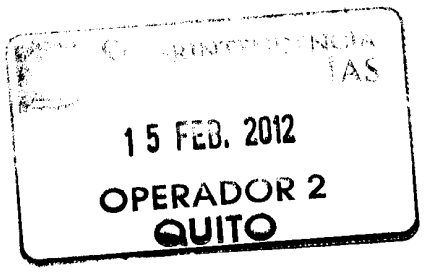
INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S. A. INCASA

ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009 E INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



GARISA S.A.
GRUPO CORPORATIVO
DE ASESORES Y AUDITORES

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 2010 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.

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 errores importantes, debido a fraude o error; la 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 errores 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 errores 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.

Base para calificar la opinión

6. A la fecha de emisión del presente informe no nos fue posible obtener las confirmaciones de los bancos del exterior Towerbank y Helmbank cortadas al 31 de diciembre del 2010, situación que no nos permitió satisfacernos de los saldos registrados en los estados financieros a esa fecha.

Calle "D" N63-253 y Nazacota Puento
Telf.: (593-2) 2591 705 • 2591 706 • 2535 942 • Casilla: 1704-10533
e-mail: garisa@grupogarisa.com • Quito - Ecuador

Opinión calificada

7. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes que hubiéramos podido establecer si no hubiera existido la limitación mencionada en el párrafo anterior, 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 2010, 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.

Otros Asuntos

8. Tal como se explica con más detalle en las Notas 9 y 19 a los estados financieros, durante los años 2010 y 2009 la Compañía practicó revalúos de los rubros de terrenos, edificios y maquinarias, los efectos netos por los revalúos practicados fueron registrados en la cuenta patrimonial reserva por valuación por US$. 1.772.366,88 y US$. 1.894.265,19 respectivamente. Dichos revalúos fueron efectuados por peritos independientes, calificados por la Superintendencia de Compañías. En nuestra opinión, y en bases a los informes presentados por los peritos independientes, los referidos revalúos se presentan razonablemente, conforme a disposiciones legales vigentes.

Garisa

RNAE - 232
Junio 15, 2011
Quito Ecuador

Víctor Hugo Samaniego Robayo
Licencia No. 26577

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
15 FEB. 2012
OPERADOR 2
QUITO

Calle "D" N63-253 y Nazacota Puento
Telf.: (593-2) 2591 705 • 2591 706 • 2535 942 • Casilla: 1704-10533
e-mail: garisa@grupogarisa.com • Quito - Ecuador

INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S. A. INCASA

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en miles de dólares)

ACTIVOS	**NOTAS**	**2010**	**2009**
ACTIVO CORRIENTE:			
Caja y equivalentes de efectivo	4	273	32
Cuentas por cobrar comerciales	5	1,703	1,798
Inventarios	6	2,746	2,378
Pagos anticipados y otras cuentas por cobrar	7,20	1,877	1,820
Total activo corriente		6,599	6,028
INVERSIONES LARGO PLAZO	8	174	157
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:	9		
No depreciables:			
Terrenos		1,190	1,190
Maquinaria y equipo en montaje		5,910	4,044
Depreciables:			
Edificios		2,496	2,485
Maquinaria y equipo		6,139	6,389
Muebles y enseres		103	89
Equipos de computación y software		205	201
Vehículos		251	208
Total activo fijo al costo		16,294	14,606
Menos depreciación acumulada		5,577	5,548
Activo fijo, neto		10,717	9,058
INVERSIONES EN ACCIONES	10	1,043	1,042
OTROS ACTIVOS	11	174	293
TOTAL		18,707	16,578

Econ. Ángel Núñez Pazmiño
Gerente General

Diego Ocampo Purcachi
Contador General

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S. A. INCASA

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en miles de dólares)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CORRIENTE:	NOTAS	2010	2009
Obligaciones bancarias	12	3,220	3,179
Vencimientos corrientes obligaciones largo plazo	13	1,015	573
Cuentas por pagar	14,20	3,649	2,977
Gastos acumulados	15	152	138
Total pasivo corriente		8,036	6,867
OBLIGACIONES LARGO PLAZO:	16		
Obligaciones bancarias		1,588	1,963
Proveedores			1,031
Jubilación patronal y desahucio		1,017	718
Total		2,605	3,712
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	19		
Capital social		5,957	2,000
Aportes futura capitalización		444	
Reserva legal		92	92
Reserva estatutaria		17	17
Reserva de capital			639
Reserva por valuación		1,772	3,957
Resultados acumulados		(216)	(706)
Patrimonio de los accionistas		8,066	5,999
TOTAL		18,707	16,578

