



**GRUPASA**  
CAJAS DE CARTON CORRUGADO Y MICROCORRUGADO



Guayaquil, Mayo 21 del 2009

42971  
7

SEÑORES  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS**  
CIUDAD

De mis consideraciones:

Dando cumplimiento a lo dispuesto se adjunta **INFORME AUDITADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS** por el año terminado el 31 de Diciembre del 2008, correspondiente a mi representada **GRUPO PAPELERO GRUPASA S.A. Ruc.0990784884001.**

Sin otro particular, agradezco su atención.

Atentamente.,

**ING. LUIS ALBERTO JARAMILLO G.**

**GERENTE GENERAL**

SVA.



**GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.**

**INFORME SOBRE EL EXAMEN**

**DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

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 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        |               |
|---|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
|   | \$                | %             | \$                | %             |
| <b>ACTIVO CORRIENTE:</b>                |                   |               |                   |               |
| 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%          |
| <b>Total</b>                            | <b>25.548.493</b> | <b>80,1%</b>  | <b>15.691.179</b> | <b>68,3%</b>  |
| <b>ROPIEDA, PLANTA Y EQUIPO:</b>        |                   |               |                   |               |
| Costo                                   | 12.920.948        | 40,5%         | 11.926.647        | 51,9%         |
| Depreciacion Acumulada                  | (6.617.729)       | -20,8%        | (4.650.306)       | -20,2%        |
| <b>Neto al Costo</b>                    | <b>6.303.219</b>  | <b>19,8%</b>  | <b>7.276.341</b>  | <b>31,7%</b>  |
| Activos Intangibles                     | 26.417            | 0,1%          |                   |               |
| OTROS ACTIVOS                           | 3.568             | 0,0%          | 3.568             | 0,0%          |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                     | <b>31.881.697</b> | <b>100,0%</b> | <b>22.971.088</b> | <b>100,0%</b> |
| <b>PASIVO Y PATRIMONIO SOCIAL</b>       |                   |               |                   |               |
| <b>PASIVO CORRIENTE:</b>                |                   |               |                   |               |
| 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%          |
| <b>Total</b>                            | <b>29.176.184</b> | <b>91,5%</b>  | <b>20.503.198</b> | <b>89,3%</b>  |
| <b>PASIVO A LARGO PLAZO:</b>            |                   |               |                   |               |
| Reserva para Jubilacion Patronal        | 112.793           | 0,4%          |                   |               |
| <b>Total</b>                            | <b>112.793</b>    | <b>0,4%</b>   | <b>-</b>          | <b>0,0%</b>   |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                     | <b>29.288.977</b> | <b>91,9%</b>  | <b>20.503.198</b> | <b>89,3%</b>  |
| <b>PATRIMONIO SOCIAL:</b>               |                   |               |                   |               |
| 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%          |
| <b>Total</b>                            | <b>2.592.720</b>  | <b>8,1%</b>   | <b>2.467.890</b>  | <b>10,7%</b>  |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO SOCIAL</b> | <b>31.881.697</b> | <b>100,0%</b> | <b>22.971.088</b> | <b>100,0%</b> |

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

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

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

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**

| DETALLE  | DIC-2008          | DIC-2007          |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>1. FLUJO DE EFECTIVO EN OPERACIONES:</b>  |                   |                   |
| <b>Utilidad Neta</b>   | 1.066.830         | 292.595           |
| <b>AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD CON LOS<br/>    RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES<br/>    DE OPERACIÓN:</b> |                   |                   |
| Depreciaciones   | 754.318           | 950.187           |
| <b>CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS-</b>   |                   |                   |
| 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         |
| <b>FLUJO NETO (Utilizado) EN OPERACIONES</b>   | <b>-1.033.789</b> | <b>1.064.733</b>  |
| <b>2. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>  |                   |                   |
| Disminución (Aumento) en Activos Fijos   | 218.804           | -165.250          |
| Disminución (Aumento) en Otros Activos   | -26.417           | 0                 |
| <b>FLUJO NETO UTILIZADO EN INVERSIONES</b>   | <b>192.387</b>    | <b>-165.250</b>   |
| <b>3. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>   |                   |                   |
| 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        |
| <b>FLUJO NETO (Utilizado) EN FINANCIAMIENTO</b>  | <b>2.257.346</b>  | <b>-1.703.150</b> |
| Aumento neto en Caja y Bancos e Inver-<br>siones Temporales  | <b>1.415.944</b>  | <b>-803.667</b>   |
| <b>4. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS E INVERSIONES TEMPORALES:</b>  |                   |                   |
| Saldo al Inicio del Año  | 404.342           | 1.208.009         |
| <b>Saldo al final del año</b>  | <b>1.820.286</b>  | <b>404.342</b>    |

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<br>SOCIAL | CAPITAL<br>SOCIAL | APORTES<br>FUTURA<br>CAPITAL. | RESERVA<br>LEGAL | RESERVAS<br>DE<br>CAPITAL | UTILIDAD<br>NO<br>DISTRIBUIDA | PERDIDAS<br>Y<br>GANANCIAS |
|---|----------------------|-------------------|-------------------------------|------------------|---------------------------|-------------------------------|----------------------------|
| <b>SALDOS A DICIEMBRE 31, 2007</b>        | 2.467.890            | 355.000           | 942.000                       | 54.138           | 527.773                   | 296.384                       | 292.595                    |
| <b>TRANSACCIONES 2008</b>                 |                      |                   |                               |                  |                           |                               |                            |
| 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                  |
| <b>SALDOS A DICIEMBRE 31, 2008</b>        | <b>2.592.720</b>     | <b>355.000</b>    | <b>0</b>                      | <b>104.081</b>   | <b>527.773</b>            | <b>539.036</b>                | <b>1.066.830</b>           |

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           |
| <b>Total</b>           | <b>10,167,804</b> | <b>6,009,803</b> |

**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         |                   |                  |
| <b>Total Inventario en Bodegas</b> | <b>12,931,842</b> | <b>4,254,246</b> |
| Mercaderías en tránsito            | 1,074,363         | 4,308,229        |
| <b>Total</b>                       | <b>14,006,205</b> | <b>8,562,475</b> |

**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   | <b>6,303,219</b> | <b>7,276,341</b> |

**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        |
| <b>Impuesto a la Renta</b>        | <b>353,914</b> | <b>235,652</b> |

**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