



PHAROS
AUDITORIA Y CONSULTORIA

PHAROS AUDITORES EXTERNOS CÍA. LTDA.

INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA

**ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS AL
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 E INFORME DE LOS AUDITORES
INDEPENDIENTES**



CONTENIDO

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados Integral
- Estado de cambios en el patrimonio de los socios
- Estado de Flujo de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	Dólares estadounidenses
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
FV	Valor razonable (Fair Value)



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos efectuado una auditoria al estado de situación financiera adjunto de INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA, al 31 de diciembre del 2011, y a los correspondientes estados de resultados integral, cambios en el patrimonio de los socios y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, además de un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación razonable de estados financieros, asegurando que no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros señalados en el numeral 1., en base a la auditoria que practicamos. La auditoria se efectuó de acuerdo con normas internacionales de auditoría y aseguramiento. Estas normas requieren que se cumpla con requerimientos éticos y se planifique y realice la auditoria para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoria comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e

incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes aplicados por la Empresa en la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar los procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría comprende también el análisis en cuanto a lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y a la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para nuestra opinión.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados de la compañía INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes su situación financiera al 31 de diciembre del 2011, 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 las Normas Internacionales de Información Financiera.

Párrafo de énfasis

5. Considerando nuestra opinión de auditoría externa y como un hecho relevante que merece revelación, de acuerdo a lo que se revela en la Nota 11 al Estado de Situación Financiera, la Compañía ha efectuado aportes para capitalización por US \$ 1.402.600 en su empresa subsidiaria ABSORPELSA PAPELES ABSORVENTES S.A., de la que es propietaria en el 99,97%. Esta compañía al 31 de diciembre del 2011 presenta pérdidas por USD \$ 730.284, situación que de mantenerse en el año 2012, podría ocasionar pérdidas importantes en INCASA.

En ese sentido, la administración de la Compañía se encuentra adoptando algunas medidas administrativas y financieras que permitan la recuperación total del valor invertido en la mencionada subsidiaria.

Otros aspectos relevantes

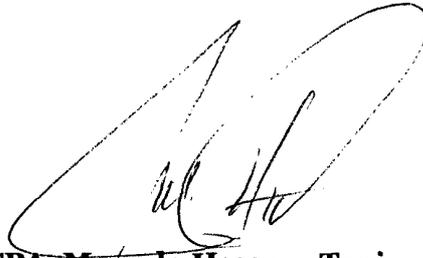
6. Los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre 2011 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Los saldos al cierre del ejercicio 2010, fueron preparados de acuerdo a principios contables generalmente aceptados en el Ecuador. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, debieron incorporar los efectos de los ajustes bajo NIIF, únicamente para efectos de presentación comparativa. Para el caso de la compañía las diferencias producidas por el cambio de normativa contable fueron registradas en el año 2011, las mismas que se describen en la Nota 3.

7. Al 31 de diciembre del 2011 no nos fue posible asistir a la toma física de inventarios, sin embargo ha sido factible probar sus saldos a través de procedimientos alternativos por lo que nos hemos satisfecho de la razonabilidad del saldo expuesto en la Nota 7 al Estado de Situación Financiera.
8. El balance de la compañía al 31 de diciembre del 2010 fue auditado por la firma Garisa S.A., e incluye en su dictamen una excepción por no haber podido obtener la confirmación de los bancos del exterior Towerbank y Helmbank.

Atentamente,

PHAROS AUDITORES EXTERNOS

Pharosauditores Externos Cia. Ltda.
Registro Superintendencia de Compañías
R.N.A.E. No. 703


CPA. Marcelo Herrera Tapia
Socio Responsable

Quito D. M., 20 de septiembre del 2012



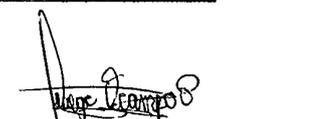
INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares norteamericanos)

ACTIVOS	NOTAS	No auditado		No auditado
		Diciembre 31		Enero 1
		2011	2010	2010
ACTIVOS CORRIENTES:				
Caja y Bancos	5	198,664	272,407	32,711
Activos financieros	6	1,085,996	3,066,829	3,065,307
Inventarios	7	1,812,835	2,746,354	2,377,755
Servicios y otros pagos Anticipados	8	56,295	176,310	148,906
Activos por impuestos corrientes	9	<u>188,479</u>	<u>337,503</u>	<u>403,729</u>
Total Activo Corriente		3,342,270	6,599,403	6,028,407
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedad Planta y Equipo	10	14,599,409	10,890,971	9,350,163
Otros Activos no corrientes	11	<u>2,142,926</u>	<u>1,216,493</u>	<u>1,198,997</u>
Total Activo No Corriente		16,742,335	12,107,465	10,549,160
TOTAL ACTIVOS		<u>20,084,605</u>	<u>18,706,868</u>	<u>16,577,568</u>
PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES:				
Cuentas y documentos por pagar	12	2,986,314	2,563,500	2,197,075
Obligaciones con instituciones financieras	13	3,450,338	4,234,719	3,750,912
Otras obligaciones corrientes	14	926,390	1,082,947	608,514
Cuentas por pagar relacionadas/ diversas CP	15	<u>605,749</u>	<u>154,639</u>	<u>309,693</u>
Total Pasivo Corriente		7,968,791	8,035,805	6,866,193
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Obligaciones con instituciones financieras no corrientes	16	2,269,262	1,587,899	1,962,717
Cuentas por pagar relacionadas/ diversas LP	17	100,000	-	1,031,272
Provisiones por beneficio a empleados	18	<u>2,921,371</u>	<u>1,016,691</u>	<u>717,950</u>
Total Pasivo no Corriente		5,290,634	2,604,591	3,711,939
TOTAL PASIVOS		<u>13,259,425</u>	<u>10,640,396</u>	<u>10,578,132</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS				
(Véase estado adjunto)		<u>6,825,181</u>	<u>8,066,472</u>	<u>5,999,435</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>20,084,605</u>	<u>18,706,868</u>	<u>16,577,568</u>

