

**INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA**

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**

**CON EL DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**



**INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA**

**ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**

---

**INDICE**

**Páginas No.**

Dictamen de los Auditores Independientes	3 - 5
Estados de situación financiera	6
Estados de resultados integral	7
Estados de cambios en el patrimonio neto de los accionistas	8
Estados de flujos de efectivo	9 - 10
Notas a los estados financieros	11 - 28

**Abreviaturas usadas:**

US\$.	- Dólares de Estados Unidos de América (E.U.A.)
NIC	- Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	- Normas Internacionales de Información Financiera
NIAA	- Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento
SRI	- Servicio de Rentas Internas

---

**AUDITORES INDEPENDIENTES****DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

**Introducción:**

1. Fuimos contratados para auditar el estado de situación financiera adjuntos de **INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA** al 31 de diciembre de 2014, y el correspondiente estado de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto de los accionistas y de flujos del efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas a los estados financieros. Los estados financieros de **INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA** por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, e incluidos en este informe y preparados según Normas Internacionales de Información Financiera, fueron auditados por otros auditores (persona jurídica), cuyo informe emitido con fecha junio 24 de 2014, contiene una opinión sin salvedades.

**Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros:**

2. La Gerencia de **INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA** es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de distorsiones importantes, debido a fraude o error.

**Limitaciones:**

3. Al 31 de diciembre de 2014, no hemos obtenido respuesta a nuestras solicitudes de confirmaciones de saldos enviadas a bancos por US\$. 12,678, nota 3; clientes por US\$. 1,118,929, nota 4; proveedores por US\$. 3,603,598, nota 11. Debido a lo antes mencionado, no fue posible asegurarnos de la eventual existencia de otras transacciones y revelaciones que podrían existir sobre los estados financieros adjuntos a esa fecha a través de la aplicación de otros procedimientos de auditoría.
4. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no dispone de registros individuales apropiados que permitan el control del costo y depreciación acumulada de sus propiedades, planta y equipo (incluido maquinaria en montaje) cuyo saldo neto a esa fecha asciende a US\$. 8,657,834 nota 8 y ha cargado al costo de maquinaria y equipos un total de US\$. 19,516,585 correspondiente a un revalúo, del cual no hay evidencia, realizado en el año 2011. Además existen cargos de saldos iniciales del año 2014 en maquinarias por US\$. 3,363,082, en terrenos, edificios, muebles y enseres y vehículos US\$. 516,663 sin documentos de sustento. En el año 2014, fue registrado avalúo del año 2012 por US\$. 942,262, adicionalmente fue ajustado US\$. 317,821 por conciliación de cuentas con compañía relacionada, de lo cual no tenemos la información respectiva y no ha sido factible satisfacerlos de la razonabilidad del referido saldo neto de propiedades, planta y equipo, por medio de otros procedimientos de auditoría.
5. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no dispone de registros individuales apropiados que permitan el control del costo del grupo de otros activos cuyo saldo es de US\$. 6,271,098, nota 10. En razón de lo comentado, y debido a la naturaleza de los registros contables, no nos ha sido factible satisfacerlos de la razonabilidad del referido saldo de otros activos mediante la aplicación de otros procedimientos de auditoría, ni de los posibles efectos en el patrimonio por concepto de errores en el costo, amortización a esa fecha.

## **DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A la Junta General de Accionistas de

**INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA**

**Página 2**

6. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no cuenta con registros individuales conciliados que permitan el control de las transacciones entre Compañías Relacionadas.
7. Al 31 de diciembre de 2014, no fue posible establecer información sobre diferencia neta de US\$. 111,762 con saldos confirmados por Procarsa.
8. Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía no cuenta con registros individuales de las cuentas Prestamos Kensington Global Ventures LLC por US\$. 465,000; Facturas por recibir por US\$. 421,636; préstamos inversionistas por US\$. 251,369, préstamo Omega por pagar a corto y largo plazo por US\$. 142,746; operaciones con Traimcobsa por US\$. 56,132; Prestamos Repapers por US\$. 55,985. Adicionalmente existe la cuenta de dividendos por pagar por US\$. 48,598, de lo cual no existe el sustento del registro contable. En razón de lo comentado, y debido a la naturaleza de los registros contables, no nos ha sido factible satisfacerlos de la razonabilidad del referido saldo mediante la aplicación de otros procedimientos de auditoría, ni de los posibles efectos en el patrimonio o los resultados del ejercicio.
9. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no ha realizado el Acta de Junta de Accionistas en la que se apruebe los ajustes realizados a las cuentas activas y pasivas contra las cuentas patrimoniales por un total de US\$. 983,544, adicional a ello, no fue proporcionado los registros contables y documentación sustento de los ajustes correspondientes a bancos, inventarios, inversiones, cuentas por pagar, entre otros, (en el 2013, el efecto de ajustes es de US\$. 156,441) tampoco se ha hecho la entrega del Acta notariada con la aprobación por los ajustes de inventario.
10. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no ha provisto los registros contables y documentación soporte de las siguientes cuentas: Reserva de Capital por US\$. 638,655; Reserva Legal por US\$. 91,847; Reserva Estatutaria por US\$. 17,514, además no se ha proporcionado documentos que justifiquen la creación de la cuenta Reserva por valuación por US\$. 1,772,368 y del posterior castigo que se realiza de este monto contra resultados de años anteriores. Tampoco se ha hecho la entrega de la información respectiva al registro de la cuenta de Aportes Futuras Capitalizaciones registrada en el 2013 por US\$. 2,000,000
11. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no ha proporcionado el informe de la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera, cuyo saldo ajustado al 2012 fue de US\$. 201,949.
12. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía registra cuentas por cobrar clientes, sin considerar compañías relacionadas por US\$. 1,042,220, nota 5, cuya provisión acumulada de cuentas incobrables es de US\$. 8,534 y no ha sido posible determinar la razonabilidad de dicha provisión en razón de la naturaleza de los registros contables.

### **Salvedad:**

13. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía registra entre sus cuentas por cobrar accionistas un monto total de US\$. 163,112 producto de préstamos con los bancos Guayaquil y Produbanco para cubrir el proceso de liquidación de la Compañía Produaustro S.A., sin embargo este valor debió registrarse como parte del Patrimonio en una cuenta denominada Dividendo Anticipado, por lo cual las cuentas de activo y patrimonio se encuentran sobrevaloradas.
14. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía registra en anticipo proveedores un saldo de US\$. 244,428, sin embargo el reporte extracontable refleja un saldo de US\$. 414,547, por lo cual el activo y patrimonio estarían subvaloradas en US\$. 170,119.
15. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía registró ajuste a propiedades, planta y equipo por US\$. 942,262, por incremento en costo del terreno, según revalúo realizado en el año 2012, que debería reversarse por tratarse de un revalúo de años anteriores, que afectó la cuenta Resultados NIIF adopción por primera vez.

## **DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A la Junta General de Accionistas de

**INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA**

**Página 3**

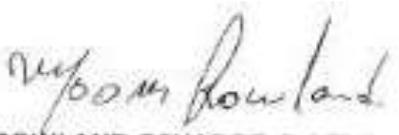
16. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene en sus registros contables desde junio de 2013 un préstamo de US\$. 885,000 con el Banco EFG Bank y en el 2014 no se ha registrado pago de capital o intereses, sin embargo el estado de cuenta del banco revela que se han realizado créditos a esta obligación bancaria.
17. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no ha realizado el registro contable de impuesto a la renta en cumplimiento del principio del devengado; sino que se ha reconocido directamente en la cuenta de gasto por US\$. 166,612 y liquidado con las cuentas de impuestos por crédito tributario de las cuentas de activo.
18. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha ajustado desde la cuenta denominada separación voluntaria un total de US\$. 512,515 hacia las cuentas de jubilación patronal y desahucio con la finalidad de presentar los saldos de éstas últimas cuentas a lo que establece el estudio actuarial, adicional a ello el saldo de la cuenta separación voluntaria no ha sido ajustada de acuerdo a lo que establece el estudio actuarial. Debido a lo antes mencionado debió reversarse el asiento por US\$. 512,515; además de ajustar los saldos iniciales por US\$. 56,684 y un ajuste neto de US\$. 130,895 en la cuenta de resultados del año.