Econ. Ángel Núñez Pazmiño
Gerente General

Diego Ocampo Purcachi
Contador 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 2010 Y 2009
(Expresados en miles de dólares)

	NOTAS	2010	2009
VENTAS NETAS	20	11,287	7,267
COSTO DE VENTAS	20	8,925	6,038
UTILIDAD BRUTA		2,362	1,229
GASTOS DE OPERACIÓN:			
Gastos administrativos		1,854	1,252
Gastos de venta		604	494
Total		2,458	1,746
PÉRDIDA DE OPERACIÓN		(96)	(517)
OTROS INGRESOS (GASTOS) NO OPERATIVOS:			
Intereses pagados		(607)	(346)
Gastos no deducibles		(278)	(198)
Arriendos	20	93	67
Ajustes años anteriores		772	
Otros, neto		105	47
Total		85	(430)
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		(11)	(947)
Menos:			
Impuesto a la renta	18	(122)	
PÉRDIDA NETA		(133)	(947)

Econ. Ángel Núñez Pazmiño
Gerente General

Diego Ocampo Purcachi
Contador 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 2010 Y 2009
(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 2008	2,000		92	17	639	2,063	301	5,112
Pérdida neta							(947)	(947)
Revalúos de maquinarias						1,894		1,894
Ajustes años anteriores	-		-	-	-	-	(60)	(60)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	2,000		92	17	639	3,957	(706)	5,999
Pérdida neta							(133)	(133)
Aportes de accionistas		444						444
Aumento de capital	3,957					(3,957)		
Absorción pérdidas					(639)		639	
Revalúo de maquinaria						1,772		1,772
Ajustes años anteriores	-	-	-	-	-	-	(16)	(16)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	5,957	444	92	17	-	1,772	(216)	8,066

Econ. Ángel Núñez Pazmiño
Gerente General

Diego Ocampo Purcachi
Contador 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 2010 Y 2009
(Expresados en miles de dólares)

	2010	2009
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	12,466	5,436
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(11,418)	(6,405)
Intereses pagados	(590)	(322)
Otros, neto	(193)	(96)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	265	(1,387)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipos	(317)	(440)
Incremento inversiones largo plazo	(17)	
Incremento otros activos	(90)	(637)
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	(424)	(1,077)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos bancarios	400	1,577
Proveedores	-	777
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	400	2,354
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Aumento (disminución) neta en caja y equivalentes de efectivo	241	(110)
COMIENZO DEL AÑO	32	142
FIN DEL AÑO	273	32

Econ. Ángel Núñez Pazmiño
Gerente General

Diego Ocampo Purcachi
Contador 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 2010 Y 2009
(Expresados en miles de dólares)

	2010	2009
CONCILIACION ENTRE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
PÉRDIDA NETA	(133)	(947)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipos	430	333
Amortización de otros activos	50	
Provisión cuentas incobrables	19	
Provisión impuesto a la renta	122	
Provisión jubilación patronal	325	2
Provisión desahucio	118	20
Baja cuentas por pagar proveedores del exterior	(883)	
Ajustes ventas	(133)	
Ajuste costo de ventas	(15)	
Bajas otros activos	159	
Ajustes años anteriores	(1)	27
Total	191	382
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
(Aumentos) disminuciones:		
Cuentas por cobrar comerciales	1,343	(1,830)
Inventarios	(368)	(913)
Pagos anticipados y otras cuentas por cobrar	(1,341)	1,631
Cuentas por pagar	795	162
Gastos acumulados	(222)	128
Total	207	(822)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	265	(1,387)

Econ. Ángel Núñez Pazmiño
Gerente General

Diego Ocampo Purcachi
Contador 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 2010 Y 2009

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

Industria Cartonera Asociada S. A. INCASA, es una compañía anónima, constituida en la República del 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 2009, 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 en caja, saldos en cuentas bancarias e inversión temporal, con vencimiento menor a un año, a una tasa de interés del 5.99% anual.

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 propiedades, planta y equipo.- Al costo de adquisición y/o de revalúo (ver Notas 9 y 19), el costo de propiedades, 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.

Otros activos.- 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 2010.