Las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros


Econ. Ángel Núñez
GERENTE GENERAL


Sr. Diego Ocampo
CONTADOR GENERAL

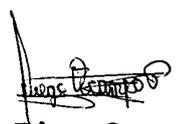
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011****(Expresado en dólares norteamericanos)**

	No auditado		Enero 1
	Diciembre 31		2010
	2011	2010	
Ventas netas	7,109,114	12,300,597	7,381,128
Costo de ventas	<u>(6,455,426)</u>	<u>(8,925,288)</u>	<u>(6,038,261)</u>
Utilidad bruta en ventas	653,688	3,375,309	1,342,867
Gastos de operación:			
Administración y Ventas	(1,562,783)	<u>(2,778,696)</u>	<u>(1,943,630)</u>
Utilidad en operación	(909,096)	596,612	(600,763)
Otros ingresos (egresos):			
Financieros	(423,731)	(607,018)	(345,882)
Otros, neto	83,871	-	-
Total otros ingresos (egresos)	<u>(339,860)</u>	<u>(607,018)</u>	<u>(345,882)</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	<u>(1,248,956)</u>	<u>(10,405)</u>	<u>(946,644)</u>
Participación a trabajadores	-		
Impuesto a la renta			
Utilidad neta	<u>(1,248,956)</u>	<u>(10,405)</u>	<u>(946,644)</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Ganancia por revaluación de propiedades y equipo	-	(122,826)	-
Otro resultado integral del año, neto de impuestos	-	(122,826)	-
Total Resultado integral del año	<u>(1,248,956)</u>	<u>(133,232)</u>	<u>(946,644)</u>

Las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros



Econ. Ángel Núñez
GERENTE GENERAL



Sr. Diego Ocampo
CONTADOR GENERAL

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares norteamericanos)

	Capital Social	Aporte Futuras Capitalizaciones	Reservas		Resultados Acumulados		Total
			Capital	Legal	Ganancias / Pérdidas Acumuladas	Resultados Acumulados por aplicación primera vez NIIF	
Saldos al 31 de diciembre de 2010	5,957,133	444,285	2,428,536	91,847	(855,329)	-	8,066,472
Devolución aportes futuras capitalizac.	-	(444,285)	-	-	-	-	(444,285)
Aportes futuras capitalizaciones		250,000					250,000
Apropiación a Reserva Legal				-	-	-	-
Resultado integral aplicación Niifs.	-	-	-	-	-	201,949	201,949
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(1,248,956)	-	(1,248,956)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	5,957,133	250,000	2,428,536	91,847	(2,104,284)	201,949	6,825,181

Las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros


Econ. Ángel Núñez
GERENTE GENERAL


Sr. Diego Ocampo
CONTADOR GENERAL

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares norteamericanos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujo de (en) Actividades de Operación:		
Recibido de clientes	9,083,351	12,464,696
Pagado a proveedores y trabajadores	(6,023,305)	(11,418,000)
Intereses pagados	(423,731)	(590,000)
Otros activos no corrientes	(926,433)	(193,000)
Efectivo provisto por (utilizado en) flujo de operación	<u>1,709,882</u>	<u>263,696</u>
Flujo en Actividades de Inversión:		
Propiedad y Equipo	<u>(3,942,111)</u>	<u>(407,000)</u>
Efectivo utilizado en flujo de inversiones	(3,942,111)	(407,000)
Flujo de financiamiento:		
Préstamos y otros pasivos no corrientes	448,092	400,000 (17,000)
Disminución neta de aportes futuras capitalizaciones	(194,285)	0
Pasivos a largo plazo	<u>1,904,680</u>	<u>0</u>
Efectivo utilizado en flujo de financiamiento	2,158,487	383,000
Incremento (disminución) del flujo de fondos	(73,742)	239,696
Saldo inicial de caja y bancos	<u>272,407</u>	<u>32,711</u>
Saldo final de caja y bancos	<u>198,664</u>	<u>272,407</u>

Las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros


Econ. Angel Núñez
GERENTE GENERAL


Sr. Diego Ocampo
CONTADOR GENERAL

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares norteamericanos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO		
PROVISTO POR FLUJO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Pérdida neta	(1,248,956)	(133,232)
Cargos a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Provisiones	6,596	19,000
Depreciaciones	435,623	430,000
Amortizaciones	184,649	50,000
Otros efectos que no constituyen movimiento de efectivo	<u> </u>	(309,072)
	626,868	<u>189,928</u>
Operaciones del período:		
Activos Financieros	1,974,238	1,343,000
Inventarios	748,870	(368,000)
Servicios y otros pagos Anticipados	120,015	(1,563,000)
Activos por impuestos corrientes	<u>149,024</u>	0
Cuentas y documentos por pagar	422,814	795,000
Otras obligaciones corrientes	(156,557)	0
Otros activos no corrientes	<u>(926,433)</u>	<u>0</u>
	2,331,970	207,000
Efectivo provisto por (utilizado en) flujo de operación	1,709,883	263,696

Las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros


Econ. Ángel Núñez
GERENTE GENERAL


Sr. Diego Ocampo
CONTADOR GENERAL