### **Opinión**

19. Como consecuencia de las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo comentadas en los párrafos 3 al 12, las que en nuestra opinión son significativas con relación a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, el alcance de nuestro trabajo no fue suficiente para permitirnos expresar y no expresamos una opinión sobre los estados financieros de la **COMPAÑÍA INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA INCASA S.A.** al 31 de diciembre del 2014. Además de los posibles efectos que pudieran surgir por lo mencionado en los párrafos 4 al 12, nuestro informe sobre los estados financieros al 31 de diciembre del 2014, hubiera incluido salvedades en razón de los efectos o posibles efectos materiales por lo indicado en los párrafos del 13 al 18.

### **Énfasis:**

20. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que **COMPAÑÍA INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA INCASA S.A.** continuará como negocio en marcha. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los activos corrientes son menores que los pasivos corrientes. La Administración de la Compañía espera mejorar los resultados para absorber las pérdidas de años anteriores y del presente ejercicio.

  
MOORES ROWLAND ECUADOR C. LTDA.  
SC-RNAE-2 No. 373

Junio 17 de 2016  
Quito - Ecuador

  
CPA. Jorge Sud Vivanco, MSC  
Director de Auditoría  
Registro No. 33.845

**INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA****ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013  
(Expresados en Dólares)**

<b>Notas</b>	<b>ACTIVOS</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>		
3	Efectivo y equivalentes de efectivo	18,307	59,974
4	Activos financieros	3,182,780	3,800,049
5	Inventarios	1,593,038	2,701,561
6	Activo por impuestos corrientes	315,416	305,076
7	Servicios y otros pagos anticipados	<u>476,986</u>	<u>839,384</u>
	<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<u>5,586,527</u>	<u>7,706,044</u>
	<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>		
8	Propiedades, planta y equipo, neto	8,657,834	14,007,715
9	Inversiones en acciones y participaciones	3,387,721	3,164,171
10	Otros activos no corrientes, neto	<u>6,271,097</u>	<u>35,319</u>
	<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<u>18,316,652</u>	<u>17,207,205</u>
	<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<u>23,903,179</u>	<u>24,913,249</u>
	<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>		
	<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>		
11	Pasivos financieros	6,368,841	9,740,121
12	Obligaciones corrientes con instituciones financieras	2,703,637	1,475,939
13	Pasivo por impuestos corrientes	217,474	235,314
14	Otros pasivos corrientes	<u>1,034,927</u>	<u>731,823</u>
	<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<u>10,324,879</u>	<u>12,183,197</u>
	<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>		
11	Obligaciones largo plazo con instituciones financieras	1,970,625	967,910
15	Reserva para jubilación patronal e indemnizaciones	2,595,086	2,776,034
16	Obligaciones con relacionadas largo plazo	708,451	0
17	Obligaciones con terceros largo plazo	<u>904,890</u>	<u>0</u>
	<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<u>6,179,052</u>	<u>3,743,944</u>
	<b>TOTAL PASIVOS</b>	<u>16,503,931</u>	<u>15,927,141</u>
	<b><u>PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS:</u></b>		
18	Capital social	8,457,133	5,957,133
18	Reservas	109,361	109,361
18	Superávit por valuación	0	1,772,368
18	Aportes para Futuras Capitalizaciones	0	2,500,000
18	Resultados acumulados	<u>( 1,167,246)</u>	<u>( 1,352,754)</u>
	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS</b>	<u>7,399,248</u>	<u>8,986,108</u>
	<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS</b>	<u>23,903,179</u>	<u>24,913,249</u>

Ver notas a los estados financieros

**INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA****ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013  
(Expresados en Dólares)**

<b>Notas</b>	<b>INGRESOS</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	Ventas locales	11,606,842	9,308,515
	Ventas de exportación	95,951	123,798
	Otras ventas	<u>511,855</u>	<u>237,219</u>
	<b>VENTAS NETAS</b>	12,214,648	9,669,532
	<b>(-) COSTO DE VENTAS</b>	<u>10,886,026</u>	<u>8,072,301</u>
	<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<u>1,328,622</u>	<u>1,597,231</u>
	<b><u>GASTOS OPERACIONALES</u></b>		
	(-) Gastos administrativos	964,161	761,745
	(-) Gastos de ventas	<u>334,121</u>	<u>218,795</u>
	<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>	<u>1,298,282</u>	<u>980,540</u>
	<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<u>30,340</u>	<u>616,691</u>
	<b><u>OTROS INGRESOS (GASTOS)</u></b>		
	(+) Ingresos financieros	20,223	0
12	(-) Gastos financieros	618,825	460,186
	(+) Otros ingresos	173,213	0
	(-) Otros egresos	<u>236,375</u>	<u>125,554</u>
	<b>TOTAL</b>	<u>( 661,764)</u>	<u>( 585,740)</u>
	<b>(PERDIDA) UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>	<u>( 631,424)</u>	<u>30,951</u>
19	Menos: 15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	0	( 4,643)
19	Menos: 22% IMPUESTO A LA RENTA	<u>( 166,612)</u>	<u>0</u>
	<b>(PERDIDA) UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	<u>( 798,036)</u>	<u>26,308</u>
20	<b>(PERDIDA) UTILIDAD POR ACCION</b>	<u>( 0.09)</u>	<u>0.004</u>

Ver notas a los estados financieros

**INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA****ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(Expresados en Dólares)**

	<b>Capital social</b>	<b>Aportes para futuro aumento de capital</b>	<b>-----Reservas-----</b>		<b>Superávit por valuación</b>	<b>Resultados acumulados</b>	<b>Total</b>
			<b>legal</b>	<b>estatutaria</b>			
Saldos al 31 de diciembre del 2012	5,957,133	500,000	91,847	17,514	1,772,368	( 1,222,621)	7,116,241
Pérdida neta del ejercicio	0	0	0	0	0	26,308	26,308
Aportes	0	2,000,000	0	0	0	0	2,000,000
Ajustes	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>( 156,441)</u>	<u>( 156,441)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2013	5,957,133	2,500,000	91,847	17,514	1,772,368	( 1,352,754)	8,986,108
Pérdida neta del ejercicio	0		0	0	0	( 798,036)	( 798,036)
Aumento de capital, (nota 18)	2,500,000	( 2,500,000)	0	0	0	0	0
Ajustes, (nota 18)	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>( 1,772,368)</u>	<u>983,544</u>	<u>( 788,824)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2014	<u>8,457,133</u>	<u>0</u>	<u>91,847</u>	<u>17,514</u>	<u>0</u>	<u>( 1,167,246)</u>	<u>7,399,248</u>

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 2014 Y 2013  
(Expresados en Dólares)**

