

Quito D. M., Mayo 10 del 2010

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad.-

De nuestras consideraciones:

Conforme a lo dispuesto por Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No. 02.Q.ICI.008, fechada Abril 23 del 2002, artículo 15, sírvanse encontrar el informe de auditoría externa de la empresa Industria Cartonera Ecuatoriana S. A. Incasa por el año terminado el 31 de diciembre del 2009.

Sin otro particular por el momento, nos suscribimos de ustedes,

Atentamente,



Víctor Hugo Samaniego R.

1512

VHS/ea.

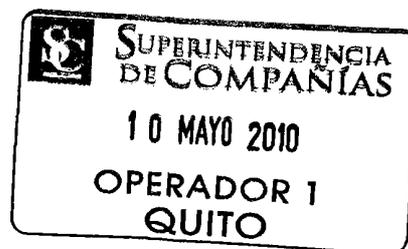
c.c. archivo



Quito D. M., Mayo 6 del 2010

INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S. A. INCASA

ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL
2009 Y 2008 E INFORME DE LOS
AUDITORES INDEPENDIENTES



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Directores de
Industria Cartonera Asociada S. A. INCASA

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Industria Cartonera Asociada S. A. INCASA, que comprenden, el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2008 y por el año terminado en esa fecha, fueron auditados bajo Normas Ecuatorianas de Auditoría y emitimos nuestro informe fechado abril 13 del 2009, el mismo que contiene una opinión limpia.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

2. La Gerencia de la compañía es la responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de forma que estos no contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error; selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y, la determinación de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

6. En nuestra opinión, los referidos estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Industria Cartonera Asociada S. A. INCASA al 31 de diciembre del 2009, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



GARISA S.A.
GRUPO CORPORATIVO
DE ASESORES Y AUDITORES

Otros Asuntos

7. Tal como se explica con más detalle en las Notas 9 y 19 a los estados financieros, durante los años 2009 y 2008 la Compañía practicó avalúos de los rubros de terrenos, edificios y maquinarias, los efectos netos por los avalúos practicados fueron registrados en la cuenta patrimonial reserva por valuación por US\$. 1.894.265,19 y US\$. 2.062.868,50 respectivamente. Dichos avalúos fueron efectuados por peritos independientes, calificados por la Superintendencia de Compañías. En nuestra opinión, los referidos avalúos, se presentan razonablemente, conforme a disposiciones legales vigentes.

RNAE - 232
Abril 29, 2010
Quito - Ecuador

Victor Hugo Samaniego Robayo
Licencia No. 26577

INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S. A. INCASA

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en miles de dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
ACTIVO CORRIENTE:			
Caja y equivalentes de efectivo	4	32	142
Cuentas por cobrar comerciales	5	1,798	1,281
Inventarios	6	2,378	1,465
Pagos anticipados y otras cuentas por cobrar	7,20	<u>1,820</u>	<u>2,185</u>
Total activo corriente		<u>6,028</u>	<u>5,073</u>
INVERSIONES LARGO PLAZO	8	<u>157</u>	<u>152</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO:	9		
No depreciables:			
Terrenos		1,190	1,190
Maquinaria y equipo en montaje		4,044	2,766
Depreciables:			
Edificios		2,485	2,475
Maquinaria y equipo		6,389	3,999
Muebles y enseres		89	86
Equipos de computación y software		201	225
Vehículos		<u>208</u>	<u>197</u>
Total activo fijo al costo		14,606	10,938
Menos depreciación acumulada		<u>5,548</u>	<u>4,814</u>
Activo fijo, neto		<u>9,058</u>	<u>6,124</u>
INVERSIONES EN ACCIONES	10	<u>1,042</u>	<u>1,042</u>
ACTIVO DIFERIDO	11	<u>293</u>	<u>796</u>
TOTAL		<u>16,578</u>	<u>13,187</u>



Ing. Washington Muñoz Lara
Gerente General



Mariana Tirado Ruano
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S. A. INCASA

