

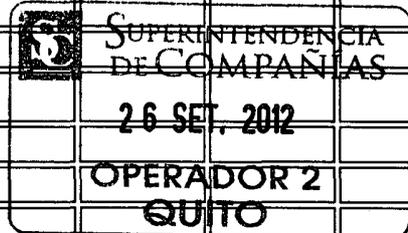


SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS

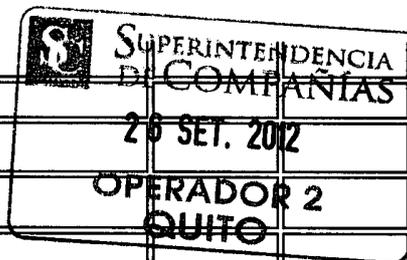
|                   |                                        |
|-------------------|----------------------------------------|
| RAZÓN SOCIAL      | INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA SA INCASA |
| DIRECCIÓN         | PANA SUR KM 7.5 S26-183 Y LAS LAJAS    |
| EXPEDIENTE        | 1512                                   |
| RUC               | 1790022684001                          |
| AÑO               | 2011                                   |
| FORMULARIO        | SC.NIIF.1512.2011.1                    |
| NÚMERO DE INGRESO | 80631                                  |

### CONCILIACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL MÉTODO DIRECTO

| CUENTA                                                                                               | CODIGO   | FINAL DEL PERIODO DE TRANSICIÓN |                           |            |                                       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|---------------------------------|---------------------------|------------|---------------------------------------|
|                                                                                                      |          | SALDOS NEC<br>US\$              | AJUSTES POR<br>CONVERSIÓN |            | SALDOS NIIF<br>EXTRACONTABLES<br>US\$ |
|                                                                                                      |          |                                 | DEBE US\$                 | HABER US\$ |                                       |
| INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAM | 95       | -9.593,35                       |                           |            | -9.593,35                             |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN                           | 9501     | 265.000,00                      |                           |            | 265.000,00                            |
| CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN                                                        | 950101   | 12.466.000,00                   |                           |            | 12.466.000,00                         |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios                                 | 95010101 | 12.466.000,00                   |                           |            | 12.466.000,00                         |
| Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias        | 95010102 |                                 |                           |            |                                       |
| Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar          | 95010103 |                                 |                           |            |                                       |
| Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas     | 95010104 |                                 |                           |            |                                       |
| Otros cobros por actividades de operación                                                            | 95010105 |                                 |                           |            |                                       |
| CLASES DE PAGOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN                                                         | 950102   | -11.418.000,00                  |                           |            | -11.418.000,00                        |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios                                          | 95010201 | -11.418.000,00                  |                           |            | -11.418.000,00                        |
| Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar                        | 95010202 |                                 |                           |            |                                       |
| Pagos a y por cuenta de los empleados                                                                | 95010203 |                                 |                           |            |                                       |
| Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas | 95010204 |                                 |                           |            |                                       |
| Otros pagos por actividades de operación                                                             | 95010205 |                                 |                           |            |                                       |
| Dividendos pagados                                                                                   | 950103   |                                 |                           |            |                                       |
| Dividendos recibidos                                                                                 | 950104   |                                 |                           |            |                                       |
| Intereses pagados                                                                                    | 950105   | -590.000,00                     |                           |            | -590.000,00                           |
| Intereses recibidos                                                                                  | 950106   |                                 |                           |            |                                       |
| Impuestos a las ganancias pagados                                                                    | 950107   |                                 |                           |            |                                       |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                                 | 950108   | -193.000,00                     |                           |            | -193.000,00                           |
| FLUJOS DE EFECTIVOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN                          | 9502     | -424.000,00                     |                           |            | -424.000,00                           |
| Efectivo procedentes de la venta de acciones en subsidiarias u otros negocios                        | 950201   |                                 |                           |            |                                       |
| Efectivo utilizado para adquirir acciones en subsidiarias u otros negocios para tener el control     | 950202   |                                 |                           |            |                                       |
| Efectivo utilizado en la compra de participaciones no controladoras                                  | 950203   |                                 |                           |            |                                       |
| Otros cobros por la venta de acciones o instrumentos de deuda de otras entidades                     | 950204   |                                 |                           |            |                                       |
| Otros pagos para adquirir acciones o instrumentos de deuda de otras entidades                        | 950205   |                                 |                           |            |                                       |
| Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos                                   | 950206   |                                 |                           |            |                                       |
| Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos                                      | 950207   |                                 |                           |            |                                       |
| Importes procedentes por la venta de propiedades, planta y equipo                                    | 950208   |                                 |                           |            |                                       |
| Adquisiciones de propiedades, planta y equipo                                                        | 950209   | -317.000,00                     |                           |            | -317.000,00                           |
| Importes procedentes de ventas de activos intangibles                                                | 950210   |                                 |                           |            |                                       |
| Compras de activos intangibles                                                                       | 950211   |                                 |                           |            |                                       |
| Importes procedentes de otros activos a largo plazo                                                  | 950212   |                                 |                           |            |                                       |
| Compras de otros activos a largo plazo                                                               | 950213   |                                 |                           |            |                                       |



