

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

42971

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

1. He auditado el balance general adjunto de GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A. al 31 de diciembre del 2008 Y 2007, 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 GRUPO PAPELERO 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. Fui contratado como auditor externo en una fecha posterior al cierre del ejercicio fiscal 2008; 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 2008, así como en la valoración de inventarios al 31 de diciembre del 2008.

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 GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A. al 31 de diciembre de 2008 Y 2007, 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,



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



Guayaquil, Mayo 15, 2009

GRUPASA S.A.
BALANCE GENERAL
DICIEMBRE 31 2008

	DIC - 2008		DIC - 2007	
	\$	%	\$	%
ACTIVO CORRIENTE:				
Caja y Bancos	1.813.439	5,7%	397.495	1,7%
Inversiones	6.847	0,0%	6.847	0,0%
Cuentas por Cobrar	10.167.804	31,9%	6.009.803	26,2%
Provisión para Ctas.Dudosas	(469.919)	-1,5%	(382.839)	-1,7%
Inventarios	14.006.205	43,9%	8.562.475	37,3%
Gastos y Pagos Anticipados	24.117	0,1%	1.097.398	4,8%
Total	25.548.493	80,1%	15.691.179	68,3%
ROPIEDA, PLANTA Y EQUIPO:				
Costo	12.920.948	40,5%	11.926.647	51,9%
Depreciacion Acumulada	(6.617.729)	-20,8%	(4.650.306)	-20,2%
Neto al Costo	6.303.219	19,8%	7.276.341	31,7%
Activos Intangibles	26.417	0,1%		
OTROS ACTIVOS	3.568	0,0%	3.568	0,0%
TOTAL ACTIVO	31.881.697	100,0%	22.971.088	100,0%
PASIVO Y PATRIMONIO SOCIAL				
PASIVO CORRIENTE:				
Préstamos Bancarios	14.868.455	46,6%	11.781.902	51,3%
Proveedores del Exterior	8.932.271	28,0%	4.633.636	20,2%
Proveedores Nacionales	4.445.498	13,9%	1.768.580	7,7%
Otras Cuentas por Pagar	679.240	2,1%	1.990.208	8,7%
Participación Laboral	250.720	0,8%	93.220	0,4%
Impuesto sobre la Renta		0,0%	235.652	1,0%
Total	29.176.184	91,5%	20.503.198	89,3%
PASIVO A LARGO PLAZO:				
Reserva para Jubilacion Patronal	112.793	0,4%		
Total	112.793	0,4%	-	0,0%
TOTAL PASIVO	29.288.977	91,9%	20.503.198	89,3%
PATRIMONIO SOCIAL:				
Capital Suscrito	355.000	1,1%	355.000	1,5%
Aporte Futura Capitalizacion		0,0%	942.000	4,1%
Reserva Legal	104.081	0,3%	54.138	0,2%
Reservas de Capital	527.773	1,7%	527.773	2,3%
Utilidades no Distribuidas	539.036	1,7%	296.384	1,3%
Utilidad del Ejercicio	1.066.830	3,3%	292.595	1,3%
Total	2.592.720	8,1%	2.467.890	10,7%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO SOCIAL	31.881.697	100,0%	22.971.088	100,0%

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
EJERCICIO 2008

	EJERCICIO 2008		EJERCICIO 2007	
	\$	%	\$	%
VENTAS NETAS	51.122.532	100,0%	25.303.872	100,0%
COSTO DE VENTAS	43.402.599	84,9%	20.672.518	81,7%
UTILIDAD BRUTA	7.719.933	15,1%	4.631.354	18,3%
GASTOS DE OPERACION:				
Administración	2.227.449	4,4%	1.534.556	6,1%
Ventas	2.452.270	4,8%	1.310.360	5,2%
Total	4.679.719	9,2%	2.844.916	11,2%
UTILIDAD EN OPERACIONES	3.040.214	5,9%	1.786.438	7,1%
Ingresos (Gastos) Financieros	-1.119.525	-2,2%	-1.178.211	-4,7%
OTROS INGRESOS (EGRESOS)	-249.225	-0,5%	13.240	0,1%
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PART.LABORAL	1.671.464	3,3%	621.467	2,5%
PARTICIPACION LABORAL	-250.720	-0,5%	-93.220	-0,4%
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-353.914	-0,7%	-235.652	-0,9%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	1.066.830	2,1%	292.595	1,2%

