contadora General

Vea notas a los estados financieros consolidados

GRUPASA GRUPO PAPERIRO S.A. Y COMPAÑIAS RELACIONADAS SUJETAS A CONSOLIDACION

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en US\$Dolares)

Saldo al 31 de diciembre de 2012
 Utilidad neta consolidada
 Ajustes de eliminación por consolidación
 Ajustes de años anteriores
 Aumento del capital
 Constitución de reservas
 Apropiación de reserva (superavit) de capital
 Ajustes adeudados por revaluación de propiedades, maquinarias y equipos
 Generancias (Pérdidas) Actualizadas por planes
 Beneficios diferidos
 Dividendos Pagados
 Saldo al 31 de diciembre de 2013

Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Superavit valuación propiedades, maquinarias y equipos	Resultados acumulados
9 001 000	1 150 487	2 147 546	14 534 635	20 240 072
(440 012)	(199 859)			9 324 550
23 000	471 890	43		(2 437 036)
				8 871
				(471 890)
				(43)
				29 301
				11 895 187
				25 407 810
9 583 988	1 422 518	2 147 591	11 769 437	

Spici Aparicio
 Ing Luis Alberto Jaramillo Graya
 Gerente General

[Signature]
 Ing. Margarita Ospérez
 Contadora General

Ver notas a los estados financieros consolidados

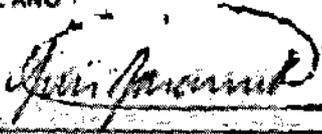
GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A. Y COMPAÑIAS RELACIONADAS SUJETAS A CONSOLIDACION

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en USDolares)

ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Efectivo recibido de clientes	109.268.502
Efectivo pagado a proveedores	(105.305.804)
Otros ingresos	1.284.408
Otros gastos	(397.032)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	4.849.975
ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de activos fijos	(694.541)
Inversiones corrientes	4.250.000
Ventas de propiedad y equipos	657.896
Ventas de activos y pasivos	688.161
Compras de activos y pasivos	(502.630)
Compra de participaciones	(2.650.000)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSION	1.787.686
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Sobregiro bancario	5.018
Pago de obligaciones financieras	(19.784.248)
Obligaciones financieras	18.369.188
Préstamos de accionistas	16.100
Pagos de préstamos de accionistas	(495.074)
Pago de desahucio y jubilación patronal	(247.352)
Pago de dividendos	(1.299.162)
EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(3.432.534)
AUMENTO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	3.185.127
SALDO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	3.853.183
SALDO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	7.038.320



 Ing. Luis Alberto Jaramillo Granja
 Gerente General



 Ing. Margarita González
 Contadora General

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A. Y COMPAÑIAS RELACIONADAS SUJETAS A CONSOLIDACIÓN

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en USDólares)

CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD CONSOLIDADA CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

UTILIDAD NETA CONSOLIDADA 9.324.550

Ajustes por:

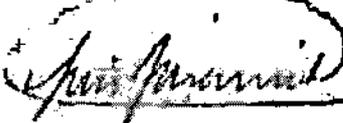
Depreciación	2.158.145
Ajustes y reclasificaciones de propiedades, maquinarias y equipos	(440.874)
Ajustes por diferidos	(290.385)
Ajustes por identificar	(990)
Provisión de cuentas incobrables	410.095
Reversión de provisión por deterioro de inventarios	(18.855)
Provisión para jubilación patronal y otros beneficios	596.488
Provisión de cuentas incobrables	410.095
Ajustes por jubilación patronal y desahucio	(100.792)
	<u>12.045.877</u>

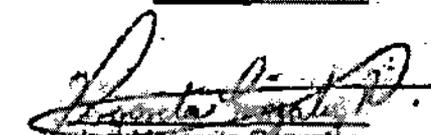
VARIACIÓN EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:

