

INFORME DE COMISARIO

INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015



INFORME DE COMISARIO

INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015



Quito, 20 de septiembre del 2016

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 2015.

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:

INFORME DE COMISARIO

INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015



1. Cesión de derechos

El capital social de la Compañía se encuentra conformada por 8.457.133 acciones de US\$.1,00 cada una. Durante el año 2015 se efectuaron cesiones de acciones las mismas que han sido reportadas a la Superintendencia de Compañías durante el año 2016; la conformación del capital según registros contables es así:

Accionistas anteriores	Porcentaje accionario	Cesión de acciones	Accionistas s/cesión
Industrias Omega C.A.	62,5273%	37,5273%	Petreles Overseas Corporation
Kensington Global Ventures LLP	37,4713%	22,4713%	Petreles Overseas Corporation
		15,0000%	Haynmarket & Capital Limited
Bosques Petreles SPA.	0,0014%	0	---

Accionistas	Porcentaje accionario	Capital social
Industrias Omega C.A.	25,00%	2,114,283
Petreles Overseas Corporation	60,00%	5,074,280
Haynmarket & Capital Limited	15,00%	1,268,570
Total capital	100,00%	8,457,133

INFORME DE COMISARIO

INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015



2. 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.

3. Libro de acciones y accionistas

El libro de acciones y accionistas de la Compañía se encuentran desactualizados.

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; sin embargo a ello, la Administración si ha dado cumplimiento a las resoluciones tomadas por la Junta de Accionistas.

5. Actas de Directorio

Durante el 2015, el Directorio efectuó dos reuniones en los meses de octubre y noviembre para nombrar presidente ejecutivo y la venta de terrenos.

ASPECTOS DE CONTROL INTERNO

Durante el año 2015 existieron cambios en la Administración de la Compañía y con ello, se han estado implementando controles, uno de los resultados más evidentes ha sido la disminución en el impacto de la opinión de los auditores independientes, por lo cual se considera que el control interno de la Compañía está en proceso de mejora.

ASPECTOS TRIBUTARIOS

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

ASPECTOS CONTABLES

- a. Se ha efectuado levantamiento y revalúo de maquinarias y equipos que al 31 de diciembre de 2015, representan el 99% aproximadamente del costo neto total de propiedades, planta y equipos no se ha aplicado revalúo para muebles y enseres, equipos de cómputo, debido a que representan un porcentaje minoritario.

- b. Durante el año 2015, se han producido ajustes relevantes en el patrimonio que asciende a US\$. 2,532,083 por concepto de ajustes con su compañía relacionada Absorpelsa y el efecto de revalúo de maquinarias y equipos, terrenos y edificios los cuales se encuentran debidamente aprobados por la Junta de Accionistas.

INFORME DE COMISARIO

INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015



ASPECTOS LABORALES

La Compañía durante el año 2015, mantuvo impagos sus obligaciones con este organismo de control por los meses de agosto a diciembre del año en revisión.

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 2015:

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	31/12/2014	31/12/2015	Variación	%
ACTIVOS				
Efectivo y equivalentes de efectivo	18.307	10.857	(7.450)	-41%
Activos financieros	3.182.780	1.773.239	(1.409.541)	-44%
Inventarios	1.593.038	1.587.437	(5.601)	0%
Activos por impuesto corriente	315.416	318.597	3.181	1%
Servicios y otros pagos anticipados	476.986	51.920	(425.066)	-89%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	5.586.527	3.742.050	(1.844.477)	-33%
Propiedades, planta y equipo, neto	8.657.834	12.943.973	4.286.139	50%
Inversiones en acciones	3.387.721	1.461.288	(1.926.433)	-57%
Otros activos	6.271.097	1.363.385	(4.907.712)	-78%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	18.316.652	15.768.645	(2.548.007)	-14%
TOTAL ACTIVOS	23.903.179	19.510.695	(4.392.484)	-18%
PASIVOS				
Pasivos financieros	6.368.841	5.719.474	(649.367)	-10%
Obligaciones corrientes con Instituciones Financieras	2.703.637	1.759.966	(943.671)	-35%
Pasivos por impuesto corriente	217.474	17.329	(200.145)	-92%
Otros pasivos corrientes	1.034.926	848.664	(186.263)	-18%
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	10.324.879	8.345.433	(1.979.446)	-19%
Obligaciones con Instituciones Financieras largo plazo	1.970.625	-	(1.970.625)	-100%
Reserva para jubilación patronal e indemnizaciones	2.595.086	2.407.341	(187.745)	-7%
Obligaciones con Compañías Relacionadas	708.451	5.616.550	4.908.099	0%
Obligaciones con terceros	904.890	-	(904.890)	0%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	6.179.052	8.023.891	1.844.839	30%
TOTAL PASIVOS	16.503.931	16.369.324	(134.607)	-1%
PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS				
Capital social	8.457.133	8.457.133	-	0%
Reservas	748.015	4.046.775	3.298.760	441%
Aporte futuras capitalizaciones	-	-	-	0%
Resultados acumulados	(1.805.900)	(9.362.537)	(7.556.637)	418%
TOTAL PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS	7.399.248	3.141.371	(4.257.877)	-58%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS	23.903.179	19.510.695	(4.392.484)	-18%