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

D E T A L L E	DIC-2008	DIC-2007
1. FLUJO DE EFECTIVO EN OPERACIONES:		
Utilidad Neta	1.066.830	292.595
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD CON LOS RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Depreciaciones	754.318	950.187
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS-		
Disminución (Aumento) en Cuentas por Cobrar	-4.070.921	-623.017
Disminución (Aumento) en Inventarios	-5.443.730	-1.872.913
Disminución (Aumento) en Otros Activos Corrientes	1.073.281	227.198
Aumento (disminución) en Proveedores	6.975.553	620.323
Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar	-1.389.120	1.470.360
FLUJO NETO (Utilizado) EN OPERACIONES	-1.033.789	1.064.733
2. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Disminución (Aumento) en Activos Fijos	218.804	-165.250
Disminución (Aumento) en Otros Activos	-26.417	0
FLUJO NETO UTILIZADO EN INVERSIONES	192.387	-165.250
3. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento (Disminuc) en Ptmos. Bancarios	3.086.553	858.469
Reclasificación Aportes Futura Capitalización	-942.000	
Aumento (Disminución) en el Pasivo a Largo Plazo	112.793	-2.561.619
FLUJO NETO (Utilizado) EN FINANCIAMIENTO	2.257.346	-1.703.150
Aumento neto en Caja y Bancos e Inversiones Temporales	1.415.944	-803.667
4. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS E INVERSIONES TEMPORALES:		
Saldo al Inicio del Año	404.342	1.208.009
Saldo al final del año	1.820.286	404.342

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO SOCIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

D E T A L L E	PATRIMONIO SOCIAL	CAPITAL SOCIAL	APORTES FUTURA CAPITAL.	RESERVA LEGAL	RESERVAS DE CAPITAL	UTILIDAD NO DISTRIBUIDA	PERDIDAS Y GANANCIAS
SALDOS A DICIEMBRE 31, 2007	2.467.890	355.000	942.000	54.138	527.773	296.384	292.595
TRANSACCIONES 2008							
Transf. Utilidad Ejercicio Anterior	0			49.943		242.652	-292.595
Reclasificacion Aportes Futura Capitaliz.	-942.000		-942.000				
Utilidad Neta del Ejercicio	1.066.830						1.066.830
SALDOS A DICIEMBRE 31, 2008	2.592.720	355.000	0	104.081	527.773	539.036	1.066.830

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

GRUPASA GRUPO PAPPELERO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2008
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 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 2008 y 2007, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	2008	2007
Clientes	8,742,794	5,833,298
Anticipo a Proveedores	529,582	
Empleados	64,521	86,962
Créditos tributarios	820,798	
Otros	10,109	89,543
Total	10,167,804	6,009,803

NOTA 5.- INVENTARIOS:

Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	2008	2007
Materias Primas	12,271,964	3,173,285
Productos en Proceso	134,476	204,177
Productos Terminados	307,175	522,757
Suministros y Materiales	52,185	4,142
Repuestos, Herramientas	166,042	349,885
Combustibles y lubricantes		
Total Inventario en Bodegas	12,931,842	4,254,246
Mercaderías en tránsito	1,074,363	4,308,229
Total	14,006,205	8,562,475

NOTA 6.- ACTIVO FIJO:

Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, los activos fijos registran los siguientes movimientos:

	2008	2007
Saldo inicial, neto	7,276,341	8,061,278
Adquisiciones	-218,804	165,250
Depreciaciones	-754,318	-950,187
Saldo final, neto	6,303,219	7,276,341

NOTA 7.- INVERSIONES PERMANENTES:

Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007 la empresa NO registra Inversiones Permanentes:

NOTA 8.- PASIVO A LARGO PLAZO:

Al 31 de Diciembre del 2008, la Compañía registra como pasivos a largo plazo la Reserva para Jubilación Patronal, que registra el siguiente movimiento:

Saldo inicial	75,195
Provisiones año 2008	37,598
Pagos año 2008	00
Saldo al 31 Dic 2008	112,793

NOTA 9.- CAPITAL:

Al 31 de Diciembre del 2008 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 2008 la Compañía, NO registra variación su capital suscrito y pagado.

Entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre del año 2007 la Compañía, NO registro variación su capital suscrito y pagado.

NOTA 10.- TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS:

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 2008 la Compañía registra un incremento de \$49,943 en su Reserva Legal por apropiación de utilidades netas de ejercicios anteriores.

En el periodo de enero 1 al 31 de Diciembre del 2007 la Compañía No registro variación en su Reserva Legal.

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 2008 y 2007, fueron las siguientes:

	2008	2007
Utilidad(Pérdida)Contable	1,671,464	621,467
Gastos no Deducibles	445,395	414,361
Participación Laboral	250,720	93,220
Deducc.por Aumento Empleados	389,838	
Deducc.por Personal con Discapac.	60,644	
Base Imponible	1,415,557	942,608
Impuesto a la Renta	353,914	235,652

NOTA 13. PARTIDAS CONTINGENTES:

Al 31 de Diciembre 2008 y 2007, la Compañía no registra partidas contingentes, ni activos ni pasivos.

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.

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