|                                                                                                        |             |                   |  |                   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------------|--|-------------------|
| Importes procedentes de subvenciones del gobierno                                                      | 950214      |                   |  |                   |
| Anticipos de efectivo efectuados a terceros                                                            | 950215      |                   |  |                   |
| Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros                        | 950216      |                   |  |                   |
| Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera                 | 950217      |                   |  |                   |
| Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera              | 950218      |                   |  |                   |
| Dividendos recibidos                                                                                   | 950219      |                   |  |                   |
| Intereses recibidos                                                                                    | 950220      |                   |  |                   |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                                   | 950221      | -107.000,00       |  | -107.000,00       |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>                   | <b>9503</b> | <b>149.406,65</b> |  | <b>149.406,65</b> |
| Aporte en efectivo por aumento de capital                                                              | 950301      |                   |  |                   |
| Financiamiento por emisión de títulos valores                                                          | 950302      |                   |  |                   |
| Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad                                               | 950303      |                   |  |                   |
| Financiación por préstamos a largo plazo                                                               | 950304      | 400.000,00        |  | 400.000,00        |
| Pagos de préstamos                                                                                     | 950305      |                   |  |                   |
| Pagos de pasivos por arrendamientos financieros                                                        | 950306      |                   |  |                   |
| Importes procedentes de subvenciones del gobierno                                                      | 950307      |                   |  |                   |
| Dividendos pagados                                                                                     | 950308      |                   |  |                   |
| Intereses recibidos                                                                                    | 950309      |                   |  |                   |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                                   | 950310      | -250.593,35       |  | -250.593,35       |
| <b>EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>      | <b>9504</b> |                   |  |                   |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo              | 950401      |                   |  |                   |
| <b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>                            | <b>9505</b> | <b>-9.593,35</b>  |  | <b>-9.593,35</b>  |
| <b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO</b>                                    | <b>9506</b> | <b>32.000,00</b>  |  | <b>32.000,00</b>  |
| <b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>                                        | <b>9507</b> | <b>22.406,65</b>  |  | <b>22.406,65</b>  |
| <b>GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>                            | <b>96</b>   | <b>-10.405,41</b> |  | <b>-10.405,41</b> |
| <b>AJUSTE POR PARTIDAS DISTINTAS AL EFECTIVO</b>                                                       | <b>97</b>   | <b>-53.828,05</b> |  | <b>-53.828,05</b> |
| Ajustes por gasto de depreciación y amortización                                                       | 9701        | 480.000,00        |  | 480.000,00        |
| Ajustes por gastos por deterioro (reversiones por deterioro) reconocidas en los resultados del período | 9702        |                   |  |                   |
| Pérdida (ganancia) de moneda extranjera no realizada                                                   | 9703        |                   |  |                   |
| Pérdidas en cambio de moneda extranjera                                                                | 9704        |                   |  |                   |
| Ajustes por gastos en provisiones                                                                      | 9705        | 19.000,00         |  | 19.000,00         |
| Ajuste por participaciones no controladoras                                                            | 9706        |                   |  |                   |
| Ajuste por pagos basados en acciones                                                                   | 9707        |                   |  |                   |
| Ajustes por ganancias (pérdidas) en valor razonable                                                    | 9708        |                   |  |                   |
| Ajustes por gasto por impuesto a la renta                                                              | 9709        | -122.828,05       |  | -122.828,05       |
| Ajustes por gasto por participación trabajadores                                                       | 9710        |                   |  |                   |
| Otros ajustes por partidas distintas al efectivo                                                       | 9711        | -430.000,00       |  | -430.000,00       |
| <b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS</b>                                                                    | <b>98</b>   | <b>329.233,46</b> |  | <b>329.233,46</b> |
| (Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes                                                | 9801        | 1.343.000,00      |  | 1.343.000,00      |
| (Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar                                                   | 9802        |                   |  |                   |
| (Incremento) disminución en anticipos de proveedores                                                   | 9803        |                   |  |                   |
| (Incremento) disminución en inventarios                                                                | 9804        | -368.000,00       |  | -368.000,00       |
| (Incremento) disminución en otros activos                                                              | 9805        | -1.341.000,00     |  | -1.341.000,00     |
| Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales                                              | 9806        |                   |  |                   |
| Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar                                                    | 9807        | 795.000,00        |  | 795.000,00        |
| Incremento (disminución) en beneficios empleados                                                       | 9808        |                   |  |                   |



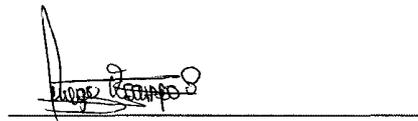
|                                                                            |      |            |  |            |
|----------------------------------------------------------------------------|------|------------|--|------------|
| Incremento (disminución) en anticipos de clientes                          | 9809 |            |  |            |
| Incremento (disminución) en otros pasivos                                  | 9810 | -99.766,54 |  | -99.766,54 |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | 9820 | 265.000,00 |  | 265.000,00 |

DECLARO QUE LOS DATOS QUE CONSTAN EN ESTOS ESTADOS FINANCIEROS SON EXACTOS Y VERDADEROS.

LOS ESTADOS FINANCIEROS ESTÁN ELABORADOS BAJO NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIC 1, PÁRRAFO 16)



FIRMA DEL REPRESENTANTE LEGAL  
 NOMBRE: NUÑEZ PAZMIÑO ANGEL GUALBERTO  
 CI/RUC: 1707987796



FIRMA DEL CONTADOR  
 NOMBRE: OCAMPO PURCACHI DIEGO HUMBERTO  
 CI/RUC: 1713747259