	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u></b>		
Efectivo recibido clientes	12,187,780	8,752,413
Efectivo pagado a proveedores y empleados	( 14,975,368)	( 5,401,352)
Gastos bancarios, neto	( 598,601)	( 460,186)
Otros gastos, neto	( 229,772)	( 125,554)
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	( 3,615,961)	2,765,321
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u></b>		
Propiedades, planta y equipo, neto	( 97,658)	( 225,758)
Inversión en acciones y participaciones	( 5,000)	( 1,011,836)
Otros activos, neto	( 166,802)	( 79,116)
Efectivo utilizado por las actividades de inversión	( 269,460)	( 1,316,710)
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u></b>		
Obligaciones financieras, neto de pagos	2,230,413	( 1,344,710)
Obligaciones con relacionadas largo plazo	708,451	0
Obligaciones con terceros largo plazo	904,890	( 100,000)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	3,843,754	( 1,444,710)
Disminución (Aumento) neto del efectivo	( 41,667)	3,901
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	59,974	56,073
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>18,307</u>	<u>59,974</u>

Ver notas a los estados financieros

**INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
 CONCILIACION DE LA (PERDIDA) UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON LAS  
 ACTIVIDADES DE OPERACION  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013  
 (Expresados en Dólares)**

---

	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
<b>(PÉRDIDA) UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	( 798,036)	26,308
AJUSTE PARA CONCILIAR LA (PÉRDIDA) UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION.		
Depreciación y amortización	717,307	615,378
Jubilación patronal e indemnización laboral	122,491	60,000
Venta en propiedades, planta y equipo	11,506	0
Otros ajustes	( 12,220)	4,643
Aumento (Disminución) en:		
Activos financieros	( 103,331)	( 469,195)
Inventarios	64,958	( 447,923)
Activo por impuesto corriente	( 10,339)	66,150
Servicios y otros pagados por anticipado	258,025	( 259,573)
Aumento (Disminución) en:		
Pasivos financieros	( 4,151,586)	3,652,824
Otras obligaciones corrientes	303,103	( 172,532)
Pasivos por impuestos corrientes	( 17,839)	( 310,759)
Total ajustes	( 2,817,925)	2,739,013
<b>EFFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR LAS    ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b><u>( 3,615,961)</u></b>	<b><u>2,765,321</u></b>

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 2014 Y 2013**

---

#### **1. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA**

**INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA.**- La Compañía INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA; es una sociedad anónima, constituida como tal el 13 de febrero del año 1971, e inscrito en el Registro Mercantil con 16 de junio de 1971. Con fecha 9 de julio de 2014, se efectuó el último aumento y reforma integral y codificación de estatutos e inscrito en el Registro Mercantil con fecha 8 de agosto de 2014, nota 18. Su actividad principal es: la elaboración, transformación y comercialización de papeles industriales y absorbentes.

La Compañía mantiene su domicilio fiscal en la Provincia de Pichincha, Parroquia Eloy Alfaro, Barrio Guajaló, Calle Av. Pedro Vicente Maldonado número S26-183 Intersección 21 de Agosto. La Compañía tiene asignado por el Servicio de Rentas Internas, el Registro Único de Contribuyentes No. 1790022684001.

#### **2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

**Declaración de cumplimiento.**- Los estados financieros adjuntos y sus notas explicativas han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (IFRS por sus siglas en Inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en Inglés). Tales estados financieros y sus notas son responsabilidad de la Administración de la Compañía.

Un resumen de las principales normas contables aplicadas por la Compañía para la preparación de los estados financieros, es mencionado a continuación:

**Moneda funcional.**- Los estados financieros adjuntos están expresados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000. Consecuentemente, la moneda funcional del ambiente económico primario donde opera la Compañía y la moneda de presentación de las partidas incluidas en los estados financieros, es el Dólar de los Estados Unidos de América.

**Efectivo y equivalentes de efectivo.**- Comprende los componentes del efectivo representado por medios de pago (dinero en efectivo, cheques, giros etc.), depósitos en bancos y en instituciones financieras.

**Activos y pasivos financieros e instrumentos de patrimonio.**- Comprende instrumentos financieros y categorías de no derivados y consistentes en cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Se registran inicialmente a su valor razonable, más los costos de transacción directamente atribuibles a la compra o emisión de éste y se registran en el momento en que existe el compromiso de adquirir tales activos. El reconocimiento de un activo financiero se da de baja cuando el derecho contractual de la Compañía sobre los flujos de efectivo del activo financiero expira o cuando la Compañía transfiere el activo financiero a otra parte sin retener el control o sustancialmente los riesgos y beneficios de ese activo. En el caso de los pasivos financieros, estos se dan de baja cuando la obligación específica expira o es cancelada. Un detalle es el siguiente:

- **Cuentas por cobrar.**- Son registradas al costo y no generan intereses, esto al momento de la negociación del servicio o venta de bienes y cuando se efectúa la transferencia al cliente la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los servicios o bienes, nota 4.
- **Cuentas por pagar.**- Son registradas al costo y no generan intereses, esto al momento de la negociación de la compra de bienes y de la recepción de servicios (prestación de servicios profesionales), que son utilizados para el proceso productivo y administrativo de la Compañía, nota 11.

## 2. **PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)**

- **Obligaciones financieras**.- Están registradas con base al costo amortizado en función al tiempo de vigencia de las obligaciones. Los intereses son reconocidos con cargo a los resultados, nota 12.
- **Accionistas**.- Esta representado por aportes realizados por sociedades y personas naturales de nacionalidad ecuatoriana, las cuales se encuentran divididas en acciones y su valor nominal es de US\$. 1,00 cada una, nota 18.

Las NIIF requieren ciertas revelaciones acerca de los instrumentos financieros, que tienen relación con los diferentes riesgos que afectan a la Compañía **INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA**, tales como: mercado, financieros y generales de negocio, tal como se detalla a continuación:

- **Mercado**.- La Compañía opera principalmente en el mercado industrial.
- **Financieros**.- La Compañía no enfrenta riesgos crediticios debido a que la cartera está compuesta por créditos de hasta 45 días. No asume riesgos de fluctuaciones en los tipos de cambios debido a que todas las operaciones de compra y venta se realizan en dólares moneda adoptada por la República del Ecuador.
- **Generales de negocio**.- La Compañía mantiene pólizas que cubren daños de sus activos y el de sus trabajadores. La cobertura de dichos documentos incluye: de multiriesgo industrial, responsabilidad civil, vehículos, transporte interno, robo, fidelidad, dinero y valores.

**Inventarios**.- Están conformados principalmente por materia prima, repuestos, herramientas, accesorios, y producto terminado, destinados al objeto social de la Compañía. El inventario de materia prima, repuestos, herramientas, accesorios, suministros y materiales son registrados al costo y valorizados por el método promedio; y el método estándar para producto terminado, los mismos que no exceden el valor neto realizable. Las importaciones en tránsito son registradas al costo según factura más los gastos de nacionalización incurridos. La Compañía no requiere constituir ninguna provisión por deterioro para reducir el valor en libros de las existencias. Las pérdidas y diferencias que pudieran existir son enviadas a los resultados del año.

**Servicios y otros pagos anticipados**.- Están registrados conforme a las fechas de los desembolsos. Los anticipos a proveedores, son liquidados cuando los bienes o servicios son recibidos. Las pólizas de seguros son amortizadas en línea recta considerando su plazo de vigencia.