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en miles de dólares)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CORRIENTE:	<u>NOTAS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Obligaciones bancarias	12	3,179	2,386
Vencimientos corrientes obligaciones largo plazo	13	573	169
Cuentas por pagar	14,20	2,977	2,955
Gastos acumulados	15	<u>138</u>	<u>182</u>
Total pasivo corriente		<u>6,867</u>	<u>5,692</u>
OBLIGACIONES LARGO PLAZO:	16		
Obligaciones bancarias		1,963	1,644
Proveedores		1,031	
Jubilación patronal y desahucio		<u>718</u>	<u>739</u>
Total		<u>3,712</u>	<u>2,383</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	19		
Capital social		2,000	2,000
Reserva legal		92	92
Reserva estatutaria		17	17
Reserva de capital		639	639
Reserva por valuación		3,957	2,063
Resultados acumulados		<u>(706)</u>	<u>301</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>5,999</u>	<u>5,112</u>
TOTAL		<u>16,578</u>	<u>13,187</u>



Ing. Washington Muñoz Lara
Gerente General



Mariana Tirado Ruano
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S. A. INCASA

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en miles de dólares)

	<u>NOTAS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
VENTAS NETAS	20	7,267	9,201
COSTO DE VENTAS	20	<u>6,038</u>	<u>6,872</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>1,229</u>	<u>2,329</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:			
Gastos administrativos		1,252	1,272
Gastos de venta		<u>494</u>	<u>385</u>
Total		<u>1,746</u>	<u>1,657</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN		<u>(517)</u>	<u>672</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS) NO OPERATIVOS:			
Intereses pagados		(346)	(130)
Gastos no deducibles		(198)	(119)
Arriendos	20	67	69
Otros, neto		<u>47</u>	<u>43</u>
Total		<u>(430)</u>	<u>(137)</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>(947)</u>	<u>535</u>
Menos:			
Participación a empleados	17		80
Impuesto a la renta	18		<u>120</u>
Total		<u>-</u>	<u>200</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA		<u>(947)</u>	<u>335</u>



Ing. Washington Muñoz Lara
Gerente General



Mariana Tirado Ruano
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S. A. INCASA

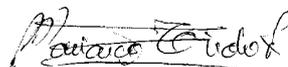
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en miles de dólares)

	Capital social	Aportes futura capitalización	Reserva legal	Reserva estatutaria	Reserva de capital	Reserva por valuación	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>2,000</u>	<u>14</u>	<u>58</u>	<u>17</u>	<u>639</u>		<u>257</u>	<u>2,985</u>
Utilidad neta							335	335
Avalúos de edificios y terrenos						2,063		2,063
Cruce ctas por cobrar Omega		(14)						(14)
Distribución de dividendos							(257)	(257)
Apropiación utilidad año 2008	---	-	<u>34</u>	-	-	---	<u>(34)</u>	---
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>2,000</u>	---	<u>92</u>	<u>17</u>	<u>639</u>	<u>2,063</u>	<u>301</u>	<u>5,112</u>
Pérdida neta							(947)	(947)
Avalúos de maquinarias						1,894		1,894
Ajustes años anteriores	---	-	---	-	-	---	<u>(60)</u>	<u>(60)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>2,000</u>	---	<u>92</u>	<u>17</u>	<u>639</u>	<u>3,957</u>	<u>(706)</u>	<u>5,999</u>



Ing. Washington Muñoz Lara
Gerente General



Mariana Tirado Ruano
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S. A. INCASA

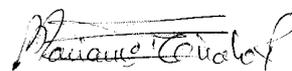
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en miles de dólares)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	5,436	9,002
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(6,405)	(7,507)
Intereses pagados	(322)	(130)
Otros, neto	<u>(96)</u>	<u>(7)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	<u>(1,387)</u>	<u>1,358</u>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos	(440)	(3,116)
Incremento inversiones largo plazo		(17)
Incremento activos diferidos	<u>(637)</u>	<u>(674)</u>
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	<u>(1,077)</u>	<u>(3,807)</u>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos bancarios	1,577	2,179
Proveedores	<u>777</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>2,354</u>	<u>2,179</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
(Disminución) neta en caja y equivalentes de efectivo	<u>(110)</u>	<u>(270)</u>
COMIENZO DEL AÑO	<u>142</u>	<u>412</u>
FIN DEL AÑO	<u>32</u>	<u>142</u>



