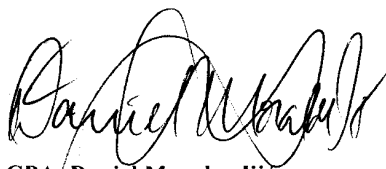


42.971

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 2004 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 con base en mi auditoría. OK
- OK 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, en 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. OK
3. Fui contratado como auditor externo posterior a la fecha de cierre de los estados financieros 31 de diciembre del 2004, 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 2004, así como en la valoración de los saldos de inventarios al 31 de diciembre del 2004.
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 2004, 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. OK

*Solista*  


CPA, Daniel Morales Jijón  
SC-RNAE-2 # 445  
Mayo 30 del 2005



**GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A**  
**BALANCE GENERAL**  
**Al 31 de diciembre del 2004**  
(Expresado en Dólares americanos)

| <b>Activo</b>                            | <b>US\$</b>          |
|------------------------------------------|----------------------|
| <b>Activo corriente:</b>                 |                      |
| Caja y bancos                            | 343,401.35           |
| Inversiones temporales                   | 62,974.55            |
| Cuentas y documentos por cobrar:         |                      |
| Clientes (Nota 3)                        | 3,782,089.29         |
| Compañías relacionadas                   | 111,249.45           |
| Impuestos (Nota 4)                       | 439,996.62           |
| Otras cuentas por cobrar (Nota 5)        | 997,238.06           |
| Total cuentas por cobrar                 | 5,330,573.42         |
| menos: provisión cuentas incobrables     | 282,482.55           |
| Cuentas y documentos por cobrar, neto    | 5,048,090.87         |
| <br>Inventarios (Nota 6)                 | 6,033,125.54         |
| Gastos pagados por anticipado            | 56,780.18            |
| <b>Total activo corriente</b>            | <b>11,544,372.49</b> |
| <br>Activo fijo al costo                 | 9,540,257.70         |
| menos: depreciación acumulada            | 2,314,789.08         |
| Total activo fijo, neto (Nota 7)         | 7,225,468.62         |
| <br>Otros activos                        | 16,298.87            |
| <b>Total activos</b>                     | <b>18,786,139.98</b> |
| <br><b>Pasivo</b>                        | <b>US\$</b>          |
| <b>Pasivo corriente:</b>                 |                      |
| Obligaciones bancarias (Nota 8)          | 5,894,086.99         |
| Cuentas y documentos por pagar:          |                      |
| Proveedores locales (Nota 9)             | 1,104,775.10         |
| Proveedores del exterior (Nota 10)       | 3,049,246.30         |
| Provisiones por pagar (Nota 11)          | 241,678.16           |
| Otras cuentas por pagar (Nota 12)        | 578,675.80           |
| Total cuentas y documentos por pagar     | 4,974,375.36         |
| <b>Total pasivo corriente</b>            | <b>10,868,462.35</b> |
| <br><b>Cuentas por pagar largo plazo</b> |                      |
| Préstamo Socio Principal (Nota 14)       | 4,849,228.43         |
| Banco Bolivariano (Nota 13)              | 832,057.57           |
| <b>Total pasivo</b>                      | <b>16,549,748.35</b> |
| <br><b>Patrimonio:</b>                   |                      |
| Capital suscrito y pagado                | 190,000.00           |
| Aporte para futuro aumento de capital    | 942,000.00           |
| Reservas de capital                      | 523,862.58           |
| Reserva legal                            | 40,592.78            |
| Resultados de años anteriores            | 284,928.34           |
| Resultados del ejercicio                 | 255,007.93           |
| <b>Total patrimonio</b>                  | <b>2,236,391.63</b>  |
| <b>Total pasivo y patrimonio</b>         | <b>18,786,139.98</b> |