Inventarios	6.256.586
Cuentas y documentos por cobrar	(2.270.033)
Cuentas y documentos por pagar	(11.640.581)
Gastos y pagos anticipados	(32.392)
Otros activos	(29.377)
Participación a los trabajadores e impuesto a la renta	520.075
	<u>(7.195.702)</u>

EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

4.849.875


Ing. Luis Alberto Jaramillo Granja
Gerente General


Ing. Margarita González
Contadora General

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A. Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS SUJETAS A CONSOLIDACIÓN

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresadas en USDólares)

A. COMPAÑÍAS SUJETAS A CONSOLIDACION:

El grupo está conformado por las siguientes Compañías:

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. Está considerada como cabeza de grupo en la consolidación.

A continuación un detalle de las acciones y participaciones de las empresas que conforman el grupo económico Grupasa Grupo Papelero S.A.:

Empresa	Accionistas y Socios										Total
	Industria Manufacturera de Productos de Oficina Impo Cía. Ltda.	José Ramón Jaramillo Miranda	Norma María Cedeño Soría	María Luz Jaramillo Cedeño	Maria Gracia Jaramillo Cedeño	Litografía del Pacífico Litopac Cía. Ltda.	María José Jaramillo Cedeño	Grupasa Grupo Papelero S.A.	Papelesa Cía. Ltda.	Parame S.A.	
Grupasa Grupo Papelero S.A.		429,997				3					430,000
Papelesa Cía. Ltda.	95	1,899,905									1,900,000
Industria Manufacturera de Productos de Oficina Impo Cía. Ltda.	(1)	6,354,956	1	1	1	1					6,355,000
AGP&A Almacenes Generales de Papales S.A.		90,000		5,000			5,000				100,000
Papelcel S.A.	13	24,948				13		13	13		25,000
Onepaper Cía. Ltda.		160,000	10,000	10,000	10,000		10,000				200,000
Litografía del Pacífico Litopac Cía. Ltda.	1	1,999									2,000
Toward S.A.				1						8,999	10,000
Parame S.A.		2,000									2,000
											<u>9,024,000</u>

- (1) El 12 de febrero de 2014 se celebró la escritura de cesión de participaciones sociales de la Compañía Industria Manufacturera de Productos de Oficina Impo Cía. Ltda., a favor de la Compañía Grupasa Grupo Papelero S.A. en la que se pacta la compra de 9,470,000 participaciones equivalente al 88% del capital social de dicha Compañía, a un valor de compra - venta por US\$2,650,000, sin embargo el 19 de diciembre de 2013 mediante aprobación de Junta General de Accionistas la Compañía Grupasa Grupo Papelero S.A. realizó el registro de las participaciones que mantiene en la Compañía Industria Manufacturera de Productos de Oficina Impo Cía. Ltda., hasta la legalización de la misma.

A pesar de que la Compañía Grupasa Grupo Papelero S.A. cabeza del grupo no posee acciones ni participaciones en todas las Empresas, son consideradas por el Servicio de Rentas Internas como grupo económico y están obligadas a presentar estados financieros consolidados.

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A. Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS SUJETAS A CONSOLIDACIÓN

A. COMPAÑÍAS SUJETAS A CONSOLIDACION: (Continuación)

A continuación un resumen de la vida jurídica y el objeto social de las empresas que conforman el grupo económico:

Papelesa Cía. Ltda.- La empresa se constituyó legalmente como sociedad de Responsabilidad Limitada, de acuerdo a las Leyes de la República del Ecuador el 19 de agosto de 1974. Sus principales actividades son fabricación, comercialización en el mercado interno y externo de productos en la rama de papelería y productos conexos.

Industria Manufacturera de Productos de Oficina Impo Cía. Ltda.- La empresa se constituyó de acuerdo con las Leyes de la República del Ecuador el 22 de abril de 1982. Sus principales actividades son la producción e impresión de caracteres de imprenta y la comercialización de elaborados de papel en el mercado local.

