

Manuel Arturo Suco Cárdenas

ECONOMISTA & AUDITOR
Guayaquil - Ecuador

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas de
GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.

He auditado los balances generales adjuntos de GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a mi auditoría.

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

Fui contratado como auditor externo el 15 de Abril del 2002, por lo tanto no he podido constatar la toma física de los inventarios al 31 de Diciembre del 2001, cuyos montos inciden en la determinación del costo de los productos vendidos durante el ejercicio 2001 así como el inventario final al 31 de Diciembre del 2001. Sin embargo, he realizado otros procedimientos alternos de auditoría, que consideré necesarios en las circunstancias.

En mi opinión, a excepción de lo mencionado en el párrafo tercero los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales vigentes en la República del Ecuador.

Atentamente,



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

Guayaquil, Junio 12, 2002

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.

BALANCE GENERAL

DICIEMBRE 31 DEL 2001

A C T I V O S	DIC - 2001		DIC - 2000	
	\$	%	\$	%
CORRIENTE:				
Caja y Bancos	146,353	2.0%	257,040	4.6%
Inversiones	2,304	0.0%	219,999	3.9%
Cuentas por Cobrar	3,290,188	44.4%	2,180,068	38.6%
Provisión para Cuentas Incobrables	-33,820	-0.5%	-23,079	-0.4%
Inventarios	1,451,757	19.6%	2,138,724	37.9%
Otros Activos Corrientes	99,339	1.3%	83,401	1.5%
Total	4,956,121	66.9%	4,856,153	86.0%
ACTIVO FIJO:				
Construcciones en Proceso	885,815	11.9%	0	0.0%
Maquinarias y Equipos	1,962,703	26.5%	1,093,465	19.4%
Muebles y Enseres	28,260	0.4%	14,770	0.3%
Equipo de Computación	76,550	1.0%	61,051	1.1%
Vehículos	22,277	0.3%		0.0%
Total	2,975,605	40.1%	1,169,286	20.7%
Depreciación Acumulada	523,746	7.1%	385,656	6.8%
Neto al Costo	2,451,860	33.1%	783,630	13.9%
OTROS ACTIVOS	5,388	0.1%	6,740	0.1%
TOTAL DEL ACTIVO	7,413,369	100.0%	5,646,523	100.0%
PASIVO Y PATRIMONIO SOCIAL				
PASIVO CORRIENTE:				
Sobregiros Bancarios		0.0%	982	0.0%
Préstamos Bancarios	3,446,712	46.5%	435,393	7.7%
Proveedores del Exterior		0.0%	1,034,683	18.3%
Proveedores Locales	169,002	2.3%	128,450	2.3%
Cuentas por Pagar	184,287	2.5%	79,113	1.4%
Finanpel		0.0%	3,616,948	64.1%
Préstamos por Pagar a Accionistas	1,026,432	13.8%		0.0%
Participación Laboral	21,907	0.3%	17,005	0.3%
Impuesto a la Renta	24,725	0.3%	35,711	0.6%
Total	4,873,066	65.7%	5,348,285	94.7%
PASIVO A LARGO PLAZO:				
Préstamos Finanpel	1,539,649	20.8%	0	0.0%
Otros Pasivos a Largo Plazo	280,000	3.8%		0.0%
Total	1,819,649	24.5%	0	0.0%
TOTAL PASIVO	6,692,714	90.3%	5,348,285	94.7%
PATRIMONIO SOCIAL				
Capital Social	100,000	1.3%	8,000	0.1%
Acciones Suscritas por Cobrar	-69,000	-0.9%	0	0.0%
Reserva Legal	7,090	0.1%	1,025	0.0%
Utilidad para Futura Capitalización	4,700	0.1%	0	0.0%
Reserva por Valuación	295,301	4.0%	0	0.0%
Reservas de Capital	228,562	3.1%	228,562	4.0%
Utilidad Ejercicios Anteriores	54,586	0.7%		0.0%
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	99,416	1.3%	60,651	1.1%
Total	720,655	9.7%	298,238	5.3%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO SOCIAL	7,413,369	100.0%	5,646,523	100.0%

