

Quito, 22 de septiembre del 2012

Señores:
ACCIONISTAS
Industria Cartonera Asociada S.A. INCASA

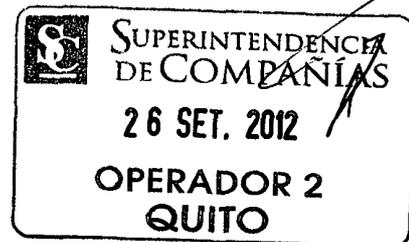
De mis consideraciones:

En mi calidad de comisario, nombrado por la Junta General de Accionistas de la compañía "Industria Cartonera Asociada S.A. INCASA" y en cumplimiento con las disposiciones vigentes de la Ley de Compañías, pongo en su consideración el siguiente informe de revisión a los libros y Balances del ejercicio económico 2011.

1. He procedido a examinar los Estados Financieros de "Industria Cartonera Asociada S.A. INCASA", cortados al 31 de diciembre del 2011 para lo cual se utilizaron técnicas y procedimientos de auditoría de general aceptación.
2. El movimiento operado en los estados financieros cortados al 31 de diciembre del 2010 y 2011 es el siguiente.

BALANCE GENERAL:
En miles de dólares

DETALLE	2011	2010	Variación	% Variación
ACTIVO CORRIENTE	3,342	6,599	-3,257	-49.36%
ACTIVO NO CORRIENTE	16,742	12,108	4,634	38.27%
TOTAL ACTIVOS	20,084	18,707	1,377	7.36%
PASIVO CORRIENTE	7,969	8,036	-67	-0.83%
PASIVO NO CORRIENTE	5,291	2,605	2,686	103.11%
PATRIMONIO	6,824	8,066	-1,242	15.40%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	20,084	18,707	1,377	7.36%



ESTADOS DE RESULTADOS:
En miles de dólares

DETALLE	2011	2010	VARIACIÓN	% Variación
VENTAS NETAS	7,109	11,287	4,020	55.32%
COSTO DE VENTAS	(6,455)	(8,925)	(2,887)	47.81%
UTILIDAD BRUTA	654	2,362	1,133	92.19%
GASTOS OPERACIONALES	(1,562)	(2,458)	(712)	40.78%
PERDIDA OPERACIONAL	(908)	(96)	421	-81.43%
OTROS INGRESOS / EGRESOS	(340)	85	515	-80.23%
PÉRDIDA DEL EJERCICIO	(1,248)	(11)	936	-98.84%
IMPUESTO A LA RENTA	0	(122)	(122)	100%
PÉRDIDA NETA	(1,248)	(133)	(814)	-85.96%

3. En mi opinión, los estados financieros al 31 de diciembre del 2011, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de "Industria Cartonera Asociada S.A. INCASA", así como los resultados de sus operaciones por el año terminado de conformidad con los principios contables de general aceptación en el Ecuador y normas de información internacional financiera.
4. Los administradores de la compañía han dado cumplimiento con lo dispuesto por los accionistas, en mantener las directrices de la compañía.
5. La compañía mantiene control sobre la documentación fuente, sus activos y otros procedimientos internos, se consideran como los adecuados para el normal desarrollo operacional.
6. La información contable está elaborada de acuerdo a los principios contables y más disposiciones legales vigentes a la fecha de corte.
7. La empresa ha observado el cumplimiento estricto a las disposiciones emanadas por el Servicio de Rentas Internas del Ecuador en total apego a las leyes dando fiel cumplimiento a la normativa tributaria vigente.
8. La compañía realizó el proceso de adopción de Niif's cuyos efectos fueron registrados en el año 2.011, y principalmente por ajustes en Propiedad Planta y Equipo, inventarios, Jubilación Patronal y Desahucio con un ajuste neto favorable en patrimonio por US \$ 201.949,

Es todo cuanto me permito informar a la Junta General de Accionistas de la compañía "Industria Cartonera Asociada S.A. INCASA".

Lcdo. Diego Fernández
C.I. 1710312446
Registro Nacional No. 17-702