AGPSA Almacenes Generales de Papeles S.A.- La empresa se constituyó de acuerdo con las Leyes de la República del Ecuador el 30 de septiembre de 2002. Sus principales actividades son ventas al por mayor y menor de artículos de papelería, suministros y equipos de oficina.

Pramerci S.A.- La empresa se constituyó de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador el 19 de julio de 1991. Su actividad principal es el arrendamiento de bienes inmuebles, así como también el asesoramiento y asistencia técnica a terceros en los ramos de la administración, contabilidad, desarrollo económico, financiero, de mercadeo y de control.

Ofiescolar Cía. Ltda.- La empresa se constituyó de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador el 23 de julio de 2001. Su actividad principal es comprar, vender, importar y exportar toda clase de artículos, especialmente en la rama de papelería, útiles de oficina y productos conexos; comprar y vender inmuebles, las agencias y representaciones de toda clase; adquirir valores bursátiles; y celebrar toda clase de acto o contrato civil, mercantil, industrial o de trabajo relacionado con su objeto y autorizado por las leyes para obtener el mejor resultado de los negocios sociales.

Litografía del Pacífico Litopac Cía. Ltda.- La empresa se constituyó de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador el 20 de abril de 2011. Su actividad principal es la transformación de papeles de bobinas a resmas; producción de sobres y fundas de papel, impresión de libros, elaboración de cuadernos y libretas espirales, cajas de cartón, folders de diversos tamaños, impresión de etiquetas y cajas de cartón, elaboración de cajas de cartulina e impresión comercial, artículos para escolares en base a papel, elaboración de todo tipo de sistemas de contabilidad, así como para el proceso productivo para depósito industrial y régimen permanente para perfeccionamiento activo.

Toward S.A.- La empresa se constituyó de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador el 2 de diciembre de 2004. Su actividad principal es la importación, exportación, distribución, compra, venta, comercialización, elaboración, intermediación, permuta y/o consignación de Productos naturales, plantas curativas y aromáticas en todas sus formas y aplicaciones, comisionista por venta de suplementos, alimenticios, productos y medicamentos farmacéuticos, equipos, aparatos y todo instrumental médico, quirúrgico, ortopédico, odontológico, químicos reactivos.

Paneima S.A.- La empresa se constituyó de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador el 26 de agosto de 1985. Su actividad principal es el arrendamiento de bienes inmuebles.

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A. Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS SUJETAS A CONSOLIDACIÓN

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES UTILIZADAS EN LA CONSOLIDACIÓN:

Procedimiento de consolidación: Mediante Resolución No. SC.ICI.DCCP.G.14.003 del 14 de febrero de 2014, la Superintendencia de Compañías expidió las normas para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados en concordancia con lo establecido en la NIIF 10. Con el propósito de que los estados financieros consolidados presenten información del grupo como si fuera una sola empresa, se siguen los pasos siguientes:

- El valor en libros de las inversiones comunes se elimina.
- Los saldos y las transacciones entre las Compañías que se consolidan, al igual que las ganancias no realizadas resultantes se eliminan completamente.
- Las pérdidas no realizadas de transacciones entre dichas Compañías también se deben eliminar a menos de que no se pueda recuperar el costo.
- El interés minoritario en la utilidad neta de las Compañías relacionadas sujetas a consolidación por el período contable, se identifica y ajusta contra la utilidad del grupo para llegar a la utilidad neta atribuible a la Compañía cabeza del grupo.
- El interés minoritario en los activos netos de las Compañías relacionadas sujetas a consolidación se identifican y presentan en el estado de situación financiera consolidado.

Las Compañías mantiene sus registros contables en USDólares, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, las que han sido utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados.