Ing. Washington Muñoz Lara
Gerente General



Mariana Tirado Ruano
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S. A. INCASA

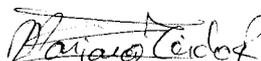
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en miles de dólares)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	(947)	334
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	333	209
Amortización de activos diferidos		201
Provisión cuentas incobrables		8
Provisión participación a empleados		80
Provisión impuesto a la renta		120
Provisión jubilación patronal y desahucio	22	207
Otros, neto	<u>27</u>	<u>-</u>
Total	<u>382</u>	<u>825</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
(Aumentos) disminuciones:		
Cuentas por cobrar comerciales	(1,830)	(199)
Inventarios	(913)	(541)
Pagos anticipados y otras cuentas por cobrar	1,631	(362)
Cuentas por pagar	162	1,350
Gastos acumulados	<u>128</u>	<u>(49)</u>
Total	<u>(822)</u>	<u>199</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	<u>(1,387)</u>	<u>1,358</u>



Ing. Washington Muñoz Lara
Gerente General



Mariana Tirado Ruano
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S. A. INCASA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

Industria Cartonera Asociada S. A. INCASA, es una compañía anónima, constituida en el Ecuador el 13 de febrero de 1971, cuyo objeto principal es el de fabricar, comercializar, convertir, transformar y distribuir todo tipo de cartones y cartulinas, pudiendo también realizar compra, venta, importación, exportación y transformación de materias primas y productos semielaborados importados, así como la compra, venta de toda clase de material reciclable, para lo cual podrá construir almacenes, depósitos aduaneros, comerciales o industriales conforme a la Ley y sus Reglamentos.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros adjuntos han sido preparados en U. S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañía del Ecuador, dichas normas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la Compañía, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Tal como se menciona en la Nota 21, mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada el 31 de diciembre del 2008, la Superintendencia de Compañías estableció un cronograma para la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en el Ecuador. En base a este cronograma la Compañía deberá adoptar estas normas a partir del 1 de enero del año 2011, y cumplir ciertos requerimientos de información sobre el proceso de implementación de las NIIF.

A continuación se describe los requerimientos y las fecha a ser presentados:

Marzo del 2010:

- Plan de implementación
- Plan de capacitación
- Fecha del diagnóstico de los principales impactos en la empresa.

Septiembre del 2010:

- Conciliación del balance general y del patrimonio neto reportados bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) al reportado bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y equivalentes de efectivo.- Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Valuación de Inventarios.- Al costo de adquisición, el cual no excede el valor de mercado, como sigue:

Productos terminados al último costo de producción; materias primas, productos químicos, repuestos, accesorios y combustibles al costo promedio de adquisición.

Importaciones en tránsito: A su costo de adquisición en el exterior mas los gastos incurridos durante el proceso de transporte y desaduanización.

Valuación de propiedad, planta y equipo.- Al costo de adquisición y/o de avalúo (ver Notas 9 y 19), el costo de propiedad, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de, 20 para edificios, 10 para maquinaria y equipo y muebles y enseres, 3 para equipos de computación y, 5 para vehículos.

Activo diferido.- Al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de los Estados Unidos de América de acuerdo a lo establecido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17, menos la correspondiente amortización acumulada.

Con relación al diferencial cambiario, resultante de la corrección monetaria de activos y pasivos denominados en moneda extranjera, la empresa se acogió al diferimiento de hasta cinco años a partir del año 1999. En el mes de julio del 2004 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No. 04.Q.ICI.02, resolvió ampliar en cinco años el plazo para amortizar dicho diferencial cambiario, esto es hasta el año 2009.

Inversiones en acciones.- Al costo histórico, convertido a dólares de los Estados Unidos de América de acuerdo a lo establecido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17.