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

EJERCICIO 2001

	AÑO 2001		AÑO 2000	
	\$	%	\$	%
VENTAS	11,615,620	100.0	9,506,958	100.0
COSTO DE VENTAS	9,688,458	83.4	8,065,670	84.8
UTILIDAD BRUTA	1,927,162	16.6	1,441,288	15.2
GASTOS DE ADMINISTRACION	324,744	2.8	215,469	2.3
GASTOS DE VENTAS	694,615	6.0	489,050	5.1
TOTAL	1,019,360	8.8	704,519	7.4
UTILIDAD EN OPERACIONES	907,803	7.8	736,769	7.7
Pérdida Cambiaria	0	-	-196,776	2.1
Impto.Circulación Capitales	0	-	-113,448	1.2
Result.Exposición a la Inflación	0	-	40,775	0.4
GASTOS FINANCIEROS	-503,903	4.3	-347,087	3.7
Otros Ingresos (Egresos)	-257,852	2.2	-6,866	0.1
UTILIDAD ANTES DE PART. LABORAL	146,048	1.3	113,367	1.2
PARTICIPACION LABORAL	-21,907	0.2	-17,005	0.2
UTILIDAD ANTES DE IMPTO.RENTA	124,141	1.1	96,362	1.0
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-24,725	0.2	-35,711	0.4
UTILIDAD NETA	99,416	0.9	60,651	0.6

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

D E T A L L E	AÑO 2001	AÑO 2000
1. FLUJO DE EFECTIVO EN OPERACIONES:		
Utilidad Neta	99,416	60,651
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD CON LOS RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Depreciaciones	176,434	294,223
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS-		
Disminución (Aumento) en Cuentas por Cobrar	-1,099,379	-972,139
Disminución (Aumento) en Inventarios	686,967	-1,894,178
Disminución (Aumento) en Otros Activos Corrientes	-15,938	-68,535
Aumento (Disminución) en Préstamos Bancarios	3,010,337	331,281
Aumento (Disminución) en Proveedores	-994,131	1,163,133
Aumento (Disminución) en Cuentas por Pagar	-2,485,342	2,178,962
Aumento (Disminución) en Participación Laboral	4,902	17,005
Aumento (Disminución) en Impuesto a la Renta	-10,986	35,711
FLUJO NETO EN OPERACIONES	-627,720	1,146,114
2. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Disminución, (Aumento) neto, en Activos Fijos	-1,549,362	-712,567
Disminución (Aumento) en Otros Activos	1,352	-6,720
FLUJO NETO EN INVERSIONES	-1,548,010	-719,287
3. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento (Disminución) en Pasivo a Largo Plazo	1,819,649	-210,188
Aumento Capital Social	23,000	
Aportes de Accionistas para Futura Capitaliz	4,700	
Ajustes Cuentas del Patrimonio		88,550
FLUJO NETO EN FINANCIAMIENTO	1,847,349	-121,638
Aumento neto en Caja y Bancos e Inver-		
siones Temporales	-328,381	305,189
4. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS E INVERSIONES TEMPORALES:		
Saldo al inicio del año	477,039	171,850
Saldo al final del año	148,657	477,039

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO SOCIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

DETALLE	PATRIMONIO SOCIAL	CAPITAL SOCIAL	ACCIONES SUSCRITAS POR COBRAR	APORTE FUTURA CAPITALIZ	RESERVA POR VALUACION	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESERVA REVALORIZ. PATRIMONIO	REEXPRESION MONETARIA	RESERVAS DE CAPITAL	UTILIDAD NO DISTRIBUIDA
SALDOS A DIC.31, 1999	149,057	8,000		0		1,025	9,206	28,796	154,820		-52,790
TRANSACCIONES 2000											
Transferencia Resultados Ejerc. Ant.	0						-9,206				9,206
Ajustes Nec-17	471,998							48,218	428,286		-4,506
Otros Ajustes	-383,468									-431,558	48,090
Transferencias saldos finales	0							-77,014	-583,106	660,120	
Utilidad Neta del Ejercicio	60,651										60,651
SALDOS A DIC.31, 2000	298,238	8,000		0		1,025	0	0	0	228,562	60,651
TRANSACCIONES 2001											
Transferencia Resultados Ejerc. Ant.	0					6,065	0				-6,065
Aumento Capital Social	23,000	92,000	-69,000								
Aporte de Accionistas	4,700			4,700							
Valuación Maquinarias y Equipo	300,000				300,000						
Ajustes Varios	-4,700									-4,700	
Utilidad Neta del Ejercicio	99,416										99,416
SALDOS A DIC.31, 2001	720,655	100,000	-69,000	4,700	300,000	7,090	0	0	0	223,862	154,002

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.
MOVIMIENTOS ACTIVOS FIJOS
POR EL EJERCICIO 2001
1. DETALLE DEL COSTO

ANEXO - A

Cuentas	SALDO INICIAL	COMPRAS	REAVA- LUOS	AJUSTES	SALDO FINAL
Construcciones en Proceso	0	885,815			885,815
Maquinarias y Equipos	1,093,465	569,238	300,000		1,962,703
Muebles y Enseres	14,770	13,490			28,260
Equipos de Computación	61,051	15,499			76,550
Vehículos	0	22,277			22,277
Total	1,169,286	1,506,319	300,000		2,975,605