**Propiedades, planta y equipos**.- Están registrados al costo de adquisición, excepto aquellas partidas que están registrados al valor del revalúo calculado durante el 2011 y 2012. De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, algunas partidas de propiedades, maquinarias y equipos, pueden sufrir importantes y volátiles movimientos en su valor justo, necesitando entonces una reevaluación anual, caso contrario, en su lugar puede ser suficiente la reevaluación cada tres o cinco años. Los pagos por reparación y mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. Los activos no considerados en el revalúo del año 2011 y 2012, son depreciados aplicando el método de línea recta, considerando como base la vida útil estimada de estos activos. Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

<b><u>Activos</u></b>	<b><u>Tasas</u></b>
Edificios	5%
Muebles y enseres, equipos de oficina	10%
Maquinaria y equipo	10%

## 2. **PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)**

<b><u>Activos</u></b>	<b><u>Tasas</u></b>
Herramientas	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33.33%

La NIC No. 16 establece que la reserva por valuación originada en la revaluación que forma parte del patrimonio neto de los accionistas, podrá ser transferida directamente a la cuenta de utilidades retenidas, cuando se produzca la baja en la cuenta del activo. Esto podría implicar la transferencia total de la reserva por valuación cuando la Compañía se desapropie del activo, sin embargo la mencionada reserva podría transferirse a medida que el activo se utilice. En caso que el importe de la reserva sea transferida deberá ser igual a la diferencia entre la depreciación calculada según el valor revaluado y la determinada según su costo original. La transferencia desde la cuenta de reserva por valuación a la cuenta de utilidades retenidas no afecta los resultados del periodo.

**Activos y pasivos por impuestos corrientes.**- El activo representa créditos tributarios que son compensados o liquidados mensual o anualmente con el pasivo por obligaciones tributarias, en cumplimiento a disposiciones legales y reglamentarias.

**Otras obligaciones corrientes.**- Están constituidos principalmente por beneficios sociales que son reconocidos mediante el método del devengado, originados por obligaciones establecidas por el Código del Trabajo y otras provisiones.

**Reserva para jubilación patronal e indemnizaciones.**- El Código del Trabajo establece la obligación por parte del empleador de conceder jubilación patronal a todos aquellos trabajadores que por 25 años o más hubieren prestado servicios, continuada o interrumpidamente en una misma compañía. En adición, el Código Laboral establece la bonificación por desahucio en caso de terminación de la relación laboral, que consiste en el pago al trabajador del 25% equivalente a la última remuneración mensual por cada año de servicio prestado. Con este propósito la Compañía estableció una reserva matemática anual basada en estudio actuarial realizado en el año 2014 por una firma de actuarios profesionales.

**Provisiones.**- Son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita como resultado de eventos pasados, cuando es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar una obligación y cuando el monto ha sido estimado de forma fiable. El importe reconocido es una estimación, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

**Reserva legal.**- La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

**Resultados acumulados.**- Registra los saldos de las cuentas de adopción por primera vez de las NIIF, subcuentas superávit por valuación y otros ajustes de NIIF; así como la cuenta de utilidades retenidas. De conformidad con la Resolución SC. ICI.CPAIFRS.G.11.007 de la Superintendencia de Compañías, publicada en el Registro Oficial No. 566 de octubre 28 del 2011, el saldo acreedor de la subcuenta resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía ha hecho uso de esta cuenta para hacer registros posteriores a los de adopción de Normas Internacionales de Información Financiera.

## 2. **PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)**

**Reconocimiento de ingresos.**- En relación a la venta de bienes y servicios, el ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes y servicios.

**Reconocimiento de los costos y gastos.**- El costo de ventas se registra en el resultado del ejercicio cuando se entregan los bienes, en forma simultánea al reconocimiento de los ingresos. Los gastos se registran en los períodos con los cuales se relacionan y se reconocen en los resultados del ejercicio cuando se devengan, independientemente del momento en que se paguen.

**Participación de los trabajadores en las utilidades.**- De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, las sociedades pagarán a sus trabajadores el 15% de la utilidad operacional. Este beneficio social es reconocido con cargo a los resultados del ejercicio en que es devengado. No es política de la Compañía registrar en el año corriente el ajuste producto de la participación de trabajadores.

**Impuesto a la renta.**- La Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores, la tarifa del 22% de impuesto a la renta, o una tarifa del 12% de impuesto a la renta en el caso de reinversión de utilidades. La provisión del impuesto a la renta es calculada mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y es cargada en los resultados del año en que es devengada, con base al método del impuesto a pagar. No es política de la Compañía registrar en el año corriente el ajuste producto de impuesto a la renta causado, ver nota 19.

**Uso de estimaciones.**- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF, requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

**Estado de Flujo de Efectivo.**- Bajo flujos originados por actividades de la operación, se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro del negocio, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

## 3. **EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, un detalle es el siguiente:

	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
	(Dólares)	
Bancos locales	18,057	54,223
Caja	250	651
Fondo rotativo	<u>0</u>	<u>5,100</u>
Total	<u><u>18,307</u></u>	<u><u>59,974</u></u>

### 3. **EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO (Continuación)**

**Bancos locales**.- Los saldos en bancos están disponibles a la vista y sobre los mismos no existe ninguna restricción que limite su uso.

### 4. **ACTIVOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, un detalle es el siguiente:

	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
	(Dólares)	
Cientes locales	2,178,757	2,507,460
Cuentas por cobrar-Relacionadas	294,368	454,102
Cuentas por cobrar-Accionistas	163,112	0
Otras cuentas por cobrar	<u>555,077</u>	<u>847,021</u>
Subtotal	3,191,314	3,808,583
(-) Provisión cuentas incobrables	( 8,534)	( 8,534)
Total	<u><u>3,182,780</u></u>	<u><u>3,800,049</u></u>

**Cientes locales**.- Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, representan importes facturados por venta de láminas de cartón en diferentes tamaños; entre los principales clientes tenemos: Productora Cartonera S.A. por US\$. 963,488 (US\$. 707,423 en el 2013); Empaques Industriales de Colombia por US\$. 707,320 (US\$. 707,320 en el 2013); Incarpalm Industria Cartonera Palmar S.A. por US\$. 171,805 (US\$. 480,350 en el 2013); Cartorama S.A. por US\$. 119,056 (US\$. 146,222 en el 2013). Los valores que están pendientes de cobro, no generan intereses, el plazo máximo de cobro es de 45 días

**Cuentas por cobrar relacionadas**.- Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, representa los valores pendientes de cobro por venta de materia prima de Absorpelsa por US\$. 259,174 (US\$. 357,986 en el 2013) y con Industrias Omega S.A. por US\$. 35,194 (US\$. 96,117 en el 2013).

### 5. **INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, un detalle es el siguiente:

	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
	(Dólares)	
Materia prima y materiales	1,279,001	1,068,463
Producto terminado	310,871	1,410,339
Importaciones en tránsito	3,166	1,066
Producto en proceso	<u>0</u>	<u>221,693</u>
Total	<u><u>1,593,038</u></u>	<u><u>2,701,561</u></u>

**Materia prima y materiales**.- Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, representa las adquisiciones de repuestos, materia prima (principalmente DKL), productos químicos y combustible, el método del costo es el promedio.

**Producto Terminado**.- Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, representa la producción de láminas de cartón en diferentes dimensiones; la Compañía no produce cartón para tener en stock, la venta se realiza solo con órdenes de producción realizadas por los clientes.

## 5. **INVENTARIOS (Continuación)**

La Compañía ha entregado parte del inventario como garantía prendaria del préstamo concedido al Banco Cofiec, nota 12.

## 6. **ACTIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, un detalle es el siguiente:

	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
	(Dólares)	
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	261,828	208,045
Impuesto al Valor Agregado – IVA	53,315	96,758
Otras	<u>273</u>	<u>273</u>
Total	<u><u>315,416</u></u>	<u><u>305,076</u></u>

**Impuestos**.- Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, representan crédito tributario generado por las retenciones en la fuente impuesto a la renta y del IVA originado por las adquisiciones de inventarios de materia prima, suministros y otros para la producción. De acuerdo a disposiciones tributarias, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa presentación del respectivo reclamo o mediante compensación directamente con el impuesto a la renta. El contribuyente puede solicitar el reintegro de las mismas a través de trámite de pago en exceso.