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 2010 y 2009. 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 Diciembre 31	Variación Porcentual
2008	9
2009	4
2010	3

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	(En miles de dólares)	
	2010	**2009**
Caja	6	5
Depósitos en cuentas corrientes	17	26
Inversiones temporales	250	1
Total	273	32

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

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

	(En miles de dólares)	
	2010	**2009**
Clientes	1,726	1,802
Provisión cuentas incobrables	(23)	(4)
Total	1,703	1,798

En el año 2009 la compañía dio de baja cuentas de difícil recuperación con cargo a esta provisión por US$. 41.576,47. Durante los años 2010 y 2009 la compañía registró provisión para cuentas incobrables por US$. 19.404,23 y US$. 7.793,99 respectivamente, 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:

	(En miles de dólares)	
	2010	**2009**
Materias primas	176	510
Productos químicos	39	55
Combustibles y lubricantes	401	29
Repuestos y accesorios	786	877
Productos terminados	710	406
Productos en proceso	590	457
Importaciones en tránsito	44	44
Total	2,746	2,378

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los estados financieros de la compañía registran en la cuenta contable de productos en proceso US$. 589.536,01y US$. 456.298,13 respectivamente, sobre los cuales no nos fue posible establecer su razonabilidad mediante tomas físicas de inventarios, ni a través de la aplicación de otros procedimientos alternativos de auditoría.

7. PAGOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	(En miles de dólares)	
	2010	**2009**
Compañías relacionadas (ver Nota 20)	792	372
Anticipos a proveedores	482	581
Retenciones en la fuente	307	151
Impuesto al valor agregado	30	253
Deudores varios		229
Seguros	107	104
Otros	159	130
Total	1,877	1,820

8. INVERSIONES LARGO PLAZO

Un resumen de inversiones largo plazo, es como sigue:

		(En miles de dólares)	
		2010	**2009**
Produastro S. A. (Proy. Angamarca)	**(1)**	125	125
Comecomsa		43	31
Otros		6	1
Total		174	157

(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. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades, planta y equipos, fueron como sigue:

	(En miles de dólares)	
	2010	**2009**
Saldo neto al inicio del año	9,058	6,124
Adquisiciones	317	440
Activación partes y piezas de maquinarias		935
Revalúos de edificios, terrenos y maquinarias	1,772	2,295
Bajas		(2)
Depreciación revalúos de edificios y maquinarias		(401)
Depreciación del año	(430)	(333)
Saldo neto al final del año	10,717	9,058

Durante los años 2010 y 2009, la compañía realizó revalúos del costo de terrenos, edificios y maquinarias, 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. Los efectos netos de dichos revalúos fueron de US$. 1.772.366,88 y US$. 1.894.265,19 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	(En miles de dólares)	
		2010	**2009**
Absorpelsa Papeles Absorbentes S. A.	100 %	992	991
Produastro S. A. (Proy. Angamarca)		51	51
Total		1,043	1,042

Durante los años 2010 y 2009 la compañía no actualizó el valor de la inversión que mantiene en la empresa relacionada Absorpelsa Papeles Absorventes S. A., mediante la aplicación del método del valor patrimonial proporcional.

Los estados financieros de la compañía cortados al 31 de diciembre del año 2010 no incluyen el reconocimiento de la pérdida de la inversión que mantiene la compañía en la empresa relacionada Absorpelsa Papeles Absorventes S. A. por US$. 991.732, situación que originó una sobrevaloración del saldo de la cuenta de inversiones en acciones y una subvaluación de la pérdida del año en el mencionado importe.

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 Absorventes S. A.

11. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos, es como sigue:

	(En miles de dólares)	
	2010	**2009**
Diferencial cambiario	914	914
Maquinaria en montaje		123
Herramientas	18	18
Repuestos	811	814
Instalaciones	81	25
Patentes y marcas	3	3
Otros	352	352
Amortización acumulada	(2,005)	(1,956)
Total	174	293

Los movimientos de otros activos, fueron como sigue:

	(En miles de dólares)	
	2010	**2009**
Saldo neto al inicio del año	293	796
Adiciones	90	637
Activación partes y piezas de maquinarias		(935)
Bajas	(159)	(205)
Amortización	(50)	-
Saldo neto al final del año	174	293

12. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de obligaciones bancarias, es como sigue:

	(En miles de dólares)	
	2010	**2009**
Préstamos bancarios	2,305	2,677
Sobregiros	685	366
Intereses	230	136
Total	3,220	3,179

Un detalle de préstamos bancarios, es como sigue:

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
Banco Pichincha, operación No. 61222403, préstamo sobre firmas, a una tasa de interés anual del 8,92 %, con vencimiento a 115 días.	500	