2. DETALLE DE LA DEPRECIACION ACUMULADA

Cuentas	SALDO INICIAL	DEPREC. APLICADA APLICADA COSTOS Y GASTOS		AJUSTES	SALDO FINAL
Construcciones en Proceso		0			
Maquinarias y Equipos	355,196	160,892		-38,345	477,743
Muebles y Enseres	3,713	1,929			5,642
Equipos de Computación	26,747	13,613			40,360
Vehículos	0	0			0
Total	385,656	176,434		-38,345	523,745

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2001

Expresados en dólares de USA

NOTA 1.-DESCRIPCION DE LA COMPAÑIA:

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A. Fue organizada legalmente de acuerdo a las leyes vigentes de la República del Ecuador en el año 1985.

NOTA 2.- SITUACION ECONOMICA DEL ECUADOR:

El 9 de Enero del 2000, el Gobierno Ecuatoriano declaró la Dolarización de su economía, cambiando el modelo monetario reemplazando al Sucre Ecuatoriano por el Dólar de Estados Unidos de América.

En el Registro Oficial No.34 del Lunes 13 de Marzo del 2000 se publicó la LEY 2000-4 cambiando el esquema monetario Ecuatoriano, disponiendo la libre circulación del dólar de los Estados Unidos de América. Este cambio monetario fue propuesto por el Gobierno ante la devastadora crisis económica que soportaba el Ecuador con una devaluación incontenible del Sucre. El 31 de marzo del 2000 los estados financieros fueron convertidos de Sucres Ecuatorianos a Dólares de Estados Unidos de América, de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 (NEC-17).

NOTA 3.- OPERACIONES:

Sus principales actividades son:

La Industrialización y procesamiento de papel en todas sus etapas, así como la comercialización de sus productos.

NOTA 4.- RESUMEN DE POLITICAS DE CONTABILIDAD:

Las políticas de contabilidad que aplica la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

a) CAMBIO EN LA MONEDA DE REPORTE:

Como parte del proceso de dolarización, los estados financieros al 31 de marzo del 2000 fueron convertidos de Sucres Ecuatorianos a Dólares de los Estados Unidos de América, de acuerdo a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 (NEC-17) y a partir de esa fecha, toda la información financiera se procesa y se reporta en Dólares de los Estados Unidos de América.

b) INVERSIONES TEMPORALES:

Las inversiones temporales están registradas al costo que no exceden al valor de mercado y se considera como equivalentes de efectivo en el Estado de Flujo de Efectivo.

c) INVENTARIOS:

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

d) PROPIEDAD, PLANTA Y QUIPO - ACTIVOS FIJOS :

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

La depreciación es calculada en base a la estimación de la vida útil de los activos correspondientes.

e) PARTICIPACION DE TRABAJADORES:

La participación de trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad impositiva de acuerdo a la Ley.

f) IMPUESTO A LA RENTA:

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

g) REGISTROS CONTABLES Y UNIDAD MONETARIA:

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

h) UTILIDAD NETA POR ACCION:

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

NOTA. 5 CORRECCION MONETARIA Y CONVERSION DE ESTADOS FINANCIEROS:

De acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 (NEC-17), los saldos de los estados financieros al 31 de marzo del 2000 fueron convertidos de Sucres Ecuatorianos a Dólares de los Estados Unidos de América.

El procedimiento de conversión consistió en ajustar las partidas no monetarias en Sucres Ecuatorianos a esa fecha, por el índice de inflación y por el índice especial de corrección de brecha. Luego las cifras ajustadas se convirtieron a la tasa de cambio de S/.25.000 por cada US\$1.

En el año 2000, la Compañía aplicó la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.16 (NEC-16) que trata sobre el Sistema de Corrección Monetaria Integral de los Estados Financieros y su efecto se registró en los resultados de dicho año. A partir de Marzo 31 del 2000, los estados financieros se preparan sobre la base del costo histórico sin tomar en cuenta los cambios en el nivel general de precios. La inflación correspondiente al año 2001, ascendió al 22.4% anual, de acuerdo a las publicaciones del INEC.

El estado de resultados del año 2000 incluye un crédito de US\$40.775 bajo la denominación de Resultado por Exposición a la Inflación, REI.