A continuación mencionamos las políticas contables más importantes que utilizó la Administración en la consolidación:

Bases de presentación de estados financieros consolidados: De acuerdo con la Resolución No.06.Q.ICI.004 de 21 de agosto de 2006, publicada en el Registro Oficial No. 348 de 4 de septiembre del mismo año de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, la Compañía debe presentar estados financieros bajo Normas Internacionales Financiera (NIIF) emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Efectivo y equivalentes al efectivo: Constituyen fondos de inmediata disponibilidad. El efectivo comprende tanto el efectivo como los depósitos a la vista. Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. Una inversión será equivalente al efectivo cuando tenga vencimiento en tres meses o menos desde la fecha de adquisición

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A. Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS SUJETAS A CONSOLIDACIÓN

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES UTILIZADAS EN LA CONSOLIDACIÓN: (Continuación)

Activos financieros: La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: Partidas por cobrar y su correspondiente pérdida por deterioro.

Cuentas y documentos por cobrar: Incluyen principalmente los saldos por cobrar a clientes y corresponden a los montos adeudados por la venta de servicios en el curso normal de operaciones. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Se reconoce un activo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación. Los activos son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo financiero.

Deterioro de cuentas incobrables: Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si se transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo.

Inventarios: Están valorados al costo de adquisición. Para la determinación del costo se utiliza el método promedio.

Propiedades, maquinarias y equipos.- Están registrados al costo de adquisición. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos, las que se detallan a continuación:

La vida útil promedio estimadas de propiedades y equipos son las siguientes:

<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 realiza en un lapso de 3 a 5 años.

Pasivos financieros: Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "Otros pasivos financieros", que incluye principalmente: Cuentas por pagar proveedores y préstamos. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A. Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS SUJETAS A CONSOLIDACIÓN

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES UTILIZADAS EN LA CONSOLIDACIÓN: (Continuación)

La Compañía reconoce un pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a pagar el pasivo.

Los pasivos financieros son medidos a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo es reconocido como parte del pasivo financiero.

Se registran inicialmente a su valor nominal. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros.

Un pasivo se elimina cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

Impuesto a la renta corriente y diferido:

Impuesto a la renta corriente: El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un anticipo mínimo de impuesto a la renta, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Impuesto a la renta diferido: El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando las tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

En cada cierre contable se revisa que los impuestos corrientes y diferidos registrados tanto en el activo y pasivo se encuentran vigentes a fin de determinar su derecho de cobro u obligación de pago, de ser el caso, efectuándose las correcciones a los mismos de acuerdo con el resultado del análisis antes mencionado.

Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los costos de ventas, gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A. Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS SUJETAS A CONSOLIDACIÓN

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES UTILIZADAS EN LA CONSOLIDACIÓN: (Continuación)

Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio: Se contabiliza sobre la base del estudio actuarial realizado por consultores especializados. Las provisiones se registran contra resultados.

Representa la provisión por jubilación patronal a que tienen derecho de acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana, los empleados y trabajadores que han cumplido 25 años o más de servicio o que cumplieren ese tiempo en forma ininterrumpida dentro de la Compañía.

La pensión patronal no podrá ser inferior al salario mínimo vital general 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 el equivalente al 50% del salario mínimo vital.

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.

Reconocimiento de ingresos y gastos: Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar de la venta de sus servicios en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos de rebajas y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la compañía hace entrega del bien o servicio al comprador.

Los gastos que se relacionan con el periodo, se registran en resultados cuando se conocen.

Administración de riesgos:

Factores de riesgos financieros: Las actividades de las empresas las exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgo de cambio, riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo operacional entre otros. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La gestión del riesgo está controlada por la Administración siguiendo los lineamientos de las políticas aprobadas. El departamento financiero identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Compañía.

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A. Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS SUJETAS A CONSOLIDACIÓN

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES UTILIZADAS EN LA CONSOLIDACIÓN: (Continuación)

La administración de riesgos incluye:

- Riesgo de cambio
- Riesgo de crédito
- Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo
- Riesgo de liquidez
- Riesgo operacional

Riesgo de cambio: Las transacciones son pactadas en U.S. Dólares, la importación realizada con proveedores del exterior y el financiamiento se realizaron en dólares, por tanto no tiene exposición al riesgo cambiario.

