

GRUPO PAPELERO GRUPASA S.A.

Guayaquil, Junio 22, 2007

Jug. R. González

Calidad, Fez. 1. / 2007.06.

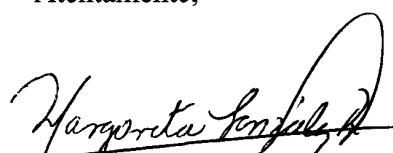
Señores
SUPERINTENDENCIA DE CIAS.
Ciudad.-

De mis consideraciones.

Por medio del presente adjunto ESTADOS FINANCIEROS auditados por el ejercicio 2006, del GRUPO PAPELERO GRUPASA S.A. con Ruc. 0990784884001.

Sin otro particular, agradezco su atención.

Atentamente,


Ing. Margarita González R.
CONTADOR GENERAL



c.c. file

*Regimundo
Gómez*

GRUPO PAPELERO GRUPASA S.A.

INFORME SOBRE EL EXAMEN

DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

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

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE 14

A los señores Accionistas de 1.1
GRUPO PAPELERO GRUPASA S.A.
Guayaquil, Ecuador.

1.3

1. He auditado el balance general adjunto de GRUPO PAPELERO GRUPASA S.A. al 31 de diciembre del 2006 Y 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 GRUPO PAPELERO GRUPASA S.A. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a mi auditoría.

1.8 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 1.8 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. Fui contratado como auditor externo en una fecha posterior al cierre del ejercicio fiscal 2006; 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 2006, así como en la valoración de inventarios al 31 de diciembre del 2006.

4. En mi opinión, excepto lo mencionado en el párrafo 3, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de GRUPO PAPELERO GRUPASA S.A. al 31 de diciembre de 2006 Y 2005, y los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio 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,

MSUCD 1.11

Econ. Manuel Suco Cárdenas,
C.P.A. 4.128 — 1.12
SC-RNAE No.017 — 1.13

Guayaquil, Junio 15, 2007 — 1.2

GRUPO PAPELERO GRUPASA S.A.

BALANCE GENERAL

DICIEMBRE 31 2006

21

	DIC - 2006		DIC - 2005	
	\$	%	\$	%
ACTIVO CORRIENTE:				
Caja y Bancos	1,200,366	5.4	587,349	2.6
Inversiones	7,843	0.0	42,771	0.2
Cuentas por Cobrar	5,340,392	24.0	7,543,807	33.1
Provisión para Ctas.Dudosas	(336,445)	(1.5)	(297,186)	-1.3
Inventarios	6,689,562	30.0	5,492,231	24.1
Gastos y Pagos Anticipados	1,324,596	5.9	709,323	3.1
Total	14,226,114	63.8	14,078,295	61.8
ACTIVO FIJO				
Terrenos	346,621	1.6	346,621	1.5
Edificios	1,687,878	7.6	1,588,634	7.0
Construcciones en proceso	168,761	0.8	458,432	2.0
Maquinarias y Equipos	8,657,761	38.8	8,562,517	37.6
Equipos de computación	195,680	0.9	204,971	0.9
Muebles y Enseres	90,973	0.4	48,126	0.2
Maquinaria en Tránsito	377,155	1.7		
Software	7,513	0.0	7,450	0.0
Marcas	257	0.0		
Vehículos	226,802	1.0	250,829	1.1
Total	11,759,401	52.8	11,467,580	50.3
Depreciación Acumulada	3,698,123	16.6	2,780,174	12.1
Neto	8,061,278	36.2	8,707,406	38.2
OTROS ACTIVOS	3,568	0.0	3,568	0.0
TOTAL ACTIVO	22,290,960	100.0	22,789,269	100.0
PASIVO Y PATRIMONIO SOCIAL				
PASIVO CORRIENTE:				
Préstamos Bancarios	10,923,433	49.0	9,365,368	41.1
Proveedores del Exterior	4,046,459	18.2	2,215,188	9.7
Proveedores Nacionales	1,735,434	7.8	1,132,052	5.0
Otras Cuentas por Pagar	838,275	3.8	2,602,129	11.4
Participación Laboral	-	-	9,414	0.0
Impuesto sobre la Renta	10,446	0.0	28,974	0.1
Total	17,554,047	78.7	15,353,125	67.4
PASIVO A LARGO PLAZO:				
Obligaciones Financieras			5,247,931	23.0
Proveedores Locales	192,385	0.9		
Préstamos por pagar a Accionistas	2,369,234	10.6		
Total	2,561,619	11.5	5,247,931	23.0
TOTAL PASIVO	20,115,666	90.2	20,601,056	90.4
PATRIMONIO SOCIAL:				
Capital Suscrito	355,000	1.6	355,000	1.6
Aporte Futura Capitalización	942,000	4.2	942,000	4.1
Reserva Legal	54,138	0.2	54,138	0.2
Reservas de Capital	227,773	1.0	223,073	1.0
Reserva por Valuación	300,000	1.3	300,000	1.3
Utilidades no Distribuidas	309,302	1.4	289,629	1.3
Utilidad del Ejercicio	(12,919)	(0.1)	24,373	0.1
Total	2,175,294	9.8	2,188,213	9.6
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO SOCIAL	22,290,960	100.0	22,789,269	100.0