Ver notas a los estados financieros

**GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A**  
**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS**  
**Al 31 de diciembre del 2004**  
(Expresado en Dólares americanos)

|                                                                      | <u>US\$</u>             |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------------|
| Ventas brutas                                                        | 21,112,484.74           |
| Descuentos en ventas                                                 | 472,678.72              |
| Devoluciones en venta                                                | 20,435.29               |
| <b>Total ventas netas</b>                                            | <b>20,619,370.73</b>    |
| <br>Costo de ventas                                                  | <br>16,572,039.08       |
| <b>Utilidad bruta en ventas</b>                                      | <b>4,047,331.65</b>     |
| <br><b>Gastos operacionales:</b>                                     |                         |
| Gastos de administración y ventas                                    | 2,560,714.57            |
| Gastos financieros                                                   | 1,149,393.10            |
| <br><b>Total gastos operacionales</b>                                | <br><b>3,710,107.67</b> |
| <br><b>Gastos No Operacionales</b>                                   | <br><b>37,214.65</b>    |
| <br><b>Utilidad antes de participación trabajadores y el 25% I.R</b> | <br><b>300,009.33</b>   |
| 15% de participación de trabajadores en las utilidades               | 45,001.40               |
| <br><b>Utilidad antes de 25% Impuesto a la Renta</b>                 | <br><b>255,007.93</b>   |
| 25% de impuesto a la renta ( <b>Nota 15</b> )                        | 72,551.52               |
| <b>Utilidad despues de P/T y de impuesto a la renta.</b>             | <b>182,456.41</b>       |

**Ver notas a los estados financieros**

**GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A**  
**MOVIMIENTO CUENTAS PATRIMONIALES**  
**DESDE EL 1ro. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**  
(Expresado en Dólares americanos)

|                                                  | <b>CAPITAL SOCIAL</b> |                   | <b>APORTE</b>     |                   |                  | <b>RESULTADOS</b> |                   | <b>TOTAL</b>        |
|--------------------------------------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
|                                                  | <b>SUSCRITO Y</b>     | <b>SUSCRITO Y</b> | <b>FUTURA</b>     | <b>RESERVA DE</b> | <b>RESERVA</b>   | <b>AÑOS ANTE-</b> | <b>RESULTADOS</b> | <b>PATRIMONIO</b>   |
|                                                  | <b>PAGADO</b>         | <b>NO PAGADO</b>  | <b>CAPITALIZ.</b> | <b>CAPITAL</b>    | <b>ESPECIAL</b>  | <b>RIORES</b>     | <b>EJERCICIO</b>  |                     |
| Saldo inicial al 1ro de enero del 2004           | 190,000.00            | 0.00              | 942,000.00        | 523,862.58        | 40,592.78        | 173,398.08        | 259,874.92        | 2,129,728.36        |
| Transferencia resultados a ejercicios anteriores |                       |                   |                   |                   |                  | 259,874.92        | -259,874.92       |                     |
| Participación Laboral                            |                       |                   |                   |                   |                  | -38,981.24        |                   | -38,981.24          |
| Impuesto a la Renta                              |                       |                   |                   |                   |                  | -109,363.42       |                   |                     |
| Utilidad del ejercicio 2004                      |                       |                   |                   |                   |                  |                   | 255,007.93        | 255,007.93          |
| <b>Total cuentas patrimoniales</b>               | <b>190,000.00</b>     | <b>0.00</b>       | <b>942,000.00</b> | <b>523,862.58</b> | <b>40,592.78</b> | <b>284,928.34</b> | <b>255,007.93</b> | <b>2,236,391.63</b> |

(Ver notas a los estados financieros)

**GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**  
(Expresado en US\$Dólares americanos)

**Flujo de efectivo en actividades de Operación:**

|                                           |                |
|-------------------------------------------|----------------|
| Efectivo recibido de clientes             | 19,856,856.19  |
| Efectivo pagado a proveedores y empleados | -17,231,427.61 |
| Intereses pagados                         | -1,149,393.10  |

|                                                               |                     |
|---------------------------------------------------------------|---------------------|
| <b>Efectivo neto provisto de las actividades de operación</b> | <b>1,476,035.48</b> |
|---------------------------------------------------------------|---------------------|

