

GRUPASA S.A.

INFORME SOBRE EL EXAMEN

DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005



Econ. Manuel Suco Cárdenas RUC: 0900844465001
Av.9 de Octubre 1904 - Phono 2395655 P.O.BOX 09016961
Guayaquil - Ecuador

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas de
GRUPASA S.A.
Guayaquil, Ecuador.

1. He auditado el balance general adjunto de GRUPASA S.A. al 31 de diciembre del 2005, 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 S.A. Mi responsabilidad consiste en 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 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.

3. Otro auditor externo ha realizado la auditoría del ejercicio 2004.

4. Fui contratado como auditor externo en una fecha posterior al cierre del ejercicio fiscal 2005; 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 ventas del ejercicio 2005, así como en la valoración de inventarios al 31 de diciembre del 2005.

4. En mi opinión, excepto lo mencionado en el párrafo 4, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de GRUPASA S.A. al 31 de diciembre del 2005, y los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, 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, Mayo 19, 2006



GRUPASA S.A.
BALANCE GENERAL
DICIEMBRE 31 2005

	\$	%
ACTIVO CORRIENTE:		
Caja y Bancos	587,349	2.6
Inversiones	42,771	0.2
Cuentas por Cobrar	7,543,807	33.1
Provisión para Ctas.Dudosas	(297,186)	(1.3)
Inventarios	5,492,231	24.1
Gastos y Pagos Anticipados	709,323	3.1
Total	14,078,295	61.8
ACTIVO FIJO		
Terrenos	346,621	1.5
Edificios	1,588,634	7.0
Construcciones en proceso	458,432	2.0
Maquinarias y Equipos	8,562,517	37.6
Equipos de computacion	204,971	0.9
Muebles y Enseres	48,126	0.2
Software	7,450	0.0
Vehículos	250,829	1.1
Total	11,467,580	50.3
Depreciación Acumulada	2,760,174	12.1
Neto	8,707,406	38.2
OTROS ACTIVOS	3,568	0.0
TOTAL ACTIVO	22,789,269	100.0
PASIVO Y PATRIMONIO SOCIAL		
PASIVO CORRIENTE:		
Préstamos Bancarios	9,385,368	41.1
Proveedores del Exterior	2,215,188	9.7
Proveedores Nacionales	1,132,052	5.0
Otras Cuentas por Pagar	2,602,129	11.4
Participación Laboral	9,414	0.0
Impuesto sobre la Renta	28,974	0.1
Total	15,363,125	67.4
PASIVO A LARGO PLAZO:		
Obligaciones Financieras	5,247,931	23.0
Total	5,247,931	23.0
TOTAL PASIVO	20,601,056	90.4
PATRIMONIO SOCIAL:		
Capital Suscrito	355,000	1.6
Aporte Futura Capitalizacion	942,000	4.1
Reserva Legal	54,138	0.2
Reservas de Capital	223,073	1.0
Reserva por Valuacion	300,000	1.3
Utilidades no Distribuidas	289,629	1.3
Utilidad del Ejercicio	24,373	0.1
Total	2,188,213	9.6
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO SOCIAL	22,789,269	100.0

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

GRUPASA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
EJERCICIO 2005

	\$	%
VENTAS NETAS	23,706,901	100.0%
COSTO DE VENTAS	20,725,331	87.4%
UTILIDAD BRUTA	2,981,570	12.6%
GASTOS DE OPERACION:		
Administración	965,872	4.1%
Ventas	1,390,578	5.9%
Total	2,356,450	9.9%
UTILIDAD EN OPERACIONES	625,120	2.6%
Ingresos ((Gastos) Financieros	-273,870	-1.2%
OTROS INGRESOS (EGRESOS)	-288,489	-1.2%
UTILIDAD ANTES DE PART.LABORAL	62,761	0.3%
PARTICIPACION LABORAL	-9,414	0.0%
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-28,974	-0.1%
UTILIDAD NETA	24,373	0.1%

Las notas adjuntas forman parte de los estados financi

GRUPASA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

D E T A L L E	\$
1. FLUJO DE EFECTIVO EN OPERACIONES:	
Utilidad Neta	24,373
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD CON LOS RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Depreciaciones	858,661
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS-	
Disminución (Aumento) en Cuentas por Cobrar	-2,198,531
Disminución (Aumento) en Inventarios	540,894
Disminución (Aumento) en Otros Activos Corrientes	-652,543
Aumento (disminución) en Proveedores	-806,781
Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar	1,547,612
FLUJO NETO (Utilizado) EN OPERACIONES	-686,315
2. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Disminución (Aumento) en Activos Fijos	-2,340,598
Disminución (Aumento) en Otros Activos	12,731
FLUJO NETO UTILIZADO EN INVERSIONES	-2,327,867
3. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Aumento (Disminuc) en Ptmos. Bancarios	3,471,281
Aumento (Disminución) en el Pasivo a Largo Plazo	-233,355
FLUJO NETO (Utilizado) EN FINANCIAMIENTO	3,237,926
 Aumento neto en Caja y Bancos e Inver- siones Temporales	 223,744
4. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS E INVERSIONES TEMPORALES:	
Saldo al Inicio del Año	406,376
Saldo al final del año	630,120