Riesgo de crédito: El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrentan las empresas y la contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar y el efectivo en bancos.

A la fecha de los estados financieros, no existen cuentas por cobrar que pudieran incrementar el riesgo de pérdidas.

Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo: Las inversiones en valores, están pactadas a plazo fijo, no están afectadas por las fluctuaciones de las tasas de interés.

Riesgo de liquidez: El riesgo de liquidez es el riesgo que existen dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros.

El Departamento Financiero hace un seguimiento de las necesidades de efectivo con la finalidad de determinar si cuenta con suficiente efectivo para cubrir las necesidades operativas y de inversión al tiempo que trata de tener habilitadas las facilidades de crédito para hacer uso de ellas en caso de ser requerido.

Por otro lado, los excedentes de efectivo son colocados, en inversiones liquidas y de corto plazo.

Riesgo operacional: Los riesgos operativos están asociados con las pérdidas monetarias que pueden surgir, por problemas de los sistemas, procedimientos no establecidos para los distintos procesos, fallas de las personas que manejan el proceso o por eventos externos. El riesgo operacional se administra de tal forma que se pueda limitar las pérdidas financieras y los daños a la reputación.

La responsabilidad básica por el desarrollo y la implementación de controles para tratar el riesgo operacional está asignada a la Gerencia. Esta responsabilidad está respaldada por el desarrollo de normas generales para la administración del riesgo operacional, que incluye los controles y los procesos, tales como:

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A. Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS SUJETAS A CONSOLIDACIÓN

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES UTILIZADAS EN LA CONSOLIDACIÓN: (Continuación)

- Requerimientos de adecuada segregación de funciones entre varias funciones, roles y responsabilidades.
- Requerimientos de conciliación y monitoreo de transacciones.
- Cumplimiento de requerimientos regulatorios y otros requerimientos legales.
- Documentación de controles y procedimientos.
- Requerimientos de evaluación periódica del riesgo operacional enfrentado, y la idoneidad de los controles y procedimientos para abordar los riesgos identificados.
- Planes de contingencia.
- Normas éticas y de negocios.
- Mitigación de riesgos.

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

C. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO:

A continuación un detalle del saldo al 31 de diciembre de 2013:

		<u>Monto US\$</u>
Caja		3,460
Bancos nacionales	(1)	4,688,546
Bancos del exterior	(2)	97,087
Inversiones	(3)	2,249,227
		<u>7,038,320</u>

(1) Corresponde a cuentas bancarias en los siguiente bancos:

	<u>Monto US\$</u>
Banco Bolivariano C.A.	3,761,063
Banco del Pacifico S.A.	57,050
Banco de la Producción S.A. Produbanco	381,238
Banco Pichincha C.A.	414,055
Banco de Guayaquil S.A.	31,613
Banco Internacional S.A.	35,595
Banco Solidario S.A.	3,068
Banco Nacional de Fomento	4,864
	<u>4,688,546</u>

(2) Corresponde a cuenta bancaria en el EFG Bank Ltda.

(3) Corresponde a las siguientes inversiones con plazo menor a 90 días:

<u>Banco</u>	<u>Fecha de</u>		<u>Tasa</u>	<u>Valor</u>
	<u>Emisión</u>	<u>Vencimiento</u>		
Banco de Pichincha C.A.	30/12/2013	02/01/2014	1.25%	104,227
Banco de Guayaquil S.A.	27/12/2013	13/01/2014	2.50%	500,000
Banco del Pacifico S.A.	10/12/2013	10/01/2014	4.80%	205,000
Banco del Pacifico S.A.	24/12/2013	24/01/2014	5.25%	1,400,000
Banco de Pichincha C.A.	11/12/2013	13/01/2014	3.00%	40,000
				<u>2,249,227</u>

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A. Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS SUJETAS A CONSOLIDACIÓN

D. INVERSIONES CORRIENTES:

Corresponde a certificado de depósito emitido por el Banco Pichincha C.A. el 14 de junio de 2013, con vencimiento el 30 de junio de 2014 y tasa de interés de 7,50%.

E. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR:

A continuación un detalle del saldo al 31 de diciembre de 2013:

	Monto US\$
Clientes	(1) 28,691,144
Empleados	123,059
Anticipos a proveedores	1,378,467
Crédito tributario	(2) 3,628,857
Tarjetas de crédito	30,270
Otras cuentas por cobrar	108,509
	<u>33,960,306</u>
Provisión de cuentas incobrables	(3) (2,884,171)
	<u>31,076,135</u>

(1) Incluye principalmente US\$2,371,041 por cobrar a Coragrofrut S.A., US\$2,179,790 a Brundicorpi S.A., US\$425,962 a Bananas del Ecuador US\$435,305 a Sentilver S.A., US\$645,528 a Cooperativa Multiactiva de Comerciantes, US\$1,995,298 a Editores Nacionales Gráficos y US\$816,747 a Tropical Fruit Export.

(2) Corresponde a US\$914,973, US\$2,054,500, US\$645,354 y US\$14,030 de impuesto al valor agregado, impuesto a la renta, crédito tributario impuesto salida de divisas y retención del impuesto al valor agregado, respectivamente.

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

Saldo al inicio del año	2,711,715
Provisión	410,095
Castigos	(237,639)
Saldo al final del año	<u>2,884,171</u>

F. INVENTARIOS:

A continuación un detalle del saldo al 31 de diciembre de 2013:

	Monto US\$
Materia prima	16,589,008
Insumos	571,402
Productos en procesos	323,322
Productos terminados	4,812,537
Repuestos, suministros y otros	916,264
Mercadería en Tránsito	338,904
Utilidad no realizada	(89,767)
	<u>23,461,670</u>

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A. Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS SUJETAS A CONSOLIDACIÓN

G. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS:

Cuenta	Saldo al 31/05/2012	Incrementos, adiciones y mejoras	Traspaso de tiempo a Papelera	Reclasificaciones y/o ajustes	Ventas y bajas	Transferencia	Saldo al 31/12/2013
Terrenos	7,803,160	36,039		101,902	(17,500)		7,923,601
Edificios	10,344,607	216,294		(101,902)		852,948	11,411,907
Instalaciones	28,237						28,237
Maquinarias y equipos	29,375,935		689,295		(688,265)	1,996,976	31,372,911
Equipos de computación	469,600	2,113					471,713
Muebles y Enseres	508,379	28,822		54,570			590,771
Equipos de oficinas	51,308	769					52,077
Vehículos	1,767,108		157,472		(157,472)		1,767,108
Bienes de control y equipos de oficina	54,382				(1,033)		53,359
Construcciones en curso	2,931,066	413,544		(289,251)		(2,949,924)	106,435
	53,334,792	695,841	845,727	(233,681)	(864,260)		53,778,119
Depreciación acumulada	(22,060,318)	(2,156,145)	(105,331)	23,959	196,384		(24,191,471)
	31,274,474	(1,460,304)	699,396	(209,722)	(667,896)		29,586,648

H. OBLIGACIONES FINANCIERAS

A continuación se detalla los préstamos otorgados por las Instituciones Financieras al 31 de diciembre de 2013:

Institución financiera	Fecha de		Tasa %	2013
	Emisión	Vencimiento		
Banco EFG Bank Suiza	03/09/2013	03/11/2014	7.25%	2,500,000
Banco EFG Bank Suiza	25/10/2013	15/01/2015	7.25%	(1) 2,000,000
Banco de la Producción S.A. Produbanco	29/01/2013	10/03/2014	7.90%	772,144
Banco de la Producción S.A. Produbanco	11/12/2013	10/02/2014	7.50%	430,111
Banco de la Producción S.A. Produbanco	16/12/2013	28/12/2016	7.42%	(1) 3,295,495
Banco de la Producción S.A. Produbanco	18/12/2013	17/01/2014	7.00%	1,400,000
				10,397,750

(1) La Administración considera pre cancelar esta deuda en el corto plazo.

I. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

A continuación un detalle del saldo al 31 de diciembre de 2013:

	Monto US\$
Proveedores nacionales	7,049,885
Proveedores del exterior	(1) 10,659,920
Anticipo de clientes	66,038
Accionista	(2) 2,517,001
Beneficios sociales por pagar	897,357
Acreedores por tributos	34,781
Provisiones por pagar	175,601
Otras cuentas por pagar	85,027
	21,485,610

(1) Incluye principalmente US\$4,619,414 por pagar a su proveedor Papelera Nacional S.A.

(2) Incluye principalmente préstamo recibido del Econ. José Jaramillo Miranda por US\$2,400,000 con vencimiento el 29 de enero de 2014 a una tasa de 7.90%.

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A. Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS SUJETAS A CONSOLIDACIÓN

J. PASIVOS A LARGO PLAZO:

A continuación un detalle del saldo al 31 de diciembre de 2013:

		Monto US\$
Obligaciones bancarias	(1)	3,466,667
Intereses por pagar		24,167
Depósitos en garantía		3,200
Jubilación patronal	(2)	1,349,868
Bonificación por desahucio	(2)	291,204
		<u>5,135,106</u>

(1) A continuación se detalla los préstamos recibidos de las Instituciones Financieras:

Instituciones financieras	%	Fecha de		Monto US\$
		Emisión	Vencimiento	
Banco Bolivariano C.A.	7.50%	23/11/2011	16/08/2015	1,800,000
EFG Bank Ltd.	7.25%	01/10/2013	28/08/2013	2,000,000
Banco Bolivariano C.A.	7.30%	23/12/2013	22/06/2015	800,000
				4,600,000
Porción corriente				<u>(1,133,333)</u>
				<u>3,466,667</u>

(2) Los movimientos de jubilación patronal y bonificación por desahucio al 31 de diciembre de 2013, fueron los siguientes:

	Saldo al		Movimientos			Saldo al
	<u>31/12/2012</u>	<u>Provisiones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Ajustes</u>	<u>31/12/2013</u>	
Jubilación patronal	1,110,462	527,702	(215,618)	(72,678)	1,349,868	
Desahucio	282,266	66,786	(31,734)	(28,114)	291,204	
	<u>1,392,728</u>	<u>596,488</u>	<u>(247,352)</u>	<u>(100,792)</u>	<u>1,641,072</u>	

K. PASIVOS DIFERIDOS:

Corresponde al impuesto diferido generado por diferencia temporaria de acuerdo a lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera por el revalúo de activos fijos y por provisiones para jubilación patronal.

L. PATRIMONIO:

Capital social: Representan el capital social de la empresa cabeza de grupo y las compañías relacionadas sujetas a consolidación, no eliminadas.

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.

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A. Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS SUJETAS A CONSOLIDACIÓN

L. PATRIMONIO: (Continuación)

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 propiedades, maquinarias y equipos: Se registra el ajuste resultante de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por revaluación de propiedades, maquinarias y equipos, a la fecha de transición.

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

M. OTROS INGRESOS:

Incluye principalmente US\$744,559 por otros ingresos no operacionales, US\$275,266 de otras ventas de bienes y servicios y US\$93,590 por intereses en inversión.

