

42.971

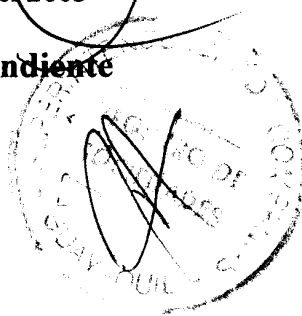
42.971

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A

ESTADOS FINANCIEROS

Periodo cortado al 31 de Diciembre del 2003

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

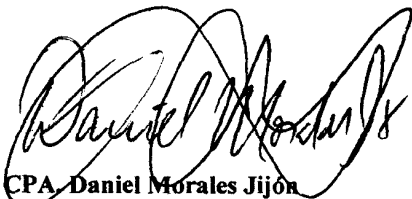
1 JUL 2004

Evan Illingworth

Control de Calidad, fase 1 y 2. 15-2003.

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

1. He auditado el balance general adjunto de GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A al 31 de Diciembre del 2003 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 auditoría.
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. Fui contratado como auditor externo posterior a la fecha de cierre de los estados financieros 31 de diciembre del 2003, por lo tanto 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 2003, así como en la valoración de los saldos de inventarios al 31 de diciembre del 2003.
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 2003, 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.



CPA Daniel Morales Jijón

SC-RNAE-2 # 445

Mayo 27 del 2004

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre del 2003
(Expresado en Dólares americanos)

Activo	US\$
Activo corriente:	
Caja y bancos	309,794.07
Inversiones temporales	201,163.10
Cuentas y documentos por cobrar:	
Clientes (Nota 3)	3,884,099.58
Compañías relacionadas	37,898.96
Cuentas por cobrar empleados	15,964.38
Impuestos (Nota 4)	336,329.64
Otras cuentas por cobrar (Nota 5)	293,766.32
Total cuentas por cobrar	4,568,058.88
menos: provisión cuentas incobrables	266,491.06
Cuentas y documentos por cobrar, neto	4,301,567.82
 Inventarios (Nota 6)	3,922,192.39
Gastos pagados por anticipado	17,957.75
Total activo corriente	8,752,675.13
 Activo fijo al costo	4,794,264.72
menos: depreciación acumulada	1,324,789.99
Total activo fijo, neto (Nota 7)	3,469,474.73
 Otros activos	15,044.28
Total activos	12,237,194.14
 Pasivo	US\$
Pasivo corriente:	
Obligaciones bancarias (Nota 8)	5,742,500.00
Cuentas y documentos por pagar:	
Proveedores locales (Nota 9)	242,708.20
Proveedores del exterior (Nota 10)	455,463.70
Compañías relacionadas	15,819.27
Provisiones por pagar (Nota 11)	245,972.52
Impuesto al Valor Agregado	80,901.73
Otras cuentas por pagar (Nota 12)	434,100.48
Total cuentas y documentos por pagar	1,474,965.90
Total pasivo corriente	7,217,465.90
 Cuentas por pagar largo plazo	
Préstamo Finapel (Nota 13)	3,766,650.70
Provisiones (Nota 14)	415,849.18
Total pasivo	11,399,965.78
 Patrimonio:	
Capital suscrito y pagado	190,000.00
Aporte para futuro aumento de capital	946,700.13
Reservas de capital	523,862.58
Reserva legal	35,892.65
Resultados de años anteriores	173,398.08
Resultados del ejercicio	259,874.92
Total patrimonio	2,129,728.36
Total pasivo y patrimonio	13,529,694.14

Ver notas a los estados financieros

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
Al 31 de diciembre del 2003
(Expresado en Dólares americanos)

	US\$
Ventas brutas	18,504,397.35
Descuentos en ventas	27,184.09
Devoluciones en venta	28,312.00
Total ventas netas	18,448,901.26
 Costo de ventas	 15,456,925.76
Utilidad bruta en ventas	2,991,975.50
 Gastos operacionales:	
Gastos de administración y ventas	1,731,861.66
Gastos financieros	717,667.11
 Total gastos operacionales	 2,449,528.77
 Gastos No Operacionales	 282,571.81
 Utilidad antes de participación trabajadores y el 25% I.R	 259,874.92
 15% de participación de trabajadores en las utilidades	38,981.24
25% de impuesto a la renta	109,363.42
 Utilidad despues de P/T y de impuesto a la renta.	 111,530.26

Ver notas a los estados financieros

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A
MOVIMIENTO CUENTAS PATRIMONIALES
DESDE EL 1ro. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en Dólares americanos)