**Flujo de efectivo en actividades de Inversión:**

|                                       |               |
|---------------------------------------|---------------|
| Disminución en inversiones temporales | 138,188.55    |
| Adquisición de activos fijos          | -4,745,992.98 |

|                                                                |                      |
|----------------------------------------------------------------|----------------------|
| <b>Flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión</b> | <b>-4,607,804.43</b> |
|----------------------------------------------------------------|----------------------|

**Flujo de efectivo en actividades de financiamiento:**

|                                            |              |
|--------------------------------------------|--------------|
| Préstamos Finanpel y socio principal, neto | 2,181,731.67 |
| Préstamos proveniente de bancos            | 983,644.56   |

|                                                                       |                     |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------------|
| <b>Flujo de efectivo proveniente de actividades de financiamiento</b> | <b>3,165,376.23</b> |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------------|

|                             |                  |
|-----------------------------|------------------|
| <b>Aumento neto de caja</b> | <b>33,607.28</b> |
|-----------------------------|------------------|

|                                 |            |
|---------------------------------|------------|
| Saldo de caja al inicio del año | 309,794.07 |
|---------------------------------|------------|

|                                       |                   |
|---------------------------------------|-------------------|
| <b>Saldo de caja al final del año</b> | <b>343,401.35</b> |
|---------------------------------------|-------------------|

**GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**  
(Expresado en Dólares americanos)

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

|                                                                |                     |
|----------------------------------------------------------------|---------------------|
| Utilidad neta al 31 de diciembre del 2004                      | 300,009.33          |
| <b>Más:</b>                                                    |                     |
| <b>Gastos que no representan desembolsos de efectivo:</b>      |                     |
| Depreciación acumulada                                         | 989,999.09          |
| Provisión cuentas incobrables                                  | 15,991.49           |
| <br><b>Cambios en activos y pasivos:</b>                       |                     |
| Aumento en cuentas por cobrar                                  | -762,514.54         |
| Aumento en inventarios                                         | -2,110,933.15       |
| Aumento en gastos pagados por anticipado                       | -38,822.43          |
| Aumento en Cuentas por pagar, neto                             | 3,498,154.87        |
| Disminución en gastos acumulados por pagar                     | -415,849.18         |
| <b>Efecto neto en cambios de activos y pasivos</b>             | <b>170,035.57</b>   |
| <b>Efectivo neto utilizado en las actividades de operación</b> | <b>1,476,035.48</b> |

Ver notas a los estados financieros

**GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A**  
**Notas a los estados financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2004**

**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 2004, 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 de inestabilidad política y social vividas en este año reportado, generaron un ambiente de incertidumbre en inversionistas locales y extranjeros, lo cual acentuó la iliquidez en la 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.

**Información Completa y Registro Contable Oportuno**

Se ha presentado al Auditor Independiente toda la información contable y extracontable, así como también toda información de los abogados de la empresa.

**GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A**  
**Notas a los estados financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2004**

**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><b>Indice de<br/>Depreciación</b></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 de \$3,782,089 reflejado en los estados financieros al 31 de diciembre del 2004, incluye \$676,397 vencidos y con antigüedad de más de 90 días, respecto de los cuales la gerencia de la empresa está empeñada en regularizar al más corto plazo, vía procesos legales y agresivas estrategias de cobro.