Provisión para jubilación patronal y desahucio.- Se registra en resultados, en base a los correspondientes cálculos matemáticos actuariales determinados por un profesional independiente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Si bien el proceso de dolarización incorpora al dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008. Por lo tanto el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con los porcentajes de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos:

Año Terminado <u>Diciembre 31</u>	Variación <u>Porcentual</u>
2006	2,8
2007	3,3
2008	8,5
2009	4,2

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen de caja y equivalentes de efectivo, es como sigue:

	<u>(En miles de dólares)</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Caja	5	5
Depósitos en cuentas corrientes	26	136
Inversiones temporales	<u>1</u>	<u>1</u>
Total	<u>32</u>	<u>142</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales, es como sigue:

	<u>(En miles de dólares)</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Clientes	1,802	1,326
Provisión cuentas incobrables	<u>(4)</u>	<u>(45)</u>
Total	<u>1,798</u>	<u>1,281</u>

En el año 2009 la compañía dio de baja cuentas de difícil recuperación con cargo a esta provisión por US\$. 41.576,47. Durante el año 2008 la compañía registró provisión para cuentas incobrables por US\$. 7.793,99, establecidas en base al valor de los créditos concedidos durante el año, pendientes de cobro al cierre de cada ejercicio fiscal.

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios, es como sigue:

	<u>(En miles de dólares)</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Materias primas	510	422
Productos químicos	55	87
Repuestos y lubricantes	906	632
Productos terminados	406	300
Productos en proceso	457	
Importaciones en tránsito	<u>44</u>	<u>24</u>
Total	<u>2,378</u>	<u>1,465</u>

7. PAGOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de pagos anticipados y otras cuentas por cobrar, es como sigue:

	<u>(En miles de dólares)</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Compañías relacionadas (ver Nota 20)	372	538
Banco Bolivariano - Factoring		445
Anticipos a proveedores	581	594
Anticipos entregados para compra de maquinaria - CFN		80
Retenciones en la fuente	151	74
Impuesto al valor agregado	253	230
Deudores varios	229	
Seguros	104	63
Otros	<u>130</u>	<u>161</u>
Total	<u>1,820</u>	<u>2,185</u>

Durante el año 2008 la compañía entregó US\$. 80 mil a la compañía Nise en calida de anticipos, con el objeto de adquirir maquinaria para su planta, desembolsos que se realizaron con fondos provenientes del préstamo otorgado por la Corporación Financiera Nacional.

8. INVERSIONES LARGO PLAZO

Un resumen de inversiones largo plazo, es como sigue:

	<u>(En miles de dólares)</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Produastro S. A. (Proy. Angamarca) (1)	125	125
Comecomsa	31	21
Otros	<u>1</u>	<u>6</u>
Total	<u>157</u>	<u>152</u>

(1) Corresponde a aportes entregados por la compañía, con el objeto de participar en un Proyecto de generación eléctrica, que a futuro permita a la empresa obtener un ahorro significativo en el costo de electricidad que actualmente utiliza.

9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedad, planta y equipo, fueron como sigue:

	<u>(En miles de dólares)</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo neto al inicio del año	6,124	1,154
Adquisiciones	440	3,371
Activación partes y piezas de maquinarias	935	
Avalúo de edificios, terrenos y maquinaria	2,295	3,176
Bajas	(2)	(255)
Depreciación avalúo edificios y maquinaria	(401)	(1,113)
Depreciación del año	<u>(333)</u>	<u>(209)</u>
Saldo neto al final del año	<u>9,058</u>	<u>6,124</u>

Durante los años 2009 y 2008, la compañía realizó avalúos del costo de terrenos, edificios y maquinaria, basada en las disposiciones establecidas para el efecto en la Resolución No. 00.Q.ICI.013, emitida por la Superintendencia de Compañías, publicada en el Registro Oficial No. 146, fechada agosto 10 del 2000. El efecto neto de los mencionados avalúos fueron de US\$. 1.894.265,19 y US\$. 2.062.868,50 respectivamente, los cuales se registraron en la cuenta patrimonial reserva por valuación.

10. INVERSIONES EN ACCIONES

Un resumen de inversiones en acciones, es como sigue:

	Porcentaje de Participación	<u>(En miles de dólares)</u>	
		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Absorpelsa Papeles Absorbentes S. A.	100 %	991	991
Produastro S. A. (Proy. Angamarca)		<u>51</u>	<u>51</u>
Total		<u>1,042</u>	<u>1,042</u>

Durante los años 2009 y 2008 la compañía no actualizó el valor de la inversión que mantiene en la empresa relacionada Absorpelsa Papeles Absorbentes S. A., mediante la aplicación del método del valor patrimonial proporcional.