	CAPITAL SOCIAL		APORTE			RESULTADOS		
	SUSCRITO Y	SUSCRITO Y	FUTURA	RESERVA DE	RESERVA	AÑOS ANTE-	RESULTADOS	TOTAL
	PAGADO	NO PAGADO	CAPITALIZ.	CAPITAL	ESPECIAL	RIORES	EJERCICIO	PATRIMONIO
Saldo inicial al 1ro de enero del 2003	190,000.00	0.00	942,000.00	523,862.58	17,031.22	281,185.35	0.00	1,954,079.15
Aporte futuro aumento capital			4,700.13		-4,700.13			0.00
Impuesto a la Renta y Participación Laboral						-84,225.71		-84,225.71
Transferencia a reservas					23,561.56	-23,561.56		
Utilidad del ejercicio 2003							259,874.92	259,874.92
Total cuentas patrimoniales	190,000.00	0.00	946,700.13	523,862.58	35,892.65	173,398.08	259,874.92	2,129,728.36

(Ver notas a los estados financieros)

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en US\$Dólares americanos)

Flujo de efectivo en actividades de Operación:

Efectivo recibido de clientes	18,283,575.48
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-18,319,334.60
Intereses pagados	-717,667.11

Efectivo neto utilizado en las actividades de operación **-753,426.23**

Flujo de efectivo en actividades de Inversión:

Disminución en inversiones temporales	200,262.90
Adquisición de activos fijos	-318,862.23
Disminución en inversiones permanentes	3,567.99
Aumento en cargos diferidos - otros activos	-5,007.13

Flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión **-115,031.34**

Flujo de efectivo en actividades de financiamiento:

Pago de préstamos de compañías relacionadas, neto	-79,274.12
Préstamos Finapel, neto	2,315,741.21
Disminución en cuentas por pagar accionistas	-3,438,925.02
Aportación de accionistas para aumento de capital	4,700.13
Préstamos proveniente de bancos	2,112,500.00

Flujo de efectivo proveniente de actividades de financiamiento **914,742.20**

Aumento neto de caja	46,284.63
Saldo de caja al inicio del año	263,509.44
Saldo de caja al final del año	309,794.07

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en US\$Dólares americanos)

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

Utilidad neta al 31 de diciembre del 2003	259,874.92
Más:	
Gastos que no representan desembolsos de efectivo:	
Depreciación acumulada	420,621.20
Provisión cuentas incobrables	216,450.90
Cambios en activos y pasivos:	
Aumento en cuentas por cobrar	529,365.04
Aumento en inventarios	-172,681.85
Aumento en gastos pagados por anticipado	-11,203.26
Cuentas por pagar, neto	-2,072,917.27
Aumento en gastos acumulados por pagar	77,064.09
Efecto neto en cambios de activos y pasivos	-1,650,373.25
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	-753,426.23

Ver notas a los estados financieros

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2003

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.

Durante el año 2003, la economía ecuatoriana se mantuvo estancada en la mayoría de los sectores productivos, exceptuando aquellos de servicios, financieros y ciertas industrias de productos de consumo masivo. Además, las diferentes situaciones políticas y sociales vividas en este año reportado, e incluso la posible inestabilidad del actual régimen, generaron un ambiente de incertidumbre en inversionistas locales y extranjeros, lo cual acentuó la deficiente circulación de capitales.

No obstante lo citado en el párrafo precedente, la compañía mantuvo satisfactoriamente sus metas empresariales de negociación de productos.

Nota 2.- Principales políticas de contabilidad.-

Base de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros han sido preparados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, sobre la base del esquema monetario de 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's); y, en Marzo del 2002 entraron en vigencia las NEC's 18 a la 27, para ser aplicados a partir del ejercicio económico del 2002.

Estas NEC's fueron preparadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, conjuntamente con su organismo técnico el Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador – IICE y su Comité de Pronunciamientos, con referencia a las Normas Internacionales de Contabilidad – NIC's emitidas por la IFAC (International Federation Of Accountants) y el IASC (International Accounting Standards Committee), para corresponder a la unificación de criterios en la aplicación de políticas y prácticas contables en el mundo.

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2003

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.- Cuentas por cobrar clientes.-

Es política de la empresa conceder plazos que fluctúan entre los 30 y 90 días. Sin embargo, el saldo antes indicado incluye \$3.095.978,99 con antigüedad de más de 90 días, respecto de los cuales la gerencia de la empresa está empeñada en regularizar al más corto plazo o en su defecto fortalecer sus garantías.

