

INFORME DE COMISARIO

INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2014



Quito, 4 de septiembre del 2015

Señores

Junta General de Accionistas

INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA

Ciudad

En calidad de Comisario de la Compañía **INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA** y en cumplimiento al Art. 279 de la Ley de Compañías, respecto a las obligaciones de los comisarios, presento ante ustedes mi informe y opinión sobre la razonabilidad y suficiencia de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014.

Antecedentes

La Compañía fue constituida en Quito-Ecuador en fecha febrero 13 de 1971 e inscrita en el Registro Mercantil en junio 16 de 1971.

Responsabilidad de la Administración por la presentación de estados financieros

La preparación y presentación de los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, es responsabilidad de los administradores de la Compañía, así como el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos que permitan obtener información financiera confiable.

Prácticas Contables

He procedido a revisar los estados financieros preparados y presentados por la Compañía, de los cuales se evaluará la aplicación de los principios contables y Normas Internacionales de Información Financiera vigentes, con la finalidad de verificar las cifras y el orden de las cuentas y la confiabilidad en la información financiera, la misma que servirá de ayuda a la administración para la toma de decisiones.

La revisión efectuada se realizó incluyendo los siguientes puntos:

ASPECTOS SOCIETARIOS

Entre las principales revelaciones tenemos:

1. Aumento de capital

INFORME DE COMISARIO

INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2014



El último aumento de capital fue realizado en el mes de julio 9 del 2014 e inscrito en el Registro Mercantil en agosto 8 de 2014; la fecha de Acta de Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas celebrada en marzo 27 de 2014, resolvió aprobar el aumento de capital por US\$. 2,500,000, siendo así que del capital de US\$. 5,957,133 pasó a US\$. 8,457,133. El Capital ha esa fecha se encontraba conformado por los siguientes accionistas: Industrias Omega C.A. con el 62,53%; Kensington Global Ventures LLP con el 37,47% (Inglaterra) y Bosques Petreles SPA. (Chile) con el 0,0014%.

1. Títulos de acción

La Compañía no proporcionó los títulos de acción por la conformación del capital, incumpliendo el Artículo Quinto de los Estatutos de la Compañía.

2. Libro de acciones y accionistas

El libro de acciones y accionistas de la Compañía se encuentra desactualizado e incompleto, la última y única información registrada es de fecha febrero 10 de 2010.

3. Administración

Según el Artículo Noveno de la reforma de estatutos de fecha abril 21 de 1996, menciona que parte de la Administración estará a cargo del Directorio, Presidente Ejecutivo, Vicepresidente Ejecutivo, Gerente General y Subgerente General; sin embargo, según indagaciones efectuadas a la Compañía durante el 2014 no contaba con Directorio designado.

4. Actas de Junta de Accionistas

Las Actas proporcionadas no guardan un orden cronológico, no se han efectuado las respectivas convocatorias para Junta de Accionistas, según lo establece el Art. Décimo Cuarto.

Libro de Actas de Directorio

El Directorio no se reunió en el año 2014, incumpliendo el Art. Vigésimo Primero.

ASPECTOS DE CONTROL INTERNO

Luego de la revisión efectuada a la estructura del control interno para el año 2014, se han encontrado las siguientes novedades:

- a. No posee manual de políticas y procedimientos contables, los registros contables se realizan en función del aprendizaje empírico.
- b. No hay instructivo para tomas físicas de inventario, tampoco se han constataciones físicas cíclicas.

A handwritten signature in black ink, appearing to be "A. A.", is located at the bottom right of the page.

INFORME DE COMISARIO

INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2014



- c. No se han efectuado tomas físicas de las propiedades, planta y equipos, los bienes no se encuentran plaqueados, entre otros.
- d. No se ha estandarizado los niveles de autorización en las revisiones de transacciones y reportes,
- e. Existen saldos contables sin sustento.
- f. Desactualización de documentos como: libro de acciones y accionistas, otros,
- g. La Compañía no elaboró el presupuesto para el año 2014.

ASPECTOS TRIBUTARIOS

La Compañía ha reconocido sus obligaciones tributarias durante el periodo en revisión.