	(En miles de dólares) 2010	2009
Banco Pichincha, operación No. 62022605, préstamo sobre firmas, a una tasa de interés anual del 9,74 %, con vencimiento a 60 días.	300	
Banco Internacional , operación No. 313489, préstamo sobre firmas, a una tasa de interés anual del 9,25 %, con vencimiento a 90 días.		128
Banco Internacional , operación No. 314086, préstamo sobre firmas, a una tasa de interés anual del 9,84 %, con vencimiento a 90 días.		44
Banco Internacional , operación No. 314874, préstamo sobre firmas, a una tasa de interés anual del 8 %, con vencimiento a 360 días.	250	
Banco Bolivariano, operación No. 164907, préstamo sobre firmas, a una tasa de interés anual del 9,5 %, con vencimiento a 364 días.	63	
Banco Bolivariano, operación No. 169082, préstamo sobre firmas, a una tasa de interés anual del 9,5 %, con vencimiento a 364 días.	107	
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 Factoring, con vencimientos diferentes hasta 60 días		162
Banco de Guayaquil, operación No. 238084, préstamo sobre firmas, a una tasa de interés anual del 9,76 %, con vencimiento a 91 días.	219	
Banco de Guayaquil, operación No. 331674, préstamo sobre firmas, a una tasa de interés anual del 9,76 %, con vencimiento a 123 días.	270	
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
Banco Cofiec, operación No. 3779, préstamo sobre firmas, a una tasa de interés anual del 9,74 %, con vencimiento a 15 días.	15	
Banco Cofiec, operación No. 3721, préstamo sobre firmas, a una tasa de interés anual del 9,76 %, con vencimiento a 90 días.	190	

	(En miles de dólares) 2010	2009
Banco Cofiec, operación No. 3720, préstamo sobre firmas, a una tasa de interés anual del 9,76 %, con vencimiento a 60 días.	160	
Towerbank, operación No. 10113488, préstamo sobre firmas, a una tasa de interés anual del 5.58 %, con vencimiento a 335 días	231	590
Total	2,305	2,677

Para garantizar las operaciones contratadas con el Banco Bolivariano, durante los años 2010 y 2009 la compañía entregó como garantía facturas de clientes por US$. 753.757,52 y US$. 449.221,92 respectivamente.

En el año 2010 la compañía entregó al Banco Cofiec prenda mercantil sobre sus inventarios de materia prima y producto terminado por US$. 703.251, y facturas comerciales de las empresas Incarpalm, Productora Cartonera S. A. y Cransa S. A. por US$. 548.874.

13. VENCIMIENTOS CORRIENTES OBLIGACIONES LARGO PLAZO

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

	(En miles de dólares) 2010	2009
Banco Internacional, operación No. 314891, a tres años plazo, con vencimientos hasta diciembre del 2011	47	
Corporación Financiera Nacional, operación No. 0140217051, a siete años plazo, con vencimientos hasta diciembre 2011	367	272
Banco del Pacifico, operación No. P40031416, a tres años plazo, con vencimientos hasta diciembre del 2011	361	
Banco del Pacifico, operación No. P40031416, con vencimientos hasta enero del 2010		301
Banco Cofiec, operación No. 9739, a dos años plazo, con vencimientos hasta diciembre del 2011	240	-
Total	1,015	573

14. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar, es como sigue:

	(En miles de dólares) 2010	2009
Proveedores	2,256	1,729
Impuesto al valor agregado	230	168
Impuesto a la renta empresa	123	-
Retenciones en la fuente	7	9
Compañías relacionadas (ver Nota 20)	124	358

	(En miles de dólares)	
	2010	**2009**
Acreedores varios	207	280
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	240	102
Dividendos por pagar	64	64
Empleados	284	157
Provisión energía eléctrica	68	76
Otros	46	34
Total	3,649	2,977

15. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 están conformados por provisiones de beneficios sociales requeridas por la Legislación Laboral Ecuatoriana, a ser pagados en fechas establecidas para el efecto, su valor asciende a US$. 151.894,06 y US$. 137.025,32 respectivamente.