**Nota 4.- Impuestos.-**

Esta cuenta al 31 de diciembre del 2004 incluye:

|                                        | <u><b>US\$</b></u> |
|----------------------------------------|--------------------|
| Impuestos retenidos a la empresa, 2004 | 179.490,68         |
| Impuestos retenidos años anteriores    | <u>260.505,94</u>  |
| <b>Total</b>                           | <b>439.996,62</b>  |

**GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A**  
**Notas a los estados financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2004**

**Nota 5.- Otras cuentas por cobrar.-**

Esta cuenta al 31 de diciembre del 2004 incluye:

|                         | <u>US\$</u>       |
|-------------------------|-------------------|
| Impuesto Valor Agregado | 691.943,38        |
| Anticipos a proveedores | 131.225,09        |
| Cuentas por liquidar    | 111.649,59        |
| Valores en Garantía     | <u>62.420,00</u>  |
| <b>Total</b>            | <b>997.238,06</b> |

El crédito tributario por IVA se ha acumulado principalmente por compra de activos fijos en el año 2004 (ver Nota 8); así como impuestos pagados en importaciones que no se compensaron con las respectivas ventas específicas, pues se realizaron a sujetos pasivos con tarifa cero (exportadores).

**Nota 6.- Inventarios.-**

Esta cuenta al 31 de diciembre del 2004, incluye:

|                                          | <u>US\$</u>         |
|------------------------------------------|---------------------|
| Materia prima                            | 4.985.215,29        |
| Productos terminados                     | 361.666,66          |
| Productos en proceso                     | 264.425,70          |
| Repuestos y Suministros                  | 106.857,98          |
| Tránsito: TRUPAL, Liner Kraft y Tableros | <u>314.959,91</u>   |
| <b>Total</b>                             | <b>6.033.125,54</b> |

**Nota 7.- Activo fijo:**

Al 31 de diciembre del 2004 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 2004**

|                                    | <u>Saldo inicial</u><br><u>12-31-2003</u> | <u>Adiciones</u>    | <u>Transferencia</u> | <u>Saldo final</u><br><u>12-31-2004</u> |
|------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------|----------------------|-----------------------------------------|
| <b>Al costo:</b>                   |                                           |                     |                      |                                         |
| Terrenos                           | 12.400,00                                 |                     |                      | 12.400,00                               |
| Edificios e Instalaciones          | 1.084.637,00                              | 12.000,00           |                      | 1.096.637,00                            |
| Maquinarias y equipos              | 3.284.771,64                              | 3.618.986,12        |                      | 6.903.757,76                            |
| TRANSITO: WARD y FLEXO             |                                           | 804.817,81          |                      | 804.817,81                              |
| Vehículos                          | 228.092,54                                |                     |                      | 228.092,54                              |
| Construcciones en proceso          | 24.094,30                                 | 245.317,62          |                      | 269.411,92                              |
| Equipos de Computación             | 121.070,22                                | 61.835,57           |                      | 182.905,79                              |
| Muebles y Enseres                  | <u>39.199,02</u>                          | <u>3.035,86</u>     |                      | <u>42.234,88</u>                        |
| <b>Total al costo</b>              | <b>4.794.264,72</b>                       | <b>4.745.992,98</b> |                      | <b>9.540.257,70</b>                     |
| <br><b>Depreciación acumulada:</b> |                                           |                     |                      |                                         |
| Edificios                          | 99.204,94                                 | 54.531,85           |                      | 153.736,79                              |
| Maquinarias y equipos              | 1.079.189,98                              | 874.129,66          |                      | 1.953.319,64                            |
| Muebles y enseres                  | 12.940,45                                 | 4.028,00            |                      | 16.968,45                               |
| Equipos de computación             | 88.766,44                                 | 11.691,07           |                      | 100.457,51                              |
| Vehículos                          | <u>44.688,18</u>                          | <u>45.618,51</u>    |                      | <u>90.306,69</u>                        |
|                                    | <u>1.324.789,99</u>                       | <u>989.999,09</u>   |                      | <u>2.314.789,08</u>                     |
|                                    | <u>3.469.474,73</u>                       | <u>3.775.993,89</u> |                      | <u>7.225.468,62</u>                     |

**Nota 8.- Obligaciones bancarias:**

Al 31 de diciembre incluye los siguientes saldos:

|                             | <u>US\$</u>         |
|-----------------------------|---------------------|
| Finanpel, corto plazo       | 4.226.000,00        |
| Bancos Locales, corto plazo | <u>1.668.086,99</u> |
| <b>Total</b>                | <b>5.894.086,99</b> |

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 12% y el 16%, debidamente registrados en el Banco Central del Ecuador. El rubro Bancos Locales, representa préstamos obtenidos de los Bancos Bolivariano y Produbanco, de 60 a 180 días plazo, al 6.5% de interés anual, y, por la cual existe una carta de crédito con garantía bancaria personal del Ec. José Jaramillo, que sustenta importaciones por liquidar.