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

GRUPASA S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO SOCIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

DETALLE	PATRIMONIO SOCIAL	CAPITAL SOCIAL	APORTES FUTURA CAPITAL.	RESERVA LEGAL	RESERVAS DE CAPITAL	UTILIDAD NO DISTRIBUIDA	PERDIDAS Y GANANCIAS
SALDOS A DICIEMBRE 31, 2004	2,163,840	190,000	942,000	40,593	523,863	284,928	182,456
TRANSACCIONES 2005							
Transf. Utilidad Ejercicio Anterior	0			13,545		168,911	-182,456
Aumento de Capital	0	165,000				-165,000	
Reclasificación	0				-790	790	
Utilidad Neta del Ejercicio	24,373						24,373
SALDOS A DICIEMBRE 31, 2005	2,188,213	355,000	942,000	54,138	523,073	289,629	24,373

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

GRUIPASA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2005
Expresados en dólares de USA

NOTA 1.-DESCRIPCION DE LA COMPAÑIA:

La empresa se constituyó legalmente como Sociedad Anónima, de acuerdo con las Leyes de la República del Ecuador el 9 de octubre año 1985.

NOTA 2.- OPERACIONES:

Sus principales actividades son:
La industrialización y procesamiento de papel en todas sus etapas, así como la comercialización de sus productos.

NOTA 3.- 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.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) son similares en varios aspectos a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por la NEC, se recomienda que las NIIF provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y puede diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

a) 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.

b) INVENTARIOS:

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

c) PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO - 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.

d) 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.

e) IMPUESTO A LA RENTA:

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

f) 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.

g) UTILIDAD NETA POR ACCION:

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

NOTA 4.- CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre del 2005, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	\$
Clientes	4,823,344
Compañías relacionadas	1,164,165
Empleados	7,779
Créditos tributarios	672,413
Otros	876,106
Total	7,543,807

NOTA 5.- INVENTARIOS:

Al 31 de Diciembre del 2005, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	\$
Materias Primas	4,202,357
Productos en Proceso	101,437
Productos Terminados	520,505
Insumos	2,676
Repuestos y Suministros	338,291
Total Inventario en Bodegas	5,165,266
Mercaderías en tránsito	326,965
Total	5,492,231

NOTA 6.- ACTIVO FIJO:

Al 31 de Diciembre del 2005, los activos fijos registran las siguientes variaciones:

	<u>Dic-2004</u>	<u>Variac.</u>	<u>Dic-2005</u>
Terrenos	12,400	334,221	346,621
Edificios	1,096,637	491,997	1,588,634
Construcciones en proceso	269,412	189,020	458,432
Maquinarias y Equipos	6,903,758	1,658,760	8,562,517
Equipos de computación	182,906	22,065	204,971
Software		7,450	7,450
Muebles y Enseres	42,235	5,891	48,126
Vehículos	228,092	22,736	250,829
En tránsito	804,818	(804,818)	0
Total	9,540,258	1,927,322	11,467,580
Depreciación Acumulada	2,314,789	445,385	2,760,174
Neto	7,225,469	1,481,937	8,707,406

NOTA 7.- INVERSIONES PERMANENTES:

Al 31 de Diciembre del 2005 la empresa NO registra Inversiones Permanentes:

NOTA 8.- PASIVO A LARGO PLAZO:

Al 31 de Diciembre del 2005, los pasivos a largo plazo registran préstamos a instituciones financieras y a accionistas. Los préstamos a instituciones financieras están con garantía personal único accionista Econ. José Jaramillo Miranda.

NOTA 9.- CAPITAL:

Al 31 de Diciembre del 2005 la Compañía tiene un capital suscrito y pagado de 8,875,000 acciones ordinarias y nominativas de cuatro centavos de dólar cada una, equivalentes a 355,000 dólares de los Estados Unidos de América.

Entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre del año 2005 la Compañía, registra un aumento de 165,000 dólares de los Estados Unidos de América en su Capital Suscrito y

Pagado. Este aumento se pagó en su totalidad con utilidades del Ejercicio 2004

NOTA 10.- TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS:

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2005, la Compañía no registra transacciones con cuentas de resultados.

NOTA 11.- 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 2005 la Compañía registró un incremento en la Reserva Legal por el valor de 13,545 Dólares de los Estados Unidos de América, que corresponde a la transferencia sobre la utilidad Neta del ejercicio 2004.

NOTA 12.-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 2005 y 2004, fueron las siguientes:

	\$
Utilidad contable	62,761
Más: Gastos no deducibles	62,548
Menos: Participación Laboral	9,414
Utilidad Gravable	115,895
Impuesto a la Renta 25%	28,974

NOTA 13. HECHOS SUBSECUENTES:

Hasta la fecha de emisión de este Reporte por parte del Auditor Externo (Mayo 19 del 2006), no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto relevante en sus estados financieros.



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