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

GRUPO PAPELERO GRUPASA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

EJERCICIO 2006

22

	EJERCICIO 2006		EJERCICIO 2005	
	\$	%	\$	%
VENTAS NETAS	23,385,619	100.0%	23,706,901	100.0%
COSTO DE VENTAS	20,189,244	86.3%	20,726,331	87.4%
UTILIDAD BRUTA	3,196,375	13.7%	2,981,570	12.6%
GASTOS DE OPERACION:				
Administración	1,054,745	4.5%	965,872	4.1%
Ventas	1,363,327	5.8%	1,390,578	5.9%
Total	2,418,072	10.3%	2,356,450	9.9%
UTILIDAD EN OPERACIONES	778,303	3.3%	625,120	2.6%
Ingresos (Gastos) Financieros	-600,803	-2.6%	-273,870	-1.2%
OTROS INGRESOS (EGRESOS)	-179,973	-0.8%	-288,489	-1.2%
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PART. LABORAL	-2,473	0.0%	62,761	0.3%
PARTICIPACION LABORAL		0.0%	-9,414	0.0%
IMPUUESTO SOBRE LA RENTA	-10,446	0.0%	-28,974	-0.1%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	-12,919	-0.1%	24,373	0.1%

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros

Rex

GRUPO PAPELERO GRUPASA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

28

DETALLE	DIC-2006	DIC-2005
1. FLUJO DE EFECTIVO EN OPERACIONES:		
Utilidad Neta	-12,919	24,373
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD CON LOS RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Depreciaciones	959,402	858,661
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS-		
Disminución (Aumento) en Cuentas por Cobrar	2,242,674	-2,198,531
Disminución (Aumento) en Inventarios	-1,197,331	540,894
Disminución (Aumento) en Otros Activos Corrientes	-615,273	-652,543
Aumento (disminución) en Proveedores	2,434,653	-806,781
Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar	-1,791,796	1,547,612
FLUJO NETO (Utilizado) EN OPERACIONES	2,019,410	-686,315
2. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Disminución (Aumento) en Activos Fijos	-313,274	-2,340,598
Disminución (Aumento)en Otros Activos	0	12,731
FLUJO NETO UTILIZADO EN INVERSIONES	-313,274	-2,327,867
3. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento (Disminuc) en Ptmos. Bancarios	1,558,065	3,471,281
Aumento (Disminución) en el Pasivo a Largo Plazo	-2,686,312	-233,355
FLUJO NETO (Utilizado) EN FINANCIAMIENTO	-1,128,247	3,237,926
Aumento neto en Caja y Bancos e Inver-siones Temporales	577,889	223,744
4. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS E INVERSIONES TEMPORALES:		
Saldo al Inicio del Año	630,120	406,376
Saldo al final del año	1,208,009	630,120