## 7. **SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, un detalle es el siguiente:

	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
	(Dólares)	
Anticipos a proveedores	414,547	766,844
Seguros pagados por anticipado	34,507	32,966
Otros	<u>27,932</u>	<u>39,574</u>
Total	<u><u>476,986</u></u>	<u><u>839,384</u></u>

**Anticipo proveedores**.- Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, representa los valores entregados en calidad de anticipo a proveedores en la adquisición de bienes o servicios durante las operaciones.

**Seguros pagados por anticipado**.- Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, corresponde al saldo de valores entregados por concepto de primas de seguros, entre los principales seguros tenemos: de multiriesgo industrial, responsabilidad civil, vehículos, transporte interno, robo, fidelidad, dinero y valores.

## 8. **PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO**

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, un detalle es el siguiente:

	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
	(Dólares)	
Maquinaria y equipo – Pasan:	25,917,432	25,887,328

**8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO (Continuación)**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(Dólares)	
Maquinaria y equipo – Vienen:	25,917,432	25,887,328
Edificios	5,775,608	5,775,608
Terreno	1,660,649	718,387
Vehículos	829,707	841,213
Equipo de computación	261,416	251,879
Muebles y enseres	66,182	66,182
Maquinaria en montaje	<u>18,880</u>	<u>5,892,227</u>
Subtotal	34,529,874	39,432,824
Menos: Depreciación acumulada	<u>( 25,872,040)</u>	<u>( 25,425,109)</u>
Total	<u><u>8,657,834</u></u>	<u><u>14,007,715</u></u>

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los movimientos de la propiedad, planta y equipo, neto fueron los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(Dólares)	
Saldo Inicial	14,007,715	14,234,328
Más:		
Revalúo (1)	942,262	0
Adiciones	<u>97,658</u>	<u>225,758</u>
Subtotal	15,047,635	14,460,086
Menos:		
(+/-) Venta	( 11,506)	0
(+/-) Ajustes – Reclasificaciones (2)	( 5,931,363)	0
Cargo anual de depreciación	<u>( 446,932)</u>	<u>( 452,371)</u>
Saldo Final	<u><u>8,657,834</u></u>	<u><u>14,007,715</u></u>

(1) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde el revalúo del terreno de propiedad de la Compañía, que fue realizado en el año 2012 e incluido en estados financieros en el año 2014 por un total de US\$. 942,262; la revalorización fue realizada por la Compañía MC Stern Cia. Ltda.

(2) Al 31 de diciembre de 2014, incluye la reclasificación realizada por US\$. -6,232,081 de las cuentas de costo en montaje a las cuentas de otros activos, además se ha ajustado un total de US\$. 317,821 consecuencia de cuentas pendiente de cobro a Absorpelsa, estos valores fueron ajustados a las cuentas de propiedades, planta y equipo, sin embargo la Compañía no ha proporcionado documentación de respaldo del registro efectuado, y otros ajustes menores por US\$. -17,103.

La Compañía ha cargado al costo de maquinaria y equipos un total US\$.19,516,585 correspondiente a un revalúo realizado en el 2011, de lo cual no se ha proporcionado registro contable y el informe del perito valuador.

**8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO (Continuación)**

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no ha proporcionado las escrituras de propiedad del terreno.

Parte de la maquinaria, equipos industriales, montacargas, vehículos y terrenos, se encuentran entregados como parte de garantías prendarias para respaldar los préstamos, nota 12.

**9. INVERSIONES EN ACCIONES Y PARTICIPACIONES**

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, corresponde a US\$. 2,872,156 (US\$. 2,402,600 en el 2013) producto de valores desembolsados por Incasa para cubrir costos y gastos de su Compañía relacionada Absorpelsa y US\$. 515,565 (US\$. 515,565 en el 2013) por la inversión en el paquete accionario de la misma Compañía, estos valores no se encuentran conciliados entre compañías.

Hasta el 31 de diciembre del 2014, Incasa fue socio de las Compañías: Produaustro, Comecom y Navipac con saldos en libros de US\$. 176,500, US\$. 64,161 y US\$. 5,345 respectivamente, éstos valores fueron ajustados contra resultados de años anteriores en el 2014 debido a que éstas compañías fueron liquidadas, los documentos que sustenten los títulos de acción y proceso de liquidación no fueron proporcionados por la Compañía.

**10. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES, NETO**

Al 31 de diciembre del 2014, incluye principalmente valores que fueron reclasificados desde propiedades, planta y equipo, específicamente maquinaria en montaje por US\$. 6,232,081, entre esta maquinaria se encuentra: máquina tissue, maquina empacadora y convertidora.

**11. PASIVOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, un detalle es el siguiente:

	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
	(Dólares)	
Proveedores locales	5,130,243	7,394,129
Proveedores exteriores	133,250	80,238
Préstamos accionistas	3,878	549,758
Otros por pagar	<u>1,101,470</u>	<u>1,715,996</u>
Total	<u><u>6,368,841</u></u>	<u><u>9,740,121</u></u>

**Proveedores locales.**- Al 31 de diciembre de 2014, representan principalmente cuentas por pagar por compra de bienes y servicios locales, principalmente a: Surpapel por US\$. 2,110,286; Repapers Reciclaje del Ecuador S.A. por US\$. 548,950; Productora Cartonera S.A. por US\$. 415,146; Empresa Eléctrica Quito S.A. por US\$. 128,106; Industria Cartonera Palmar S.A. por US\$. 105,794. Los saldos del año 2013 no han sido proporcionados por la Compañía.

**Intereses por pagar.**- Al 31 de diciembre de 2014, corresponde a los intereses generados por las obligaciones financieras contraídas por Incasa.

**Otros pos pagar.**- Al 31 de diciembre de 2014, incluye un saldo de facturas por recibir de proveedores por US\$. 421,636; US\$. 369,110 correspondiente a la porción a corto plazo que tiene Incasa con la Compañía Procarsa por el préstamo efectuado en diciembre 4 de 2013 por un total de US\$. 1,300,000 con una tasa de interés del 9% con vencimiento en diciembre 2016 y un saldo de préstamos realizados por inversionistas por un total de US\$. 251.369, de lo cual la Compañía no ha proporcionado la información que sustente la conformación del saldo mencionado.

## 12. OBLIGACIONES CORRIENTES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, corresponden a los préstamos bancarios realizados por la Compañía destinado a capital de trabajo, entre los más importante tenemos:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(Dólares)	
<b><u>REVNI</u></b>		
Mecanismo a través del cual se anotan pagarés en el Registro de Valores no inscritos REVNI, como una fuente de financiamiento a través del Mercado de Valores. Para llevar a cabo este proceso, Incasa ha contratado los servicios profesionales de PLUSBURSATIL CASA DE VALORES S.A. quien está a cargo del asesoramiento relativo a la búsqueda de financiación a través de mercado de capitales. El capital a pagar al 31 de diciembre de 2014, asciende a US\$. 3,000,000 distribuidos en tres series: A, B, C de US\$, 1,000,000 cada una; los plazos de acuerdo a las series son: 367 días, 540 días y 720 días y las tasas de intereses de acuerdo a las series se establecen así: 8,50% anual fija, 8,75% anual fija, 9,00% anual fija respectivamente. Los intereses son cancelados trimestralmente y de acuerdo al plazo de cada serie será cancelado el capital al vencimiento de la misma.	2,002,453	0
<b><u>Corporación Financiera Nacional</u></b>		
Préstamo inicial US\$. 1,600,000 concedido en octubre 25 de 2013 destinado para capital de trabajo, con una tasa de interés del 9.02% anual, con vencimiento en abril 17 de 2015.	251,862	552,493
<b><u>Corporación Financiera Nacional</u></b>		
Préstamo inicial US\$. 1,100,000 concedido en octubre 25 de 2013 destinado para capital de trabajo, con una tasa de interés del 8.72% anual, con vencimiento en marzo 18 de 2015.	97,429	616,000
<b><u>Produbanco</u></b>		
Préstamo inicial US\$. 81,556 concedido en septiembre 18 de 2014 destinado para capital de trabajo, con una tasa de interés del 11,49% anual, con vencimiento en marzo 18 de 2015.	81,556	0
<b><u>Banco Guayaquil</u></b>		
Préstamo inicial US\$. 81,556 concedido en octubre 29 de 2014 destinado para capital de trabajo, con una tasa de interés del 11,48% anual, con vencimiento en abril 15 de 2015.	81,556	0
<b><u>Banco Guayaquil</u></b>		
Préstamo inicial US\$. 58,000 concedido en junio 18 de 2014 destinado para capital de trabajo, con una tasa de interés del 11,23% anual, con vencimiento en diciembre 14 de 2015.	<u>48,403</u>	<u>0</u>
Pasan:	2,563,259	1,168,493