LIMITACIONES Y SALVEDADES INCLUIDAS EN EL INFORME DE AUDITORIA EXTERNA

En relación a la revisión financiera del informe de los auditores externos por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2014, se presenta a continuación las limitaciones y salvedades que han dado origen a una abstención de opinión, así:

Limitaciones

1. 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.
2. 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 satisfacernos de la razonabilidad del referido saldo neto de propiedades, planta y equipo, por medio de otros procedimientos de auditoría.
3. 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

A handwritten signature in black ink, located at the bottom right of the page, partially overlapping the text of the third item in the list.

INFORME DE COMISARIO

INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2014



- 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 satisfacernos 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, depreciación y amortización a esa fecha.
4. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no cuenta con registros individuales conciliados que permitan el control de las transacciones entre Compañías Relacionadas, cuyos montos ascienden a US\$. 4,188,405
 5. Al 31 de diciembre de 2014, no fue posible establecer información sobre diferencia neta de US\$. 111,762 con saldos confirmados por Procarsa.
 6. 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 satisfacernos de la razonabilidad del referido saldo mediante la aplicación de otros procedimientos de auditoría, ni de los posibles efectos en el patrimonio por concepto de errores en el costo, depreciación y amortización a esa fecha.
 7. 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\$. 983,543, 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 notarizada con la aprobación por los ajustes de inventario.
 8. 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

A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized name, is located at the bottom right of the page.

INFORME DE COMISARIO

INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2014



9. 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.
10. 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.

Salvedades

11. 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 encuentra sobrevaloradas.
12. 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.
13. 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.
14. 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.
15. 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.
16. 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

A handwritten signature in black ink, appearing to be "G. S. S.", is located at the bottom right of the page.

INFORME DE COMISARIO

INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2014



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.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

De acuerdo a la información proporcionada por la Compañía, a continuación se presentan las cifras auditadas del Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2014:

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	31/12/2013	31/12/2014	Variación	%
ACTIVOS				
Efectivo y equivalentes de efectivo	59.974	18.307	(41.667)	-69%
Activos financieros	3.800.049	3.182.780	(617.269)	-16%
Inventarios	2.701.561	1.593.038	(1.108.523)	-41%
Activos por impuesto corriente	305.076	315.416	10.340	3%
Servicios y otros pagos anticipados	839.384	476.986	(362.398)	-43%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	7.706.044	5.586.527	(2.119.517)	-28%
Propiedades, planta y equipo, neto	14.007.715	8.657.834	(5.349.881)	-38%
Inversiones en acciones	3.164.171	3.387.721	223.550	7%
Otros activos	35.319	6.271.097	6.235.778	17656%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	17.207.205	18.316.652	1.109.447	6%
TOTAL ACTIVOS	24.913.249	23.903.179	(1.010.070)	-4%
PASIVOS				
Pasivos financieros	10.077.034	6.768.247	(3.308.787)	-33%
Obligaciones corrientes con Instituciones Financieras	1.475.939	2.703.637	1.227.698	83%
Pasivos por impuesto corriente	235.314	217.474	(17.840)	-8%
Otros pasivos corrientes	394.910	635.521	240.611	61%
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	12.183.197	10.324.879	(1.858.318)	-15%
Obligaciones con Instituciones Financieras largo plazo	967.910	1.970.625	1.002.715	104%
Reserva para jubilación patronal e indemnizaciones	2.776.034	2.595.086	(180.948)	-7%
Obligaciones con Compañías Relacionadas	-	708.451	708.451	0%
Obligaciones con terceros	-	904.890	904.890	0%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	3.743.944	6.179.052	2.435.108	65%
TOTAL PASIVOS	15.927.141	16.503.931	576.790	4%
PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS				
Capital social	5.957.133	8.457.133	2.500.000	42%
Reservas	2.520.383	748.015	(1.772.368)	-70%
Aporte futuras capitalizaciones	2.500.000	-	(2.500.000)	-100%
Resultados acumulados	(1.991.408)	(1.805.900)	185.508	-9%
TOTAL PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS	8.986.108	7.399.248	(1.586.860)	-18%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS	24.913.249	23.903.179	(1.010.070)	-4%

Fuente: Estado de Situación Financiera de la Compañía

El total de activos, asciende a US\$. 23,903,179, un 4% menor que el valor alcanzado al 2013. La representación porcentual respecto al total de activos, es como sigue:

Activos corrientes

INFORME DE COMISARIO

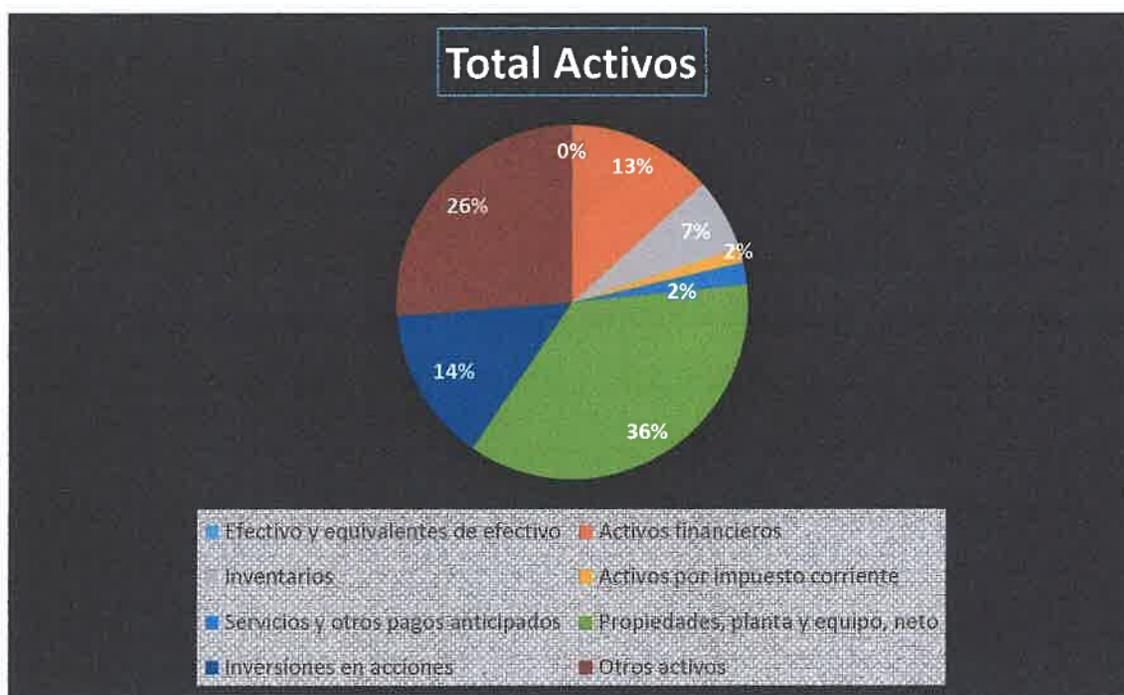
INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2014



El 23,37% corresponde a activos corrientes, dentro de este grupo los rubros más importantes corresponden a activos financieros que tienen un 13,32% que incluye principalmente cuentas por cobrar relacionadas y cuentas por cobrar clientes.

Activos no corrientes

Los activos no corrientes representan un 76,63% respecto al total de activos, dentro de los rubros más importantes se encuentran las propiedades, planta y equipo con un 36,22% y un 26,24% que corresponde a otros activos, dentro de este grupo se incluye principalmente una maquinaria en montaje que se encuentra en abandono.



El total de pasivos, asciende a US\$. 16,503,931, un 4% mayor que el valor alcanzado al 2013. La representación porcentual respecto al total de pasivos, es como sigue:

Pasivos corrientes

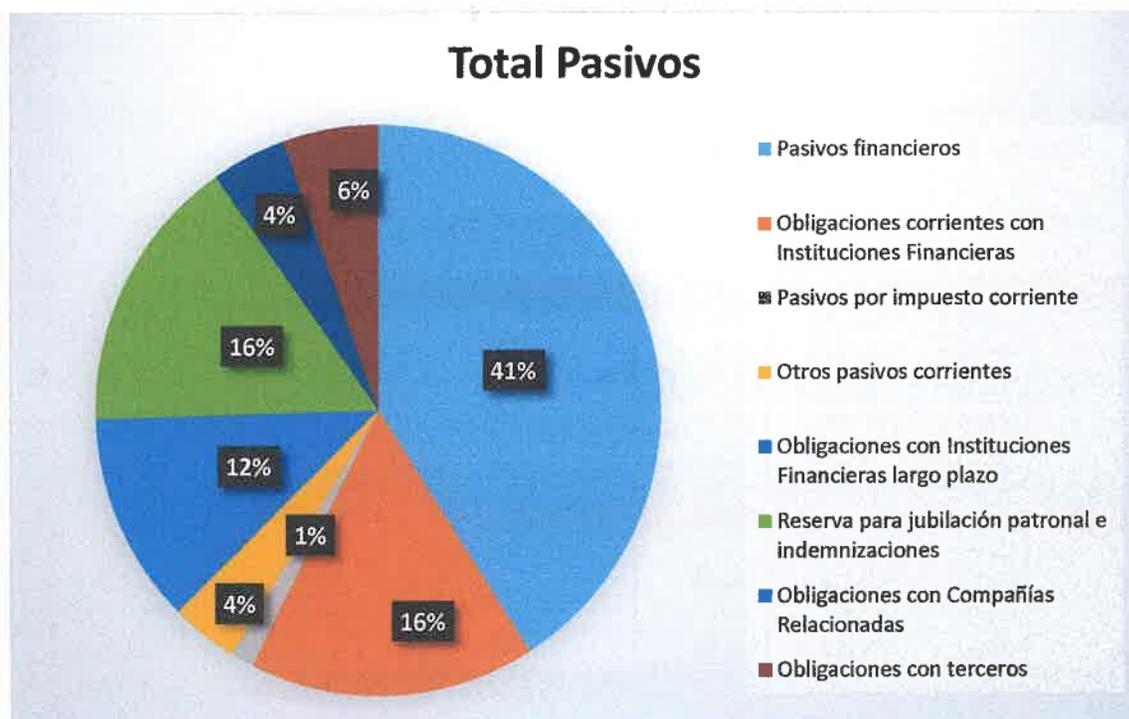
El 62,56% corresponde a los pasivos corrientes; dentro de estos rubros el más importante representa a los pasivos financieros con el 41,01%, en este grupo se incluye principalmente proveedores locales que en el 2014 asciende a US\$. 5,130,243.

Pasivos no corrientes

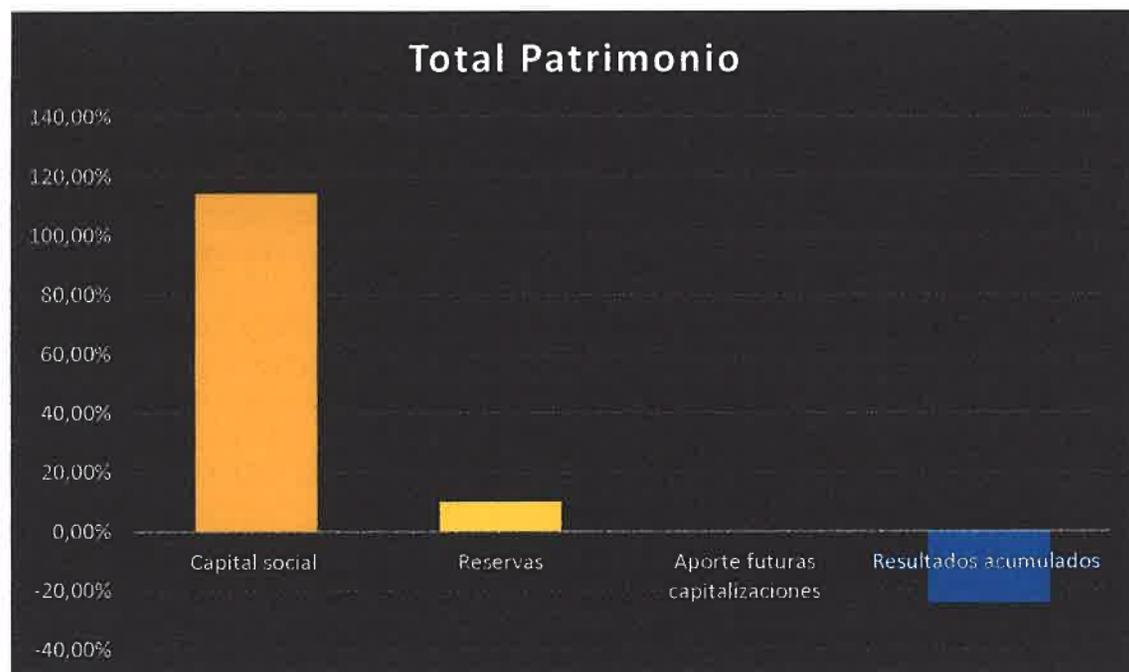
Los pasivos no corrientes corresponden principalmente a las provisiones por jubilación patronal e indemnizaciones con un 15,72% y obligaciones con Instituciones Financieras con un 11,94% respecto al total de pasivos.

