

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A

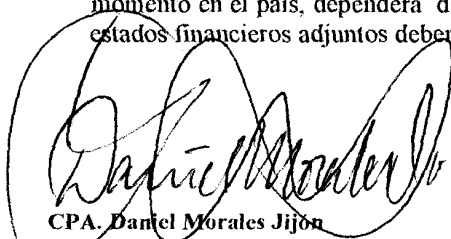
ESTADOS FINANCIEROS **Periodo cortado al 31 de Diciembre del 2002**

Con la opinión del Auditor Independiente

Contenido

Informe de auditoria	1
Estados financieros auditados	
Balance General.....	2
Estado de Resultados.....	3
Estado de Evolución del Patrimonio.....	4
Estado de Flujos de Efectivo.....	5
Notas a los Estados Financieros.....	6

1. He auditado el balance general adjunto de GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A al 31 de Diciembre del 2002 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y estado de flujo de efectivo por el periodo cortado en esa fecha. Estos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a mi auditoria.
2. Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Debido a que fui contratado como auditor externo posterior a la fecha de cierre de los estados financieros 31 de diciembre del 2002, no me fue posible participar en la toma física de inventarios de la compañía a esa fecha, cuyos montos inciden en la determinación del costo de venta de los productos vendidos durante el periodo 2002, así como en la valoración de los inventarios al 31 de diciembre del 2002 que ascienden en libros a US\$ 3,749,510.54. Sin embargo, he realizado otros procedimientos alternativos que consideré necesarios en las circunstancias.
4. En mi opinión, excepto por lo comentado en el párrafo tercero, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A al 31 de diciembre del 2002, y los resultados de sus operaciones, y los cambios en su situación financiera por el periodo terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. El Gobierno Ecuatoriano, con el propósito de lograr un control de la estabilidad monetaria, aprobó a partir del mes de enero del 2003 un paquete de medidas económicas que facilitó la firma de la carta de intención con el Fondo Monetario Internacional, y cuyo acuerdo final tendrá que consolidarse en el presente año para poder equilibrar las finanzas e incentivar el aparato productivo. Asimismo, el Gobierno Ecuatoriano se ha comprometido a realizar de manera sustancial, reformas estructurales al Régimen Tributario, Laboral y Penal del país, en una lucha frontal contra la corrupción, y la relativa estabilidad obtenida hasta el momento en el país, dependerá de la capacidad de negociación del Gobierno Nacional. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.



CPA. Daniel Morales Jijón
SC-RNAE-2# 445
Marzo 17 del 2003

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre del 2002
(Expresado en US\$Dólares americanos)

Activo	US\$
Activo corriente:	
Caja y bancos	263,509.44
Inversiones temporales	900.20
Cuentas y documentos por cobrar:	
Clientes	3,718,773.80
Anticipo a proveedores	24,679.22
Cuentas por cobrar empleados	25,495.70
Impuestos	222,577.24
Otras cuentas por cobrar	47,167.88
Total cuentas por cobrar	4,038,693.84
menos: provisión cuentas incobrables	50,040.16
Cuentas y documentos por cobrar, neto	3,988,653.68
 Inventarios (nota 4)	3,749,510.54
Gastos pagados por anticipado	6,754.49
Total activo corriente	8,009,328.35
 Activo fijo al costo	4,475,402.49
menos: depreciación acumulada	904,168.79
Total activo fijo, neto (nota 5)	3,571,233.70
 Inversiones permanentes	3,567.99
Cargos diferidos - otros activos	10,037.15
Total activos	11,594,167.19
Pasivo	US\$
Pasivo corriente:	
Obligaciones bancarias (nota 6)	3,630,000.00
Cuentas y documentos por pagar:	
Proveedores locales	214,493.59
proveedores del exterior	1,357,592.23
compañías relacionadas (nota 3)	95,093.39
Accionistas (nota 7)	3,438,925.02
Impuestos	73,877.96
Participación de los trabajadores en uti. 15%	33,284.88
Impuesto a la renta año 2002	47,153.59
Otras cuentas por pagar	226,060.40
Total cuentas y documentos por pagar	5,486,481.06
 Gastos acumulados por pagar	188,196.27
Total pasivo corriente	9,304,677.33
 Cuentas por pagar largo plazo	
Provisiones (nota 8)	415,849.18
Total pasivo	9,720,526.51
 Patrimonio:	
Capital suscrito y pagado	190,000.00
Aporte para futuro aumento de capital	942,000.00
Reservas de capital	523,862.58
Reserva especial	17,031.22
Resultados de años anteriores	59,286.12
Resultados del ejercicio	141,460.76
Total patrimonio	1,873,640.68
Total pasivo y patrimonio	11,594,167.19

Ver notas a los estados financieros

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
Al 31 de diciembre del 2002
(Expresado en US\$Dólares americanos)