En razón de que la compañía forma parte integrante de otro grupo empresarial y que este grupo va a presentar estados financieros consolidados, la Administración de la compañía no ha considerado necesaria la consolidación de sus estados financieros con su empresa subsidiaria Absorpelsa Papeles Absorbentes S. A.

11. ACTIVO DIFERIDO

Un resumen del activo diferido, es como sigue:

	<u>(En miles de dólares)</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Diferencial cambiario	914	914
Maquinaria en montaje	123	493
Herramientas	18	18
Repuestos	814	766
Instalaciones	25	25
Patentes y marcas	3	3
Otros	352	533
Amortización	<u>(1,956)</u>	<u>(1,956)</u>
Total	<u>293</u>	<u>796</u>

Al 31 de diciembre del 2009 la compañía registra un saldo por amortizar de la cuenta diferencial cambiario de US\$. 31.536,88. Según disposiciones legales vigentes, el período de amortización de esta cuenta finalizó el 31 de diciembre del 2009.

Los movimientos del activo diferido, fueron como sigue:

	<u>(En miles de dólares)</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo neto al inicio del año	796	324
Adiciones	637	723
Activación partes y piezas de maquinarias	(935)	
Bajas	(205)	(50)
Amortización	<u>-</u>	<u>(201)</u>
Saldo neto al final del año	<u>293</u>	<u>796</u>

12. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de obligaciones bancarias, es como sigue:

	<u>(En miles de dólares)</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Préstamos bancarios	2,677	2,066
Sobregiros	366	263
Intereses	<u>136</u>	<u>57</u>
Total	<u>3,179</u>	<u>2,386</u>

Un detalle de préstamos bancarios, es como sigue:

Banco Pichincha, operación No. 41677101, préstamo sobre firmas, a una tasa de interés anual del 9,10 %, con vencimiento a 180 días.		150
Banco Pichincha, operación No. 50235100, préstamo sobre firmas, a una tasa de interés anual del 9,10 %, con vencimiento a 180 días.		500
Banco Internacional , operación No. 313489, préstamo sobre firmas, a una tasa de interés anual del 9,25 %, con vencimiento a 90 días.	128	200
Banco Internacional , operación No. 313258, préstamo sobre firmas, a una tasa de interés anual del 9,25 %, con vencimiento a 180 días.		200

	(En miles de dólares)	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Banco Internacional , operación No. 314086, préstamo sobre firmas, a una tasa de interés anual del 9,84 %, con vencimiento a 90 días.	44	
Banco Bolivariano, operación No. 15986, préstamo sobre firmas, a una tasa de interés anual del 10,38 %, con vencimiento a 90 días.		300
Banco Bolivariano, operación No. 15821, préstamo sobre firmas, a una tasa de interés anual del 9,75 %, con vencimiento a 180 días.		67
Banco Bolivariano, operación No. 16191, préstamo sobre firmas, a una tasa de interés anual del 10,34 %, con vencimiento a 120 días.		449
Banco Bolivariano, operación No. 17136, préstamo sobre firmas, a una tasa de interés anual del 10,21 %, con vencimiento a 364 días.	400	
Banco Bolivariano, operación de Factorig, con vencimientos diferentes hasta 60 días	162	
Banco Pichincha, operación No. 61222400, préstamo sobre firmas, a una tasa de interés anual del 9,74 %, con vencimiento a 90 días.	500	
Banco Pichincha, operación No. 62022601, préstamo sobre firmas, a una tasa de interés anual del 9,74 %, con vencimiento a 45 días.	300	
Corporación Financiera Nacional, operación No. 010165041, préstamo sobre firmas, a una tasa de interés anual del 8.64%, con vencimiento a 240 días		200
Corporación Financiera Nacional, operación No. 10280621, préstamo sobre firmas, a una tasa de interés anual del 9.19 %, con vencimiento a 240 días	200	
Corporación Financiera Nacional, operación No. 10285841, préstamo sobre firmas, a una tasa de interés anual del 9.19%, con vencimiento a 240 días	353	
Towerbank, operación No. 10113488, préstamo sobre firmas, a una tasa de interés anual del 5.58%, con vencimiento a 335 días	<u>590</u>	<u>-</u>
Total	<u>2,677</u>	<u>2,066</u>

Para garantizar las operaciones contratadas con el Banco Bolivariano, durante los años 2009 y 2008 la compañía entregó como garantía facturas de clientes por US\$. 753.757,62 y US\$. 449.221,92 respectivamente.