NOTA 6.- CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Clientes	2,740,191	1,975,714
Empleados	23,434	2,646
Compañías Relacionadas	153,803	152,115
Otros	372,760	49,593
Total	3,290,188	2,180,068

NOTA 7.- INVENTARIOS:

Al 31 de Diciembre del 2001 y 2000, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Materia Prima	829,181	1,800,806
Productos en Proceso	53,963	68,934
Productos Terminados	104,581	67,754
Insumos	148,536	132,298
Repuestos y Suministros	109,323	68,933
Mercaderías en tránsito	206,173	0
Total	1,451,757	2,138,724

NOTA 8.- ACTIVO FIJO:

Al 31 de Diciembre del 2001 y 2000, los activos fijos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>	% DEP.
Edificios	885,815		0
Maquinarias & Equipos	1,962,703	1,093,465	10.0%
Muebles y Enseres	28,260	14,770	10.0%
Equipos de Computación	76,550	61,051	20.0%
Vehículos	22,277	0	20.0%
Total	2,975,605	1,169,286	
Depreciacic.Acumulada	523,746	385,656	
Neto al Costo	2,451,860	783,630	

Durante el ejercicio 2001 se han realizado compras por el valor de \$1,506.319. Ver detalles en Anexo-A.

En Diciembre 20 del 2001 acogiéndose a la Resolución No.00-Q-ICI-013 emitida por la Superintendencia de Compañías y publicada en el Registro Oficial No.146 de Agosto 22 del año 2000 y mediante la intervención de un Perito Evaluador se ha realizado el avalúo a precios de mercado de las Maquinarias y Equipos por el valor de \$300,000.

NOTA 9.- INVERSIONES PERMANENTES:

Al 31 de Diciembre del 2001 y 2000, la empresa no registra Inversiones Permanentes.

NOTA 10.- PASIVO A LARGO PLAZO:

Al 31 de Diciembre del 2001 y 2000, los pasivos a largo plazo se presentan de la siguiente manera:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
ACREEDOR		
Finanpapel	1,539,649	0
Provisiones Mayores	280,000	0
TOTAL	1,819,649	0

FINANPAPEL: Es un acreedor de Panamá, el préstamo no está registrado en el Banco Central del Ecuador ni tiene fecha de vencimiento, tampoco genera intereses.

PROVISIONES MAYORES: Acogiéndose al literal b) del numeral 5) del Artículo 20 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno se ha contabilizado esta PROVISION para reparaciones futuras de maquinarias y equipos.

NOTA 11.- CAPITAL:

El capital social suscrito al 31 de diciembre del 2001 comprende 200.000 acciones ordinarias y nominativas de 0.04 centavos de Dólar de los Estados Unidos de América cada una más 92,000 acciones ordinarias y nominativas de un dólar de los Estados Unidos de América cada una, totalizando un capital social suscrito de cien mil dólares de los Estados Unidos de América.

El 21 de diciembre del año 2001 se inscribió en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil un aumento de capital de Noventa y Dos Mil dólares de los Estados Unidos de América, de los cuales se ha pagado en numerario el 25%, es decir se ha pagado VEINTITRES MIL dólares de los Estados Unidos de América.

En el periodo de Enero 1 al 31 de Diciembre del año 2002 no registró variación alguna en su capital suscrito.

NOTA 12.- TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS:

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2001, la Compañía no registra transacciones con cuentas de resultados.

NOTA 13.- RESERVA LEGAL:

De acuerdo a la Ley de Compañías, un mínimo del 10.0 % de la Utilidad Neta anual debe apropiarse a una cuenta de Reserva Legal hasta que ésta acumule por lo menos al 50.0 % del Capital Suscrito y Pagado. Esta Reserva Legal no es disponible para el reparto en efectivo a los accionistas, pero puede utilizarse para realizar aumentos del Capital Social.

En el periodo de enero 1 al 31 de Diciembre del 2001 la Compañía registra un incremento en la Reserva Legal por el valor de 6,065 Dólares de los Estados Unidos de América, que corresponde a la transferencia sobre la utilidad Neta del ejercicio 2000.

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2000 NO registró variación alguna en su Reserva Legal.

NOTA 14.- RESERVA DE CAPITAL:

La cuenta Reserva de Capital está conformada por las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria.

NOTA 15.-IMPUESTO SOBRE LA RENTA:

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

CONCILIACION DEL RESULTADO CONTABLE-TRIBUTARIO:

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para la determinación del impuesto la renta en los años 2001 y 2000, fueron las siguientes:

	2001	2000
Utilidad Contable	146,048	113,367
Más: Gastos no deducibles	10,549	46,481
Participación Laboral	21,907	17,005
Base Imponible	134,690	142,843
Provisión para Impuesto a la Renta	24,725	35,711

Para el año 2001 la Compañía provisionó parcialmente el 15% y parcialmente el 25% y para el año 2000 se provisionó y pagó el 25%.

NOTA 16. HECHOS SUBSECUENTES:

Hasta la fecha de emisión de este Reporte por parte del Auditor Externo (Junio 12 del 2002), no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto relevante en sus estados financieros.


ECÓN. MANUEL SUCO CARDENAS
CP 4128
SC-RNAE No.017