	<u>US\$</u>
Ventas brutas	13,861,257.90
Descuentos en ventas	24,427.14
Devoluciones en venta	18,484.41
Total ventas netas	<u>13,818,346.35</u>
Costo de ventas	11,012,711.12
Utilidad bruta en ventas	<u>2,805,635.23</u>
Gastos operacionales:	
Gastos de administración y ventas	1,348,648.01
Gastos financieros	1,250,074.84
Otros ingresos - egresos	-14,986.85
Total gastos operacionales	<u>2,583,736.00</u>
Utilidad antes de participación trabajadores y el 25% I.R	221,899.23
15% de participación de trabajadores en las utilidades	33,284.88
25% de impuesto a la renta	47,153.59
Utilidad despues de P/T y de impuesto a la renta.	<u>141,460.76</u>

Ver notas a los estados financieros

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A

MOVIMIENTO CUENTAS PATRIMONIALES DESDE EL 1º DE ENERO HASTA EL 31.12.2002 (Expresado en US\$Dólares americanos)

	CAPITAL SOCIAL		APORTE PARA FUTURA CAPITALIZ.	RESERVA DE CAPITAL	RESERVA ESPECIAL	RESULTADOS AÑOS ANTE- RIORES	RESULTADOS EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
	SUSCRITO Y PAGADO	SUSCRITO Y NO PAGADO						
Saldo inicial al 1ro de enero del 2002	100,000.00	-69,000.00	4,700.00	523,862.00	7,090.00	154,002.00	0.00	720,654.00
Aporte en activo fijo para futuro aumento de cap.			942,000.00					942,000.00
Transferencia para futuro aumento de capital			90,000.00			-89,474.08		525.92
Transferencia para aumento de capital	90,000.00		-90,000.00					0.00
Cancelación de capital social		69,000.00						69,000.00
Registro provisión de impuestos					9,941.00	-9,941.00		0.00
Reversión a registro aporte fut. Capit. Año anterior			-4,700.00			4,700.00		0.00
Utilidad del ejercicio 2002							141,460.76	141,460.76
total cuentas patrimoniales	190,000.00	0.00	942,000.00	523,862.00	17,031.00	59,286.92	141,460.76	1,873,640.68

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

(Expresado en US\$Dólares americanos)

Flujo de efectivo en actividades de Operación:

Efectivo recibido de clientes	12,839,763.55
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-12,221,504.62
Intereses pagados	-1,250,074.84

Efectivo neto utilizado en las actividades de operación **-631,815.91**

Flujo de efectivo en actividades de Inversión:

Disminución en inversiones temporales	1,403.80
Adquisición de activos fijos	-562,497.49
Aumento en inversiones permanentes	-3,567.99
Aumento en cargos diferidos - otros activos	-4,648.57

Flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión **-564,661.68**

Flujo de efectivo en actividades de financiamiento:

Préstamos proveniente de compañías relacionadas, neto	189,087.91
Aumento en cuentas por pagar accionistas	576,867.45
Aportación de accionistas para aumento de capital	159,000.00
Préstamos proveniente de bancos	388,678.67

Flujo de efectivo proveniente de actividades de financiamiento **1,313,634.03**

Aumento (disminución) neto de caja **117,156.44**

Saldo de caja al inicio del año 146,353.00

Saldo de caja al final del año **263,509.44**

Conciliación entre la utilidad neta y el efectivo utilizado en las actividades de operación:

Utilidad neta al 31 de diciembre del 2002	141,460.76
Menos gastos que no representan desembolsos de efectivo	
Depreciación acumulada	380,422.79
Provisión cuentas incobrables	16,220.16
Provisión reparaciones mayores	335,849.18

Cambio den activos y pasivos:

Aumento en cuentas por cobrar	-940,347.13
Aumento en inventarios	-2,683,982.59
Disminución en gastos pagados por anticipado	92,584.51
Aumento en cuentas por pagar	1,884,412.14
Aumento en gastos acumulados por pagar	141,564.27

Efecto neto en cambios de activos y pasivos **-1,505,768.80**

Efectivo neto utilizado en las actividades de operación **-631,815.91**

Ver notas a los estados financieros

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2002

Nota 1.- Operación y objetivos de la compañía.-

La compañía GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A fue constituida el 9 de Octubre de 1985, siendo su actividad principal la industrialización y procesamiento de papel en todas sus etapas, así como la comercialización de sus productos.

El Gobierno Ecuatoriano, con el propósito de lograr un control de la estabilidad monetaria, aprobó a partir del mes de Enero del 2003 un paquete de medidas económicas que facilitó la carta de intención con el Fondo Monetario Internacional FMI, que significará para el país obtener recursos por alrededor de los US\$ 600' millones en este año, lo cual permitirá equilibrar las finanzas e incentivar el aparato productivo. Durante el año 2002 y lo que va del 2003, la economía ecuatoriana ha experimentado un proceso de recuperación y una relativa estabilidad, y la gerencia de la empresa estima que el año 2003 y 2004 serán decisivos para la reactivación de las transacciones finales de ventas en la empresa. La consolidación de este proceso depende de los efectos de las reformas antes citadas.