13. VENCIMIENTOS CORRIENTES OBLIGACIONES LARGO PLAZO

Un resumen de vencimientos corrientes obligaciones largo plazo, es como sigue:

	<u>(En miles de dólares)</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Banco Pichincha, operación No. 26016900, con vencimientos hasta febrero del 2009		20
Banco Pichincha, operación No. 406800, con vencimientos hasta enero del 2009		17
Corporación Financiera Nacional, operación No. 0140217051, a siete años plazo, con vencimientos hasta diciembre 2009	272	62
Banco Internacional, operaciones de leasing con vencimientos hasta diciembre del 2009		18
Banco Internacional, operaciones de leasing con vencimientos hasta diciembre del 2009		52
Banco del Pacifico, operación No. P40031416, con vencimientos hasta enero del 2010	301	-
Total	<u>573</u>	<u>169</u>

14. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar, es como sigue:

	<u>(En miles de dólares)</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Proveedores	1,729	2,476
Impuesto al valor agregado	168	143
Retenciones en la fuente	9	12
Compañías relacionadas (ver Nota 20)	358	25
Acreedores varios	280	221
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	102	43
Dividendos por pagar	64	
Empleados	157	
Provisión energía eléctrica	76	
Otros	34	35
Total	<u>2,977</u>	<u>2,955</u>

15. GASTOS ACUMULADOS

Un resumen de gastos acumulados, es como sigue:

	<u>(En miles de dólares)</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Beneficios sociales	138	102
Participación empleados	-	80
Total	<u>138</u>	<u>182</u>

16. OBLIGACIONES LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones largo plazo, es como sigue:

	(En miles de dólares)	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
OBLIGACIONES BANCARIAS		
Corporación Financiera Nacional, operación No. 0140217051, a siete años plazo, con vencimientos hasta agosto del 2014, a la tasa de interés aplicable a operaciones de primer piso, reajutable cada noventa días	1,264	1,538
Banco Internacional, operaciones de Leasing No. 800078 y 800079, con vencimientos hasta abril del 2010		6
Banco Internacional, operaciones de Leasing No. 800120 a 800124, con vencimientos hasta noviembre del 2011		100
Banco del Pacifico, operación No. P40031416, a tres años plazo, con vencimientos hasta noviembre del 2012, con una tasa de interés 9.76%	<u>699</u>	<u>-</u>
Total	<u>1,963</u>	<u>1,644</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 los préstamos contratados con el Banco Pichincha fueron otorgados previo la entrega de prenda industrial sobre maquinaria y equipos de propiedad de la compañía por US\$. 606 mil y US\$. 398 mil respectivamente.

El préstamo otorgado por la Corporación Financiera Nacional en el mes de octubre del año 2007, fue garantizado con la entrega de primera hipoteca sobre cinco predios de propiedad de la compañía, adicionalmente la empresa se comprometió a entregar una prenda industrial sobre la maquinaria y equipo que adquiera con la obtención del crédito recibido, la cual necesariamente deberá ser constituida en un tiempo no mayor de 90 días contados desde la instalación y puesta en funcionamiento de la maquinaria y equipo.

Durante el año 2009 la maquinaria y equipo financiado con recursos de la Corporación Financiera Nacional se incorporó parcialmente a la producción de la compañía, se espera que durante el primer semestre del año 2010 pueda ser operado a su real capacidad.

Proveedores.- Constituyen valores pendientes de pago a proveedores por adquisición de activos fijos, cuyo valor asciende a US\$. 1.031.272.

PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

Un detalle de provisiones para jubilación y desahucio, es como sigue:

	(En miles de dólares)	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Jubilación	650	659
Desahucio	<u>68</u>	<u>80</u>
Total	<u>718</u>	<u>739</u>

Jubilación Patronal.- De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los empleados que por veinte años o mas hubieren prestado sus servicios en forma continua o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores, sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2009, la compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto, sustentada en un estudio actuarial, preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo

Los movimientos de la provisión para jubilación patronal, fueron como sigue:

(En miles de dólares)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	659	532
Provisión del año	2	142
Pagos	<u>(11)</u>	<u>(15)</u>
Saldo al final del año	<u>650</u>	<u>659</u>

Desahucio.- De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el empleado, el empleador bonificará al empleado con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2009, la compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto, sustentada en un estudio actuarial, preparado por un profesional independiente.