16. OBLIGACIONES LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones largo plazo, es como sigue:

	(En miles de dólares)	
	2010	**2009**
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, reajustable cada 90 días	967	1,264
Banco del Pacifico, operación No. P40031416, a tres años plazo, con vencimientos hasta noviembre del 2012, con una tasa de interés 9.76%	337	699
Banco Internacional , operación No. 314891, con una tasa de interés 9.76%, con vencimientos hasta julio del 2013	85	
Banco Cofiec, operación No. 9739, con una tasa de interés 9.76%, con vencimientos hasta julio 2012.	199	-
Total	1,588	1,963

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 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$. 635 mil y US$. 762 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.

Las garantías entregadas por la compañía a la Corporación Financiera Nacional ascienden a US$. 6.055.364,22.

Durante el año 2010 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 2011 puedan estar operando a su real capacidad.

Proveedores.- En el año 2009 constituyen valores pendientes de pago a proveedores por adquisición de activos fijos, cuyo valor asciende a US$. 1.031.272.

PROVISIONES PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

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

	(En miles de dólares)	
	2010	**2009**
Jubilación patronal	831	650
Desahucio	186	68
Total	1,017	718

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 2010, la compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto, sustentada en un estudio actuarial, preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo

Según cálculo actuarial efectuado en el año 2010, la provisión por jubilación patronal asciende a US$. 1.096.188,41, valor que difiere con relación al saldo contable (US$. 831.002,10) registrado a esa fecha en US$. 265.186,31. Lo mencionado originó una subvaloración del saldo de la provisión para jubilación patronal y una sobrevaloración de la cuenta denominada resultados acumulados en el mencionado importe.

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

	(En miles de dólares)	
	2010	**2009**
Saldo al inicio del año	650	659
Provisión del año	325	2
Pagos	(144)	(11)
Saldo al final del año	831	650

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 2010, la compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto, sustentada en un estudio actuarial, preparado por un profesional independiente.

Según cálculo actuarial efectuado en el año 2010, la provisión para desahucio asciende a US$. 231.868,06, valor que difiere con relación al saldo contable (US$. 185.689,32) registrado a esa fecha en US$. 46.178,74. Lo mencionado originó una subvaloración del saldo de la provisión para desahucio y una sobrevaloración de la cuenta denominada resultados acumulados en el mencionado importe.

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

	(En miles de dólares)	
	2010	**2009**
Saldo al inicio del año	68	80
Provisión del año	118	20
Pagos	-	(32)
Saldo al final del año	186	68

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)	
	2010	**2009**
Saldo al inicio del año		80
Provisión del año		
Pagos	-	(80)
Saldo al final del año	-	-

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 pérdida según estados financieros y la pérdida gravable, es como sigue:

	(En miles de dólares)	
	2010	**2009**
Pérdida según estados financieros	(10)	(947)
Mas:		
Gastos no deducibles	566	205
Menos:		
Ingresos exentos		4
Deducción pago a empleados con discapacidad	65	25
Pérdida gravable	(491)	(771)
Impuesto a la renta cargado a resultados **(1)**	122	-

(1) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado y presentado en la declaración del Impuesto a la renta del año 2009 (formulario 101), el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

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

	(En miles de dólares)	
	2010	**2009**
Saldo al inicio del año		120
Provisión del año	122	
Pagos	-	(120)
Saldo al final del año	122	-

19. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social.- El capital social de la compañía asciende a US$. 5.957.133, dividido en 5.957.133 acciones nominativas y ordinarias de US$. 1,00 cada una.

Durante el año 2010 la compañía incrementó su capital social en US$. 3.957.133, mediante la capitalización del saldo de la cuenta reserva por valuación, el mismo que fue aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. SC.IJ.DJCPTE.Q.10.2979, fechada julio 21 del 2010, e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Quito el 22 de septiembre del año 2010.

Aportes Futura Capitalización.- Constituyen valores entregados por los accionistas de la compañía durante el año 2010 con el propósito de aumentar el capital social de la empresa, se espera que los trámites legales concluyan durante el año 2011.

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.

Durante el año 2010 la empresa utilizó el saldo acreedor de esta cuenta para absorber pérdidas acumuladas de años anteriores, en base de disposiciones legales promulgadas por la Superintendencia de Compañías.

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 acumuladas.