Nota 2.- Principales políticas de contabilidad.-

Bases de presentación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica sobre la base del nuevo esquema monetario (dolarización) y de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Principios de Contabilidad Ecuatorianos:

En el año 2000 se adoptaron en el Ecuador diecisiete principios de contabilidad generalmente aceptados, conocidos como Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), los cuales fueron preparados por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, conjuntamente con su organismo técnico de Investigaciones Contables del Ecuador - IICE y su Comité de Pronunciamientos, con referencias a las Normas Internacionales de Contabilidad - NIC'S, emitidas por la IFAC (International Federation Of Accountants) y el IASC (International Accounting Standards Committee), para la armonización mundial de los estándares de políticas y prácticas contables.

Mediante Resoluciones del SRI No. 167 y de Superintendencia de Compañías No. 02. Q.ICI.003, esta última publicada en el R.O # 544 del 28 de Marzo del 2002, han sido puestas en vigencia las NEC'S 18 al 27 a partir del año 2002.

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2002

Activo fijo:

Están registrados al costo de adquisición, y dicho costo es depreciado usando el método de línea recta, de acuerdo con las siguientes vidas estimadas:

	<u>Indice de depreciación</u>
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	20%
Instalaciones	10%
Vehículos	20%

Nota 3.- Compañías relacionadas.-

La compañía mantiene transacciones con dos compañías relacionadas IMPO CIA. LTDA, y PAPELESA CIA. LTDA, las cuales se originan por préstamos entregados o recibidos para la importación de materia prima desde el exterior. Estos préstamos no originan intereses y no tienen fecha de vencimiento.

Nota 4.- Inventarios.-

Esta cuenta al 31 de diciembre del 2002 está conformado de la siguiente manera:

	<u>US\$</u>
Materia prima	2.934.668,04
Productos terminados	83.210,84
Productos en proceso	43.869,28
Insumos	119.817,33
Repuestos y herramientas	170.548,97
Suministros	11.167,03
Importaciones en tránsito	386.229,05
total	<u>3.749.510,54</u>

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2002

Nota 5.- Activo fijo:

Al 31 de diciembre del 2002 está conformado de los siguientes valores:

	Saldo inicial	Adiciones	Transferencia	Saldo final
Al costo:				
Edificios	0,00	1.066.479,44		1.066.479,44
Maquinarias y equipos	1.962.703,00	1.000.519,63		2.963.222,63
Muebles y enseres	28.260,00	10.359,87		38.619,87
Equipos de computación	76.550,00	18.286,94		94.836,94
Vehículos	22.277,00	97.608,81		119.885,81
Construcciones en proceso	885.815,00	377.785,44	1.071.242,64	192.357,80
Total al costo	2.975.605,00	2.571.040,13	1.071.242,64	4.475.402,49
Depreciación acumulada:				
Edificios	0,00	45.720,41		45.720,41
Maquinarias y equipos	477.743,00	291.852,55		769.595,55
Muebles y enseres	5.642,00	3.413,65		9.055,65
Equipos de computación	40.360,00	28.170,99		68.530,99
Vehículos	0,00	11.266,19		11.266,19
	523.745,00	380.423,79	0,00	904.168,79
	2.451.860,00	2.190.616,34	1.071.242,64	3.571.233,70

Nota 6.- Prestamos bancarios:

Al 31 de diciembre incluye los siguientes saldos:

	US\$
PRESTAMOS A CORTO PLAZO:	
FINANPEL:	
Renovación OP# s/n	
21% interés anual con vencimiento	
el 28 de diciembre del 2002	1.300.000,00
Renovación OP# 37	
21% interés anual con vencimiento	
el 19 de febrero del 2003	300.000,00
Renovación OP# 39	
21% interés anual con vencimiento	

GRUPASA GRUPO PAPELERO
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2002

el 30 de diciembre del 2002	480.000,00
Renovación OP# 38	
21% interés anual con vencimiento	
el 30 de abril del 2003	400.000,00
Renovación OP# s/n	
21% interés anual con vencimiento	
el 8 de marzo del 2003	350.000,00
	<u>2.830.000,00</u>
BOLIVARIANO:	
OP# 35946 con vencimiento el	
2 de enero del 2003 al 10% anual	800.000,00
Total	<u><u>3.630.000,00</u></u>

Nota 7.- Prestamos accionistas:

Al 31 de diciembre del 2002 ascienden a US\$ 3.438.925,02, y representan préstamos efectuados por el Econ. José Jaramillo, los mismos que no tienen fecha de vencimiento ni generan intereses.

Nota 8.- Provisiones a largo plazo:

Representa el registro de provisiones mayores para reparación de maquinarias y equipos, acogándose al literal b) del numeral 5) del Artículo 20 del Reglamento de la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

Nota 9.- Hechos posteriores:

Hasta la fecha de emisión de este reporte por parte del auditor externo, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la compañía pudieran tener un efecto relevante en sus estados financieros