INFORME DE COMISARIO

INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2014



Por su parte el patrimonio disminuyó un 18% pasando de US\$. 8,986,108 a US\$. 7,399,248; este incremento se debe principalmente en la cuenta de resultados acumulados con una variación menor respecto al 2013 en un 81%.



INFORME DE COMISARIO

INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2014



ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

El Estado de Resultados Integrales, es un estado financiero que muestra de manera detallada como se obtuvo el resultado del ejercicio durante un periodo determinado.

A continuación se presenta de manera resumida, el resultado del ejercicio de Incasa:

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	31/12/2013	31/12/2014	Variación	%
VENTAS NETAS	9.669.532	12.214.648	2.545.116	26%
(-) COSTO DE VENTAS	8.072.301	10.886.026	2.813.725	35%
UTILIDAD BRUTA	1.597.231	1.328.622	(268.609)	-17%
(-) Gastos de administración	761.745	964.161	202.416	27%
(-) Gastos de ventas	218.795	334.121	115.326	53%
TOTAL	980.540	1.298.282	317.742	32%
PERDIDA (UTILIDAD) OPERACIONAL	616.691	30.340	(586.351)	-95%
(+) Ingresos financieros	-	20.223	20.223	0
(-) Gastos financieros	460.186	618.825	158.639	34%
(+) Otros ingresos	-	173.213	173.213	0
(-) Otros egresos	125.554	236.375	110.821	88%
PERDIDA (UTILIDAD) ANTES DE PTU E IMPUESTO A LA RENTA	30.951	(631.424)	(662.375)	-2140%
Menos: 15% PTU	4.643	-	(4.643)	-100%
Menos: 22% IMPUESTO A LA RENTA	-	166.612	166.612	0
PERDIDA (UTILIDAD) NETA DEL EJERCICIO	26.308	(798.036)	(824.344)	-3133%

Fuente: Estado de Resultados Integrales de la Compañía

El volumen de ventas realizadas a diciembre de 2014 fue mayor en un 26% respecto al presentado al 2013; este efecto también se puede visualizar en el costo de ventas que aumentó en el 35% respecto al año anterior.

Las ventas netas principalmente se encuentran conformadas por la facturación correspondiente a la venta de láminas de cartón.

El resultado del ejercicio, disminuyó drásticamente respecto al año 2013, debido que en el año anterior se obtuvo una utilidad neta por US\$. 26,308 y en el 2014 el resultado fue una pérdida que ascendió a US\$. 798,036.

INDICES FINANCIEROS

Los indicadores financieros son coeficientes o razones que proporcionan unidades contables y financieras de medida y comparación y por lo tanto resumen el comportamiento de los grandes rubros de los estados financieros.

Indicador de Liquidez

Liquidez corriente

INFORME DE COMISARIO

INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2014



Activo corriente/pasivo corriente

La Compañía presenta una capacidad de liquidez regular para cubrir sus obligaciones a corto plazo, siendo así que por cada dólar que mantiene en sus pasivos corrientes, tiene un US\$. 0,54 de activos corrientes, lo cual dificultaría el hacer frente a los pagos a corto plazo.

Indicador de Solvencia

Endeudamiento

Pasivo Total/Activo Total

El endeudamiento de la Compañía es del 69,%, este índice ha incrementado en relación al año 2013 que fue del 64%, cabe indicar que dentro de los pasivos de Incasa del año 2014, se encuentran principalmente las deudas con proveedores por US\$. 5,130,243, Instituciones Financieras por US\$. 4,674,263. Es decir, que existen dos figuras de endeudamiento que van a la par deuda con proveedores por bienes o servicios y obligaciones financieras.

Indicador de Rentabilidad

Margen Bruto

Ventas – Costo de Ventas

Ventas

El rendimiento generado sobre las ventas y la inversión por cada dólar de venta neta en el 2014 es del 11%.

Luego de la revisión efectuada a los saldos de los estados financieros como profesional contable he decidido en abstenerme de opinar, de acuerdo a las limitaciones y salvedades reveladas en este presente informe.

Por lo antes citado, pongo a consideración de la Junta General de Accionistas de la Compañía sea aprobado los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y el presente informe.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Iván Gálvez", is written over a faint circular stamp or watermark.

Ing. Iván Gálvez

Comisario Principal