La composición del saldo de esta cuenta al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

Descripción	Valor en libros antes de avalúo	Incremento por avalúo	Saldo cuenta reserva por valuación
		(En miles de dólares)	
Saldo al 31 de diciembre del 2008			2,063
Maquina 1			
Costo	2,982	268	34
Depreciación acumulada	(2,599)	(234)	
Maquina 2			
Costo	2,489	650	483
Depreciación acumulada	(640)	(167)	

Descripción	Valor en libros antes de avalúo	Incremento por avalúo	Saldo cuenta reserva por valuación
		..... (En miles de dólares).....	
Máquina 3			
Costo	1,559	942	942
Convertidora			
Costo	981	435	435
Total revalúo año 2009			1,894
Saldo al 31 de diciembre del 2009			3,957
Aumento de capital año 2010			(3,957)
Revaluó maquina Tissue N.3	2,185	1,772	1,772
Saldo al 31 de diciembre del 2010			1,772

20. TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	(En miles de dólares) 2010	2009
ABSORPELSA PAPELES ABSORVENTES S. A.:		
Venta de materias primas y productos terminados	667	1,158
Arrendamiento de instalaciones		6
INDUSTRIAS OMEGA C. A.:		
Venta de productos terminados	166	217
Arrendamiento de instalaciones	72	48

Las transacciones efectuadas con compañías relacionadas se realizaron en condiciones pactadas entre las partes.

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

	(En miles de dólares) 2010	2009
CUENTAS POR COBRAR:		
Absorpelsa Papeles Absorventes S. A.	779	355
Industrias Omega C. A.	13	17
Total	792	372
CUENTAS POR PAGAR:		
Absorpelsa Papeles Absorventes S. A.	25	28
Industrias Omega C. A.	99	330
Total	124	358

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.

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.

Adicionalmente se establece 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. REFORMAS LEGALES

En el Suplemento al Registro Oficial No. 351 publicado el 29 de diciembre del 2010, se expidió el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el cual incluye reformas tributarias que establecen incentivos fiscales a las inversiones. El resumen de los principales incentivos es el siguiente:

IMPUESTO A LA RENTA

Reducción de la tasa del impuesto la renta de manera progresiva, de acuerdo a la siguiente tabla:

Año	%
2011	24 %
2012	23 %
2013	22 %

Adicionalmente, los contribuyentes administradores u operadores de una Zona Especial de Desarrollo Económico (ZEDE) tendrán una rebaja adicional de 5 puntos porcentuales en la tasa del impuesto a la renta.

CALCULO DEL IMPUESTO A LA RENTA

Para el cálculo del impuesto a la renta, serán deducibles adicionalmente los siguientes rubros:

- Gastos incurridos por empresas medianas en capacitación técnica dirigida a investigación, desarrollo e innovación tecnológica, gastos en la mejora de productividad, gastos de viaje, estadía y promoción comercial para el acceso a mercados internacionales.

- Depreciación y amortización de adquisiciones de maquinarias y equipos y tecnologías destinadas a la implementación de producción más limpia, generación de energías renovables, la reducción del impacto ambiental de la actividad productiva y a la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero.

- Incremento neto de empleos por un periodo de cinco años, cuando se trate de nuevas inversiones en zonas económicamente deprimidas y de frontera y se contrate a trabajadores residentes en dichas zonas.

PAGO DEL IMPUESTO A LA RENTA Y SU ANTICIPO

- Exoneración del pago del impuesto a la renta durante cinco años, para las sociedades que se constituyan a partir de la vigencia de este Código, así como también las sociedades nuevas que se constituyan por sociedades existentes, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito o Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.

- Diferimiento del pago del impuesto a la renta y de su anticipo hasta por cinco años, con el correspondiente pago de intereses, para las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores.

- Se excluirá en el cálculo del anticipo del impuesto a la renta, adicionalmente los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de la masa salarial, así como la adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de la productividad e innovación tecnológica, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código de la Producción para las nuevas inversiones.

RETENCION EN LA FUENTE DEL IMPUESTO A LA RENTA

- En los pagos al exterior realizados por las sociedades, aplicarán la tasa de impuesto a la renta determinada para la sociedad como porcentaje de retención en la fuente del impuesto a la renta sobre dichos pagos.

- Exoneración de la retención en la fuente del impuesto a la renta para los pagos por intereses de créditos externos y líneas de crédito registrados y que devenguen intereses a las tasas establecidas por el Banco Central del Ecuador, otorgados por instituciones financieras del exterior, debidamente establecidas y que no se encuentren domiciliadas en paraísos fiscales.

IMPUESTO A LA SALIDA DE DIVISAS (ISD).- Exoneración del impuesto a la salida de divisas para los pagos realizados al exterior, por amortización de capital e intereses generados sobre créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código de la Producción y que devenguen intereses a las tasas referenciales; y, los pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).

23. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha del informe de los auditores independientes (Junio 15, 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.