**12. OBLIGACIONES CORRIENTES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS (Continuación)**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(Dólares)	
Vienen:	2,563,259	1,168,493
<b><u>Banco Machala</u></b>		
Préstamo inicial US\$. 40,500 concedido en enero 7 de 2014 destinado para capital de trabajo, con una tasa de interés del 11,23% anual, con vencimiento en noviembre 25 de 2016.	14,427	0
<b><u>Banco Machala</u></b>		
Préstamo inicial US\$. 34,370 concedido en diciembre 11 de 2013 destinado para capital de trabajo, con una tasa de interés del 11,23% anual, con vencimiento en noviembre 25 de 2016.	12,444	10,203
<b><u>Banco Cofiec</u></b>		
Préstamo inicial US\$. 313,913 concedido en febrero 29 de 2012 destinado para capital de trabajo, con una tasa de interés del 9,76% anual, con vencimiento en febrero 13 de 2015.	5,091	109,413
<b><u>Otros</u></b>		
Existen préstamos realizados a los Bancos: Tower Bank (extranjero) US\$. 1,000,000 y Banco de Guayaquil por una operación de US\$. 144,000 de lo cual no se ha proporcionado contratos ni tablas de amortización, al 31 de diciembre de 2014, las obligaciones financieras se encuentran en: US\$. 15,498 y US\$. 92,920 respectivamente	<u>108,416</u>	<u>187,830</u>
Subtotal:	2,703,637	1,475,939
Más: Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo:		
REVNI	1,000,000	0
EFG Bank	885,000	885,000
Banco Cofiec	58,743	58,743
Banco Machala	15,134	0
Banco Machala	<u>11,748</u>	<u>24,167</u>
Subtotal	<u>1,970,625</u>	<u>967,910</u>
Total	<u><u>4,674,262</u></u>	<u><u>2,443,849</u></u>

**EFG Bank**.- no se proporcionó contrato y tabla de amortización, este valor es una obligación de años anteriores, según los registros contables, no se han realizados pagos.

Las obligaciones con Instituciones bancarias y financieras se encuentran respaldadas con garantías prendarias de inventarios, terrenos, maquinaria, equipo industrial, montacargas y vehículos, principalmente con Corporación Financiera Nacional, Banco Cofiec, Banco Machala.

Los valores presentados como parte de las obligaciones financieras de corto y largo plazo no han sido ajustados ni reclasificados como lo ha solicitado auditoría, las cifras indicadas son el reflejo que la Compañía tiene revelado en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

**13. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, un detalle es el siguiente:

	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
	(Dólares)	
Impuesto a la Valor Agregado	92,050	128,441
Retención en la fuente de impuesto a la renta	72,308	48,271
Retención de IVA	<u>53,116</u>	<u>58,602</u>
Total	<u><u>217,474</u></u>	<u><u>235,314</u></u>

**14. OTROS PASIVOS CORRIENTES**

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, un detalle es el siguiente:

	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
	(Dólares)	
<b><u>Beneficios sociales:</u></b>		
Décimo cuarto sueldo	26,154	4,429
Vacaciones	18,542	5,980
Décimo tercero sueldo	9,500	16,840
Fondos de Reserva	3,439	0
Participación trabajadores	<u>0</u>	<u>4,643</u>
Subtotal	<u>57,635</u>	<u>31,892</u>
<b><u>Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS:</u></b>		
Aportes	24,683	0
Préstamos	<u>8,664</u>	<u>0</u>
Subtotal	<u>33,347</u>	<u>0</u>
<b><u>Otros:</u></b>		
Provisiones <b>(1)</b>	908,472	691,814
Contrato Colectivo	<u>35,473</u>	<u>8,117</u>
Subtotal	<u>943,945</u>	<u>699,931</u>
Total	<u><u>1,034,927</u></u>	<u><u>731,823</u></u>

**(1)** Al 31 de diciembre del 2014 y 2013; incluye obligaciones tributarias que se encuentran pendientes de pago al Servicio de Rentas Internas por los años 2012 y 2013 por un total de US\$. 481,041 (US\$. 274,241 en el 2013); durante el año 2015, se procederán a efectuar las respectivas substitutivas. Los valores exactos de la obligación tributaria, multas e intereses así como el impacto en los estados financieros no pudieron ser revelados, debido a que no recibimos respuesta del asesor tributario, la provisión revelada es un valor aproximado determinado por la Compañía el mismo que no coincide con sus detalles extracontables.

En los años 2014 y 2013, el movimiento de beneficios sociales fue el siguiente:

	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
	(Dólares)	
Saldo inicial – Pasan:	31,892	501,202

**14. OTROS PASIVOS CORRIENTES (Continuación)**

	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
	(Dólares)	
Saldo inicial – Vienen:	31,892	501,202
Más: Provisiones	279,666	243,442
Menos: Pagos	( 207,124)	( 408,978)
Menos: Liquidaciones	( 34,067)	( 22,429)
Menos: Ajustes/Reclasificaciones	( 12,732)	( 281,345)
Saldo final	<u>57,635</u>	<u>31,892</u>

**15. RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL E INDEMNIZACIONES**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, un detalle es el siguiente:

	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
	(Dólares)	
Provisión para jubilación patronal	1,523,163	1,077,243
Separación voluntaria Art. 32 Contrato Colectivo	801,768	1,480,433
Indemnizaciones	<u>270,155</u>	<u>218,358</u>
Total	<u>2,595,086</u>	<u>2,776,034</u>

En los años 2014 y 2013, el movimiento de la provisión para jubilación patronal e indemnizaciones fue el siguiente:

	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
	(Dólares)	
Saldo Inicial	2,776,034	3,024,325
<u>Mas:</u>		
Provisión jubilación patronal (ajuste)	85,552	36,000
Provisión indemnizaciones (ajuste)	<u>36,939</u>	<u>24,000</u>
Subtotal:	2,898,525	3,084,325
<u>Menos:</u>		
Liquidaciones	( 247,991)	( 66,593)
Pago	( 42,097)	0
Ajustes/Reclasificaciones	<u>( 13,351)</u>	<u>( 241,698)</u>
Total	<u>2,595,086</u>	<u>2,776,034</u>

El valor presente actuarial al 2014, fue determinado por Consultores Matemáticos Asociados Logaritmo Cía. Ltda., mediante el método denominado "Costeo de Crédito Unitario Proyectado", y cuyo efecto fue registrado directamente contra los resultados del año. Los principales supuestos utilizados en el cálculo de la reserva matemática para la jubilación patronal fueron los siguientes:

	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
Salario mínimo vital (US\$.)	340	318

**15. RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL E INDEMNIZACIONES (Continuación)**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Número de empleados	175	181
Tasa de descuento (anual)	8,68%	8,68%
Tasa de incremento actuarial (anual)	4,50%	4,50%

**16. OBLIGACIONES CON RELACIONADAS A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, un detalle es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(Dólares)	
Kensington Global Ventures	465,000	0
Industrias Omega	138,868	0
Otros	<u>104,583</u>	<u>0</u>
Saldo final	<u><u>708,451</u></u>	<u><u>0</u></u>

**Kensington Global Ventures.**- Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no ha proporcionado información respecto a la conformación de este saldo que fue reclasificado en el 2014 de corto a largo plazo, tampoco existen registros individuales que permitan el control de las transacciones efectuadas en el transcurso del tiempo.