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

GRUPO PAPELERO GRUPASA S.A.
 ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO SOCIAL
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

DETALLE	PATRIMONIO SOCIAL	CAPITAL SOCIAL	APORTES FUTURA CAPITAL.	RESERVA LEGAL	RESERVAS DE CAPITAL	UTILIDAD NO DISTRIBUIDA	PERDIDAS Y GANANCIAS
SALDOS A DICIEMBRE 31, 2005	2,188,213	355,000	942,000	54,138	523,073	289,629	24,373
TRANSACCIONES 2006							
Transf. Utilidad Ejercicio Anterior	0					24,373	-24,373
Apropiación de la Utilidad 2005	0				4,700	-4,700	
Utilidad Neta del Ejercicio	-12,919						-12,919
SALDOS A DICIEMBRE 31, 2006	2,175,294	355,000	942,000	54,138	527,773	309,302	-12,919

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

2

GRUPO PAPELERO GRUPASA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2006
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:

3K.

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 LA Resolución No.03-Q-ICI-002 emitida por la superintendencia de compañías. Las normas contables requieren que la Administración de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos , ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros.

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, utilizando los siguientes porcentajes (%) anuales:

Edificios	5%
Maquinarias y equipos	10%
Equipos de comunicación	10%
Equipos de computación	33%
Muebles y enseres	10%
Vehículos	20%
Software	33%

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 2006 y 2005, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	2006	2005
Clientes	5,209,201	4,823,344
<u>Compañías relacionadas</u>		1,164,165
Empleados	78,931	7,779
Créditos tributarios		672,413
Otros	52,260	876,106
Total	5,340,392	7,543,807

*NO hay
perdida.*

NOTA 5.- INVENTARIOS:

Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	2006	2005
Materias Primas	4,651,903	4,202,357
Productos en Proceso	235,722	101,437
Productos Terminados	648,897	520,505
Insumos	2,676	
Repuestos y Suministros	380,644	338,291
Combustibles y lubricantes	89,985	
Total Inventario en Bodegas	6,007,151	5,165,266
Mercaderías en tránsito	682,411	326,965
Total	6,689,562	5,492,231

NOTA 6.- ACTIVO FIJO:

Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005, los activos fijos registran los siguientes cuentas y saldos:

	2006	2005
Terrenos	346,621	346,621
Edificios	1,687,878	1,588,634
Construcciones en proceso	168,761	458,432
Maquinarias y Equipos	8,657,761	8,562,517
Equipos de computación	195,680	204,971
Software	7,513	7,450
Muebles y Enseres	90,973	48,126
Vehículos	226,802	250,829
En tránsito	377,155	—
Marcas	257	
Total	11,759,401	11,467,580
Depreciación Acumulada	3,698,123	2,760,174
Neto	8,061,278	8,707,406

NOTA 7.- INVERSIONES PERMANENTES:

Al 31 de Diciembre del 2006 la empresa NO registra Inversiones Permanentes:

NOTA 8.- PASIVO A LARGO PLAZO:

Al 31 de Diciembre del 2006, 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 2006 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 2006 la Compañía, NO registra variación su capital suscrito y pagado.

Entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre del año 2005 la Compañía, registró 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 2006, 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 2006 la Compañía No registra variación en su Reserva Legal.

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.

AN
REGISTRO

36

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 2006 y 2005, fueron las siguientes:

	2006	2005
Utilidad(Pérdida) Contable	(2,473)	62,761
MAS: Gastos no Deducibles	44,255	62,548
Menos: Participación Laboral		9,414
Utilidad Gravable	41,782	115,895
Impuesto a la Renta 25%	10,446	28,974

35

NOTA 13. HECHOS SUBSECUENTES:

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.

115:
ECON. MANUEL SUCO CARDENAS
CP 4128
SC - RNAE No.017