Nota 4.- Impuestos.-

Esta cuenta al 31 de diciembre del 2003 incluye:

	<u>US\$</u>
Impuestos retenidos a la empresa	162.226,87
Anticipo Impuesto a la Renta	<u>174.102,77</u>
Total	336.329,64

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2003

Nota 5.- Otras cuentas por cobrar.-

Esta cuenta al 31 de diciembre del 2003 incluye:

	<u>US\$</u>
Precexport S.A.	72.816,49
Anticipo a proveedores	25.270,09
Valores en garantía y otros	97.220,21
Impuesto Valor Agregado	<u>98.459,53</u>
Total	293.766,32

Nota 6.- Inventarios.-

Esta cuenta al 31 de diciembre del 2003 incluye:

	<u>US\$</u>
Materia prima	1.459.312,02
Productos terminados	208.509,42
Productos en proceso	62.858,05
Insumos	118.903,10
Repuestos y herramientas	158.134,83
Importaciones en Tránsito	<u>1.914.474,97</u>
Total	3.922.192,39

Nota 7.- Activo fijo:

Al 31 de diciembre del 2003 está conformado de los siguientes valores:

(continúa en la página siguiente)

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2003

	Saldo inicial 12-31-2002	Adiciones	Transferencia	Saldo final 12-31-2003
Al costo:				
Edificios e Instalaciones	1.066.479,00	18.158,00		1.084.637,00
Maquinarias y equipos	2.963.222,63	321.549,01		3.284.771,64
Muebles y enseres	38.619,87	579,15		39.199,02
Terrenos		12.400,00		12.400,00
Equipos de computación	94.836,94	26.233,28		121.070,22
Vehículos	119.885,81	108.206,73		228.092,54
Construcciones en proceso	192.358,25	192.416,58	360.680,53	24.094,30
Total al costo	4.475.402,50	679.542,75	360.680,53	4.794.264,72
Depreciación acumulada:				
Edificios	45.720,41	53.484,53		99.204,94
Maquinarias y equipos	769.595,55	309.594,43		1.079.189,98
Muebles y enseres	9.055,65	3.884,80		12.940,45
Equipos de computación	68.530,99	20.235,45		88.766,44
Vehículos	11.266,19	33.421,99		44.688,18
	904.168,79	420.621,20	0,00	1.324.789,99
	3.571.233,71	258.921,55	360.680,53	3.469.474,73

Nota 8.- Obligaciones bancarias:

Al 31 de diciembre incluye los siguientes saldos:

	US\$
Finanpel, corto plazo	4.250.000,00
Banco Bolivariano	1.492.500,00
Total	5.742.500,00

El rubro Finanpel, financiera del exterior, representa préstamos obtenidos con plazos de 90 a 120 días renovables, con tasas de interés anuales que fluctuaron entre el 16% y el 18%, debidamente registrados en el Banco Central del Ecuador. El rubro Banco Bolivariano, representa préstamos locales por \$200 mil, a 60 días plazo y al 9% de interés anual; y, una carta de crédito con garantía bancaria personal del Ec. José Jaramillo, que sustenta la importación en tránsito.

GRUPASA GRUPO PAPELERO

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2003

Nota 9.- Proveedores locales:

Al 31 de diciembre incluye los siguientes saldos:

	<u>US\$</u>
Papelera Nacional S.A.	152.515,48
Sinclair S.A.	40.583,82
Otros proveedores locales	<u>49.608,90</u>
Total	242.708,20

Nota 10.- Proveedores del exterior:

Al 31 de diciembre incluye los siguientes saldos:

	<u>US\$</u>
Barnet Corporation	180.277,95
Papeles Cordillera	159.776,10
Otros proveedores del exterior	<u>115.409,65</u>
Total	455.463,70

Nota 11.- Provisiones por pagar:

Al 31 de diciembre incluye los siguientes saldos:

	<u>US\$</u>
Energía Eléctrica	21.678,92
Transporte de mercadería	26.999,13
Otras proveedores locales	<u>197.294,47</u>
Total	245.972,52

GRUPASA GRUPO PAPELERO

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2003

Nota 12.- Otras cuentas por pagar:

Al 31 de diciembre incluye los siguientes saldos:

	<u>US\$</u>
Prestaciones sociales	64.486,34
Anticipo de clientes	57.829,80
Maquila Kintech	286.608,07
Otras	<u>25.176,27</u>
Total	434.100,48

Nota 13.- Préstamos Finanpel:

Al 31 de diciembre representa créditos del exterior, recibidos para capital de trabajo, con periodo de gracia de seis meses para el pago de intereses, y tiene un plazo de 14 meses.

Nota 14.- Provisiones a largo plazo:

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

Nota 15.- Hechos posteriores:

Hasta la fecha de emisión del informe 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.