**Industrias Omega.**- Al 31 de diciembre de 2014, corresponde a los valores pendientes de pago a Compañía relacionada por préstamos de dinero para cubrir operaciones del negocio, este saldo fue reclasificado en el 2014 de corto a largo plazo, no existen registros individuales que permitan el control de las transacciones efectuadas en el transcurso del tiempo.

**Otros.**- Al 31 de diciembre de 2014, incluye un saldo por pagar a la Compañía Repapers (no relacionada) por US\$. 55,985; además incluye un valor de dividendos por pagar por US\$. 48,598, de la conformación de estos saldos no se ha proporcionado información, en el caso de la obligación con Repapers, Incasa no posee registros individuales que permitan el control de las transacciones efectuadas, en el 2014, estos valores fueron reclasificados de corto a largo plazo.

**17. OBLIGACIONES CON TERCEROS LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre de 2014, corresponde a la porción a largo plazo que tiene Incasa con la Compañía Procarsa por el préstamos efectuado en diciembre 4 de 2013 por un total de US\$. 1,300,000 con una tasa de interés del 9% con vencimiento en diciembre 2016, nota 11.

**18. PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS**

**Capital Social.**- Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, está representado por 8.457.133 y 5,957,133 de acciones ordinarias y nominativas de US\$. 1,00 cada una, que totalizan US\$. 8,457,133 y US\$. 5,957,133 respectivamente. El capital social de la Compañía está integrado por los accionistas: Industrias Omega C.A. (Ecuador) con el 62,5273%, Kensington Global Ventures LLP con el 37,4713% (Inglaterra) y Bosques Petreles SPA. (Chile) con 0,0014%.

Hasta el 31 de diciembre del 2014, la Compañía no ha dado cumplimiento a lo estipulado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, referente a la Resolución No. SC.SG.SRS.G.09.02 publicada en septiembre 7 del 2009, mediante el cual se establece los lineamientos que deben cumplir las compañías extranjeras que son accionistas o socias de

## 18. **PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS (Continuación)**

compañías ecuatorianas, con el fin de regularizar su situación con el Organismo de Control Societario; así como también la información y documentos que deben presentar las sociedades nacionales que tengan como socios o accionistas a compañías extranjeras.

Con base en la Resolución NAC-DGERCGC11-00393, emitida por el Servicio de Rentas Internas el 17 de octubre del 2011, se dispone que los sujetos pasivos inscritos en el RUC como sociedades, deben obligatoriamente, informar ante el SRI, el domicilio o residencia y la identidad de sus accionistas, partícipes o socios. La Compañía no ha dado cumplimiento a esta resolución.

**Cesión de acciones.**- Durante el año 2011 se efectuó un acuerdo de Intención por la compra de acciones entre el Grupo Surpapel e Industria Cartonera Asociada, por el cual Surpapel como comprador adquiriría el total de 60% del capital de Incasa, comprometiéndose a realizar un aporte de capital por US\$. 2,000,000. Adicional a ello existió un ademum al contrato de compraventa de acciones y acuerdo de accionistas suscrito el 1 de febrero del año 2012. A pesar de que existe estos acuerdos y que ya se efectuó un incremento de capital en el año 2014 por medio de Omega (Surpapel) y Kensington Global Ventures, el patrimonio en sus paquete accionario aún no cambia de dueño, y con ello, en el capital de Incasa no se refleja como uno de los accionista al Grupo Surpapel.

**Aumento de capital.**- Con fecha julio 9 de 2014, se efectuó la escritura de aumento de capital en el cantón de Quito e inscrita en el Registro Mercantil de Quito, en agosto 8 de 2014. La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas celebrada a los 27 de marzo de 2014, resolvió aprobar por unanimidad el aumento de capital suscrito por un valor de US\$. 2,500,000. El aumento fue de US\$. 5,957,133 a US\$. 8,457,133. El capital autorizado a esta fecha es de US\$. 11,914,266. El capital suscrito y pagado es de US\$. 8,457,133 dividido en ocho millones cuatrocientos cincuenta y siete mil ciento treinta y tres acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una.

**Reserva Legal y estatutaria.**- Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, representa apropiaciones de reserva legal y estatutaria de años anteriores por US\$. 91,847 y US\$. 17,514 respectivamente, de lo cual la Compañía no nos ha proporcionado la información respectiva sobre la conformación de los saldos revelados en estados financieros.

**Reserva de capital.**- Corresponde a los ajustes por revalorización del patrimonio y re expresión monetaria originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucre a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000 por un total de US\$. 638,654. La reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la entidad. La Compañía no ha proporcionado la información respectiva sobre la conformación de los saldos revelados en estados financieros.

**Superávit por valuación.**- Esta reserva representa el efecto de ajuste por revalúo el efecto de ajuste por revalúos de los bienes inmuebles (terrenos y edificios), y maquinarias y equipos proveniente de años anteriores. El saldo de esta Reserva podrá ser capitalizada en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; también puede ser utilizado para absorber pérdidas o ser devuelto en el caso de liquidación de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía decidió ajustar este valor contra resultados de años anteriores debido a que no cuentan con la documentación de sustento que garantice los registros efectuados.

**Resultados Acumulados provenientes de la Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.**- En esta cuenta incluyen los valores por ajuste realizados por efecto de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de

**18. PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS (Continuación)**

Información Financiera, ésta cuenta debió ser utilizada una sola vez por los efectos antes mencionados; sin embargo la Compañía en el 2013 efectuó un ajuste por US\$. 131,593 correspondiente a retenciones en la fuente y durante el 2014 se ajustó un total de US\$. 942,262, producto de un revalúo realizado en el año 2012. Las transacciones antes mencionadas, se encuentran mal contabilizadas, debieron ser afectadas a resultados de años anteriores en el caso de las retenciones (si fueron de años anteriores) y crear una cuenta de Superávit por valuación en el caso del ajuste por revalúo, cabe mencionar que al ser un revalúo de años anteriores, este pierde su validez si no existe un perito valuador que certifique el revalúo antes realizado.

**Resultados acumulados.**- La Compañía presenta un saldo de pérdidas acumuladas de años anteriores netas por US\$. 2,283,668 (incluido ajustes); durante el 2014, se efectuó un total de ajustes netos por US\$. 983,544 (incluido ajuste de terreno afectado a la cuenta de Resultados acumulados NIIF por primera vez), la pérdida del ejercicio asciende a US\$. 798,036.