**GRUPASA GRUPO PAPELERO**  
**Notas a los estados financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2004**

**Nota 9.- Proveedores locales:**

Al 31 de diciembre incluye los siguientes saldos:

|                           | <u>US\$</u>         |
|---------------------------|---------------------|
| PAPELERA NACIONAL S.A.    | 927.761,62          |
| SINCLAIR DEL ECUADOR S.A. | 42.489,84           |
| Otros proveedores         | <u>134.522,64</u>   |
| Total                     | <b>1.104.775,10</b> |

**Nota 10.- Proveedores del exterior:**

Al 31 de diciembre incluye los siguientes saldos:

|                                 | <u>US\$</u>         |
|---------------------------------|---------------------|
| PEREZ TRADING COMPANY           | 1.078.296,45        |
| CENTRAL NATIONAL GOTTESMAN INC. | 1.694.288,33        |
| OTROS PROVEEDORES               | <u>276.661,52</u>   |
| Total                           | <b>3.049.246,30</b> |

**Nota 11.- Provisiones por pagar:**

Al 31 de diciembre incluye los siguientes saldos:

|                                                | <u>US\$</u>       |
|------------------------------------------------|-------------------|
| Impuestos varios (retenciones, principalmente) | 80.406,52         |
| Prestaciones sociales (IESS y empleados)       | 107.809,88        |
| Honorarios y otras provisiones                 | <u>53.461,76</u>  |
| Total                                          | <b>241.678,16</b> |

**GRUPASA GRUPO PAPELERO**  
**Notas a los estados financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2004**

**Nota 12.- Otras cuentas por pagar:**

Al 31 de diciembre incluye los siguientes saldos:

|                            | <u>US\$</u>       |
|----------------------------|-------------------|
| Cía. Relacionada: PAPELESA | 301.504,15        |
| Anticipos de clientes      | 39.915,54         |
| Acreedores Varios          | <u>237.256,11</u> |
| <b>Total</b>               | <b>578.675,80</b> |

El rubro de Acreedores Varios, incluye \$197 mil recibidos por la compañía KIMTECH S.A., por trabajos de maquila, previa recepción de bovinas por cuenta de dicho cliente.

**Nota 13.- Préstamos Financiero, largo plazo:**

Al 31 de diciembre representa créditos recibidos del Banco Bolivariano, convencimiento a 18 meses, al 6.5% de interés anual. Garantía personal del Ec. José Jaramillo.

**Nota 14.- Préstamos de Accionistas, largo plazo:**

Representa el registro de fondos recibidos para capital de trabajo, con periodos de gracia y pagos en función del logro de los objetivos empresariales.

*Anexo Garantías*

**Nota 15.- Provisión de Impuestos por Reinversión de Capital.-**

La provisión de impuestos está calculada, parte en utilidades a distribuirse y parte en utilidades a ser capitalizada (reinversión), en apego a las disposiciones legales vigentes. La Ley establece que las utilidades a reinvertirse deben capitalizarse hasta el 31 de diciembre de cada año, en este caso del 2005; caso contrario, el impuesto deberá ser reliquidado con los respectivos intereses y multas como si no hubieren sido declaradas y gravadas oportunamente.