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

La Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, establecen 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, están sujetas a la tarifa impositiva del 24%, 23% y 22%, sobre su base imponible para los años 2011, 2012 y 2013, 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 del Grupo Económico, fue el siguiente:

	Monto US\$
Utilidad contable	13,472,187
Menos: Participación de los trabajadores en las utilidades	2,006,956
	<u>11,465,231</u>
Más: Gastos no deducibles locales	971,640
Menos: Otras rentas exentas	5,323,546
Más: 15% Sobre rentas exentas o ingresos no gravados	16,148
Más: Gastos incurridos para generar ingresos exentos	5,153,962
Más: Gastos no deducibles para generar rentas exentas	5,757
Menos: Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	2,974
Base imponible Impuesto a la Renta	<u>12,286,218</u>
12% (13% en el 2012) sobre utilidad a reinvertir	360,000
22% (23% en el 2012) impuesto a la renta	<u>1,832,495</u>
Impuesto a la Renta Causado	2,192,495
Más: Anticipo Mínimo	205,856
Menos: Impuesto diferido	257,669
Impuesto a la renta a pagar	<u><u>2,140,682</u></u>

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A. Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS SUJETAS A CONSOLIDACIÓN

O. LITIGIOS LEGALES:

Según lo confirmado por los asesores jurídicos, existen once procesos en contra de las empresas que conforman el grupo económico. A continuación un detalle de los mismos:

<u>Tipo</u>	<u>Demandante</u>	<u>No. de proceso</u>	<u>Cuanta US\$</u>	<u>Estado</u>
Juicio Laboral	Yobany Narciso Barzola			Cumplida audiencia preliminar y definitiva, en espera de la sentencia en el Juzgado Séptimo de Trabajo del Guayas.
Juicio Laboral	Gonzalez	1177-2009	28,600	La causa está por resolverse en la Segunda Sala de lo laboral de esta Corte Provincial.
Juicio Laboral	Oscar Arellano			Cumplida audiencia preliminar y definitiva, en espera de la sentencia, si la parte actora apela al fallo.
Juicio Laboral	Toala	152-2011	202,500	Cumplida audiencia preliminar y definitiva, en espera de la sentencia de primera instancia.
Juicio Laboral	Jose Felipe Arellano Reinado	920-2012	7,886	Cumplida audiencia preliminar y definitiva, en espera de la sentencia de primera instancia.
Juicio Laboral	Angel Cesar Zambrano Lara	134-2013	2,596	Cumplida audiencia preliminar y definitiva, en espera de la sentencia a dictarse.
Juicio Laboral	Washington Guillermo			Cumplida audiencia preliminar y definitiva, en espera de la sentencia a dictarse.
Juicio Laboral	Recade Garofalo	749-2010	55,000	En espera de la sentencia de la Corte Nacional de Justicia.
Juicio Laboral	Betty Cecibel Suarez Olivera	2272-2009	38,573	Cumplida audiencia preliminar y definitiva, en espera de la sentencia a dictarse.
Juicio Laboral	William Francisco Lopez Riofrío	637-2010	9,000	Cumplida audiencia preliminar y definitiva, a esta última no concurrió el actor ni su defensor, por lo que el Juez declaró la nulidad del juicio.
Juicio Laboral	Jorge Ivan Chilan Pincay	638-2010	9,000	Cumplida audiencia preliminar, en espera de la audiencia definitiva.
Juicio Laboral	Jose Felipe Mayra Alejandra del Salto Rosado	49-2011	3,660	El Juez ordenó el pago de US\$10,120, valor que fue retenido de la cuenta del Banco Bolivariano el 23 de enero de 2014, y se notificó el archivo de la causa.
Juicio Laboral	Jairo Orlando Espinoza	72-2011	8,865	El proceso se encuentra en la primera sala de lo laboral de la Corte Provincial de Justicia del Guayas, que resolverá en segunda instancia.
Juicio Laboral	Marlon Rodolfo Guzman Izquierdo	947-2012	8,865	

P. EVENTOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros consolidados de Grupasa Grupo Papelero S.A. y Compañías relacionadas sujetas a consolidación por el período terminado el 31 de diciembre de 2013, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.