**19. IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES**

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía no efectuó los registros por Impuesto a la renta y realizó la siguiente conciliación tributaria para establecer el Impuesto a la Renta Causado del año:

	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
	(Dólares)	
(Pérdida) Utilidad contable	( 798,036)	30,951
Menos:		
15% Participación de trabajadores en las utilidades	<u>0</u>	<u>4,643</u>
Subtotal:	( 798,036)	26,308
Más:		
- Gastos no deducibles locales	105,279	58,229
Menos:		
- Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	<u>0</u>	<u>( 44,307)</u>
<b>BASE IMPONIBLE</b>	<u>( 692,757)</u>	<u>40,230</u>
<b>22% IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO</b>	<u><u>0</u></u>	<u><u>8,851</u></u>

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía liquidó el impuesto a la renta causado utilizando los siguientes créditos tributarios:

	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
	(Dólares)	
Impuesto a la renta causado	0	8,851
Anticipo de impuesto a la renta calculado	<u>166,613</u>	<u>0</u>
Pasan:	166,613	8,851

**19. IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES**  
**(Continuación)**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(Dólares)	
Vienen:	166,613	8,851
Impuesto a la renta a liquidar, mayor valor entre el Impuesto a la renta causado y el anticipo de Impuesto a la renta calculado	166,613	0
Más / Menos:		
(+) Saldo del anticipo pendiente de pago <b>(1)</b>	0	118,248
(-) Anticipo pagado	( 61,146)	0
(-) Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	( 131,506)	( 105,466)
(-) Crédito tributario de años anteriores	( 44,401)	( 42,788)
(-) Impuesto a la Salida de Divisas	( 27,743)	( 14,394)
<b>SALDO (A FAVOR) POR PAGAR DE LA COMPAÑIA</b>	<u>( 98,183)</u>	<u>( 44,400)</u>

**(1)** Al 31 de diciembre del 2013, se presenta la determinación del impuesto a la renta de acuerdo al informe de auditoría de ese año, que fue realizado por otros auditores, como lo menciona el párrafo 1 del dictamen de auditoría (introducción).

Para los años 2014 y 2013, de acuerdo al Art. 79, caso 1.2 del Reglamento para la aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, menciona: "*cuando el impuesto a la renta causado es menor que el anticipo cálculo, éste último se convierte en pago definitivo de Impuesto a la Renta y por ende el que deberá ser considerado para la liquidación del impuesto*".

Al 31 de diciembre del 2014, las declaraciones de impuesto a la renta correspondiente a los años 2014 al 2013, no han sido revisadas por la autoridad fiscal. La Administración de la Compañía considera que de existir revisiones posteriores las posibles observaciones que surjan no serán significativas. La facultad de la Administración Tributaria para determinar la obligación tributaria, caduca sin que se requiera pronunciamiento previo, en 3 años contados desde la fecha de la declaración, en los tributos que la ley exija determinación por el sujeto pasivo.

**Retenciones en la fuente de impuesto a la renta.**- Corresponden a retenciones que han sido efectuadas por clientes de la Compañía, mismas que de acuerdo a la normativa tributaria vigente pueden ser utilizadas directamente como crédito tributario sin intereses en el impuesto a la renta que cause en el ejercicio corriente o en los ejercicios impositivos posteriores y hasta dentro de 3 años contados desde la fecha de la declaración. En caso que las retenciones en la fuente sean mayores al impuesto causado o no exista impuesto causado, el contribuyente podrá solicitar el pago en exceso o presentar reclamo de pago indebido.

**Retenciones del Impuesto a la Salida de Dividas (ISD).**- Representan retenciones efectuadas a la Compañía, al momento de realizar pagos al exterior por concepto de importación de materias primas, insumos y bienes de capital incorporados al proceso productivo, conforme a listado establecido por el Comité de Política Tributaria. Estas retenciones pueden ser utilizadas como crédito tributario, para el pago del impuesto a la renta causado o su anticipo en el ejercicio fiscal en que se generó o en los siguientes cuatro años. En caso de excedente, el contribuyente puede elegir: (1) Considerarlo como gasto deducible únicamente en la declaración de impuesto a la renta correspondiente al ejercicio fiscal en que se generó el respectivo pago de ISD y (2) Solicitar su devolución al Servicio de Rentas Internas (SRI), dentro del siguiente ejercicio fiscal respecto del cual el pago fue realizado o dentro de los cuatro ejercicios posteriores.

## **20. (PÉRDIDA) UTILIDAD POR ACCION**

La (pérdida) utilidad por acción ha sido calculada dividiendo el resultado neto del ejercicio atribuible a los accionistas, entre el promedio ponderado del número de acciones en circulación durante el ejercicio.

## **21. DIFERENCIA ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS**

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía efectuó registros contables, que difieren en la presentación de este informe, así:

Al 31 de diciembre de 2012, los estados financieros proporcionados por la Compañía no coinciden con las cifras reveladas en el informe de auditoría y el formulario de declaración del Impuesto a la Renta 101; esto se debe a que los estados financieros presentan diferencias en sus cuentas de activo y pasivo neto es de US\$. 1,836.

Al 31 de diciembre de 2013, los estados financieros proporcionados por la Compañía no coinciden con las cifras reveladas en el informe de auditoría y el formulario de declaración del Impuesto a la Renta 101; esto se debe a que los estados financieros presentan diferencias en sus cuentas de activo y pasivo, el efecto neto es de US\$. 180, además la utilidad del año difiere por US\$. 1,836, además la utilidad revelada en el estado de patrimonio neto no coincide con la utilidad revelada en el flujo de efectivo, debido a que se registró la participación de trabajadores contra cuentas de resultados de años anteriores, afectando de esta manera directamente el patrimonio por US\$. 4,643.

Las cifras presentadas del año 2013, han sido tomadas del informe de auditoría de ese año debido a que no coinciden con las cifras reveladas en estado financieros, así como se menciona en el párrafo anterior.

## **22. CONTRATO COLECTIVO**

Con fecha agosto 13 de 2014, la Compañía junto con el Comité de Empresa de los trabajadores de la Industria Cartonera Asociada S.A. Incasa, celebraron el Vigésimo Contrato Colectivo, este contrato presenta las condiciones especiales a las que, desde su vigencia quedarán sujetos los contratos individuales de trabajo, sin perjuicios de los derechos y obligaciones de las partes establecidas en la ley. El presente contrato ampara a todos los trabajadores afiliados al Comité de Empresa de Incasa y a aquellos que ingresen a la Compañía se afilien a la Organización Sindical y adhieran al Pacto Colectivo. Quedan excluidos de este Contrato Colectivo y por tanto no podrán acogerse a él, los Gerentes de las diferentes áreas de la empresa; jefes departamentales, coordinadores departamentales, contador de costos, médicos, tesorero, jefes de personal y el contador general, de acuerdo al artículo 36 y 314 del Código de Trabajo. De igual manera quedan excluidos de este contrato, aquellos trabajadores con contrato de naturaleza especial previsto en los literales a), b), f) g) y h) del Art. 14 del Código de Trabajo, especialmente aquellos cuyo plazo de duración sea inferior a seis meses como los mencionados en los literales a) y b). Los contratos a tiempo fijo también quedan excluidos de este contrato. Los trabajadores que ingresen a la empresa con contrato a prueba, gozará de todos los beneficios consagrados en este instrumento legal una vez que se conviertan en indefinidos. El presente contrato de trabajo tendrá un plazo de duración de DOS años contados a partir del 1ero. De enero de 2013. Por lo menos con sesenta días de anticipación a la fecha de terminación del presente contrato colectivo de trabajo, el comité de empresa presentará al empleador el proyecto de revisión total o parcial del Vigésimo contrato colectivo para su negociación, discusión y suscripción. Al 31 de diciembre de 2014, el Comité de Empresa no presentó el borrador del contrato colectivo en el periodo determinado.

## **23. RECLASIFICACIONES**

Ciertos saldos de los estados financieros adjuntos por los años terminados al 31 de diciembre del 2015 y 2014, han sido reclasificados, para propósito de presentación de este informe de

**23. RECLASIFICACIONES (Continuación)**

conformidad con las normas establecidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (*IASB por sus siglas en Inglés*) y que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

**24. EVENTOS SUBSECUENTES**

En agosto 19 del 2015, la Junta de Accionistas resolvió designar un nuevo Gerente General de la Compañía **INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA**, con lo cual esperan direccionar de mejor forma las actividades de la Compañía.

---