**Nota 16.- 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.

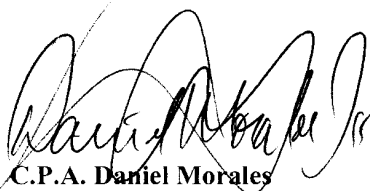
**INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE SOBRE CUMPLIMIENTO DE  
OBLIGACIONES TRIBUTARIAS.**

A los Accionistas de **GRUPASA S.A.:**

1. He auditado los estados financieros de GRUPASA S.A. al 31 de Diciembre del 2004; y, con fecha Mayo 30 del 2005, emití mi informe que contiene una opinión sin salvedades respecto de la presentación razonable de la situación financiera de la Compañía y los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y su estado de flujo de efectivo.
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. Una auditoría de estados financieros no tiene como propósito específico establecer la existencia de instancias de incumplimientos de las normas legales que sean aplicables a la empresa auditada salvo que, con motivo de eventuales incumplimientos, se distorsione significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo presentados en los estados financieros. En tal sentido, como parte de la obtención de la certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo, efectué pruebas de cumplimiento en relación a las obligaciones de carácter tributario.
3. Los resultados de las pruebas efectuadas durante mi auditoría, no revelaron situaciones en las transacciones y documentación examinadas que, en mi opinión, se consideren incumplimientos durante el año terminado el 31 de diciembre del 2004, y que además afecten significativamente los estados financieros mencionados en el primer párrafo, con relación al cumplimiento de las siguientes obligaciones establecidas en las normas legales vigentes:
  - mantenimiento de los registros contables de la compañía de acuerdo con las disposiciones de la Ley y sus Reglamento;
  - conformidad de los estados financieros y de los datos que se encuentran registrados en las declaraciones del Impuesto a la Renta, Retenciones en la Fuente, Impuesto al Valor Agregado, y otros tributos administrados por la Autoridad Fiscal con los registros contables.
  - pago del impuesto a la renta, Impuesto al Valor Agregado, y otros tributos administrados por la Autoridad Fiscal.
  - aplicación de las disposiciones contenidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y en su Reglamento y en las Resoluciones del Servicio de Rentas Internas de cumplimiento general y obligatorio, para la determinación y liquidación razonable

del impuesto a la renta, Impuesto al Valor Agregado y otros tributos administrados por la Autoridad Fiscal.

- presentación de las declaraciones como agente de retención, y pago de las retenciones a que está obligada a realizar la compañía, de conformidad con las disposiciones legales.
4. El cumplimiento por parte de la Compañía de las mencionadas obligaciones, así como los criterios de aplicación de las normas tributarias, son responsabilidad de su administración; tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes. Este informe debe ser leído en forma conjunta con el informe sobre los estados financieros mencionados en el primer párrafo.
  5. Mi auditoría fue hecha principalmente con el propósito de formarme una opinión sobre la presentación razonable de los estados financieros básicos tomados en su conjunto. La información suplementaria contenida en los Anexos 1 a 16 preparados por la Administración de GRUPASA S.A. que surge de los registros contables y demás documentación que nos fue exhibida, se presenta en cumplimiento de la Circular 9170104DGEC-001 publicada en Registro Oficial 264 del 2 de febrero del 2004 y no se requiere como parte de los estados financieros básicos. Esta información, ha sido sometida a los procedimientos de auditoría aplicados en mi auditoría de los estados financieros básicos, y en mi opinión, se exponen razonablemente en todos sus aspectos importantes en relación con los estados financieros básicos tomados en conjunto.
  6. En cumplimiento con lo dispuesto en la Circular 9170104DGEC-001, informo que no existen recomendaciones y aspectos de carácter tributario, pues la compañía corrigió oportunamente, y cumpliendo con las normativas legales vigentes, cualesquier imprecisión detectada durante el mencionado ejercicio fiscal.
  7. Este informe se emite exclusivamente para conocimiento de los Accionistas y la Administración de GRUPASA S.A. y para su presentación al Servicio de Rentas Internas en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control, y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.



**C.P.A. Daniel Morales**  
**Auditor Externo**  
**SC-RNAE-2 No. 445**  
**Mayo 31, 2005**