Los movimientos de la provisión para desahucio, fueron como sigue:

(En miles de dólares)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	80	
Provisión del año	20	81
Pagos	<u>(32)</u>	<u>(1)</u>
Saldo al final del año	<u>68</u>	<u>80</u>

17. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

Los movimientos de la provisión para participación a empleados, fueron como sigue:

(En miles de dólares)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	80	95
Provisión del año	80	80
Pagos	<u>(80)</u>	<u>(95)</u>
Saldo al final del año	<u>—</u>	<u>80</u>

18. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta es del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menos imposición, se encuentran gravadas para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad (pérdida) según estados financieros y la utilidad (pérdida) gravable, es como sigue:

	(En miles de dólares)	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad (pérdida) según estados financieros, neto de participación a empleados	(947)	455
Mas:		
Gastos no deducibles	205	122
Efecto participación a empleados sobre ingresos exentos		17
Menos:		
Ingresos exentos	4	112
Deducción pago a empleados con discapacidad	<u>25</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) gravable	(771)	482
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>-</u>	<u>120</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta, fueron como sigue:

	(En miles de dólares)	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	120	137
Provisión del año		120
Pagos	<u>120</u>	<u>(137)</u>
Saldo al final del año	<u>-</u>	<u>120</u>

19. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social.- El capital social de la compañía asciende a US\$. 2.000.000, dividido en 2.000.000 acciones nominativas y ordinarias de US\$. 1,00 cada una.

Reserva legal.- La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiada como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de capital.- Incluye saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores respectivamente, transferidos a esta cuenta. El saldo acreedor de esta cuenta puede ser capitalizada en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las últimas del ejercicio económico concluido, si las hubiere. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo ni para pagar el capital suscrito no pagado.

Reserva por valuación.- Representa el efecto neto de los ajustes efectuados, resultantes de la valuación a valores de mercado de terrenos, edificios y maquinaria. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

La composición del saldo de esta cuenta al 31 de diciembre del 2009 y 2008, es como sigue:

<u>Descripción</u>	Valor en libros antes de avalúo	Incremento por avalúo (En miles de dólares).....	Saldo cuenta reserva por <u>valuación</u>
Terrenos	12	1,189	1,177
Edificios:			886
Costo	476	1,999	
Depreciación acumulada	(265)	(1,113)	-
Total revalúo año 2008			<u>2,063</u>
Maquina 1			
Costo	2,982	268	34
Depreciación acumulada	(2,599)	(234)	
Maquina 2			
Costo	2,489	650	483
Depreciación acumulada	(640)	(167)	
Máquina 3			
Costo	1,559	942	942
Convertidora			
Costo	981	435	<u>435</u>
Total revalúo año 2009			<u>1,894</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2009			<u>3,957</u>

20. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>(En miles de dólares)</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
ABSORPELSA PAPELES ABSORBENTES S. A.:		
Venta de materias primas y productos terminados	<u>1,158</u>	<u>1,389</u>
Arrendamiento de instalaciones	<u>6</u>	<u>20</u>
INDUSTRIAS OMEGA C. A.:		
Venta de productos terminados	<u>217</u>	<u>192</u>
Arrendamiento de instalaciones	<u>48</u>	<u>50</u>

Un detalle de saldos entre compañías relacionadas, es como sigue:

	(En miles de dólares)	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
CUENTAS POR COBRAR		
Absorpelsa Papeles Absorbentes S. A.	355	495
Industrias Omega C. A.	<u>17</u>	<u>43</u>
Total	<u>372</u>	<u>538</u>
CUENTAS POR PAGAR		
Absorpelsa Papeles Absorbentes S. A.	28	
Industrias Omega C. A.	<u>330</u>	<u>25</u>
TOTAL	<u>358</u>	<u>25</u>

Las transacciones realizadas con compañías relacionadas se realizaron en condiciones similares que con terceros.

21. APLICACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

Mediante Resolución 08.G.DSC.10, fechada Noviembre 20 del 2008 la Superintendencia de Compañías emitió el cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia.

A continuación se describe el cronograma de aplicación:

1. A partir del 1 de enero del 2010 aplicarán las Compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores, así como todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa. Se establece el año 2009 como período de transición; para tal efecto, este grupo de compañías y entidades deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" a partir del ejercicio económico del año 2009.
2. A partir del 1 de enero del 2011 aplicarán las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$. 4'000.000,00 al 31 de diciembre del 2007; las compañías Holding o tenedoras de acciones, que voluntariamente hubieren conformado grupos empresariales; las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el Estado y Entidades del Sector Público; las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador. Se establece el año 2010 como período de transición; para tal efecto, este grupo de compañías y entidades deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" a partir del ejercicio económico del año 2010.
3. A partir del 1 de enero de 2012 aplicarán las demás compañías no consideradas en los dos grupos anteriores. Se establece el año 2011 como período de transición; para tal efecto este grupo de compañías deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", a partir del año 2011.

Como parte del proceso de transición, las compañías que conforman los grupos determinados en los numerales 1, 2 y 3 del Artículo Primero elaborarán obligatoriamente hasta marzo del 2009, marzo del 2010 y marzo del 2011, en su orden, un cronograma de implementación de dicha disposición, el cual tendrá, al menos, lo siguiente:

- Un plan de capacitación
- El respectivo plan de implementación
- La fecha del diagnóstico de los principales impactos en la empresa

Esta información deberá ser aprobada por la Junta General de Socios o Accionistas, o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos; o, por el Apoderado en caso de entes extranjeros que ejerzan actividades en el país.

Adicionalmente, estas empresas elaborarán, para sus respectivos períodos de transición, lo siguiente:

- a) Conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio bajo NIIF, al 1 de enero y al 31 de diciembre de los períodos de transición.
- b) Conciliaciones del estado de resultados del 2009, 2010 y 2011, según el caso, bajo NEC al estado de resultados bajo NIIF; y,
- c) Explicar cualquier ajuste material si lo hubiere al estado de flujos efectivo del 2009, 2010 y 2011, según el caso, previamente presentado bajo NEC.

Las conciliaciones se efectuarán con suficiente detalle para permitir a los usuarios (accionistas, proveedores, entidades de control, etc.) la comprensión de los ajustes significativos realizados en el balance y en el estado de resultados. La conciliación del patrimonio neto al inicio de cada período de transición, deberá ser aprobada por el directorio o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos, hasta el 30 de septiembre del 2009, 2010 o 2011, según corresponda, y ratificada por la junta general de socios o accionistas, o por el apoderado en caso de entes extranjeros que ejerzan actividades en el país, cuando conozca y apruebe los primeros estados financieros del ejercicio bajo NIIF.

Los ajustes efectuados al término del período de transición, al 31 de diciembre del 2009, 2010 y 2011, según el caso, deberán contabilizarse el 1 de enero del 2010, 2011 y 2012, respectivamente.

La Superintendencia de Compañías ejercerá los controles correspondientes para verificar el cumplimiento de estas obligaciones, sin perjuicio de cualquier control adicional orientado a comprobar el avance del proceso de adopción.

Sin perjuicio de los plazos señalados en los artículos que anteceden, cualquier compañía queda en libertad de adoptar anticipadamente la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" antes de las fechas previstas, para lo cual deberá notificar a la Superintendencia de Compañías de este hecho.

Dejar sin efecto el Artículo Tercero de la Resolución No. 06.Q.IC1.004 de 21 de agosto del 2006, publicada en el Registro Oficial No. 348 de 4 de septiembre del mismo año.

Establecer que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad "NEC", de la 1 a la 15 y de la 18 a la 27, se mantendrán vigentes hasta el 31 de diciembre del 2009, hasta el 31 de diciembre del 2010 y hasta el 31 de diciembre del 2011 para las compañías y entes mencionados en los numerales 1, 2 y 3.

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha del informe de los auditores independientes (Abril 29, 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.