Fuente: Estado de Situación Financiera de la Compañía e Informe de auditores externos (agrupación), la conformación de las cuentas del pasivo difieren del año 2014 debido a que se han reclasificado cuentas de provisión del pasivo financiero a otros pasivos corrientes.

INFORME DE COMISARIO

INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015



ACTIVOS

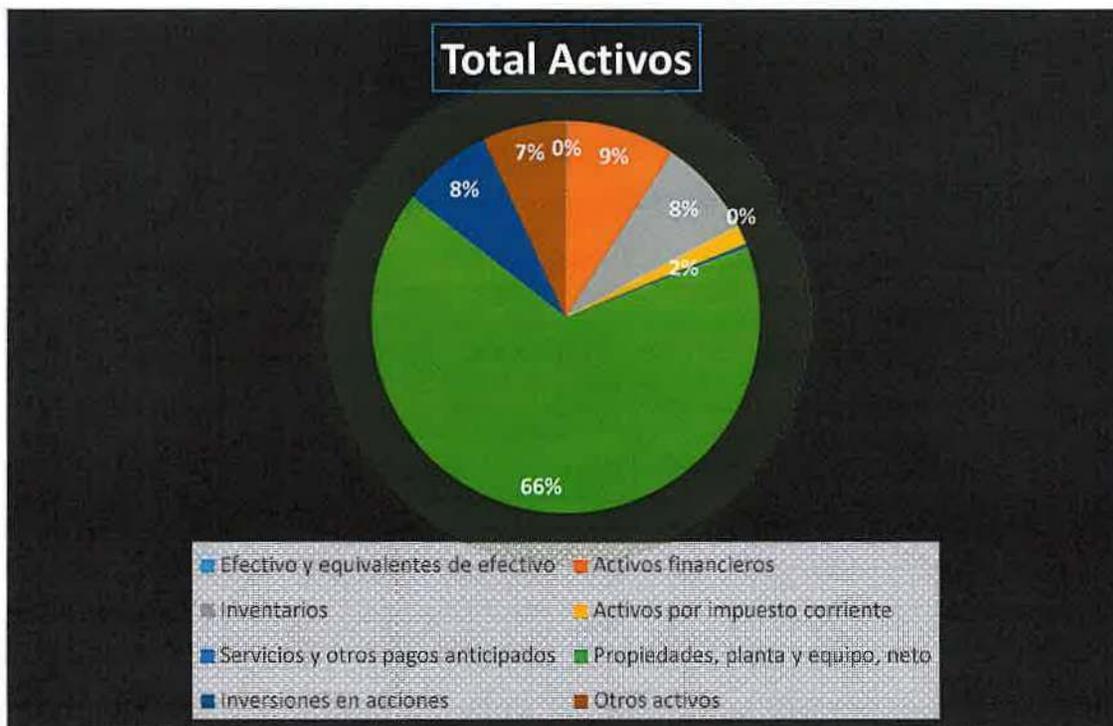
El total de activos, asciende a US\$. 19,510,695 un 18% menor que el valor alcanzado al 2014. La representación porcentual respecto al total de activos, es como sigue:

Activos corrientes

El 19,18% corresponde a activos corrientes, dentro de este grupo los rubros más importantes corresponden a activos financieros que tienen un 9,09% que incluye principalmente cuentas por cobrar relacionadas y cuentas por cobrar clientes.

Activos no corrientes

Los activos no corrientes representan un 80,82% respecto al total de activos, dentro de los rubros más importantes se encuentran las propiedades, planta y equipo con un 66,34%, el aumento respecto al 2014 corresponde principalmente por el revalúo efectuado en el 2015 a las cuentas de maquinarias y equipos, terrenos y edificios.



PASIVOS

El total de pasivos, asciende a US\$. 16,369,324, un 1% menor que el valor alcanzado al 2014. La representación porcentual respecto al total de pasivos, es como sigue:

INFORME DE COMISARIO

INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

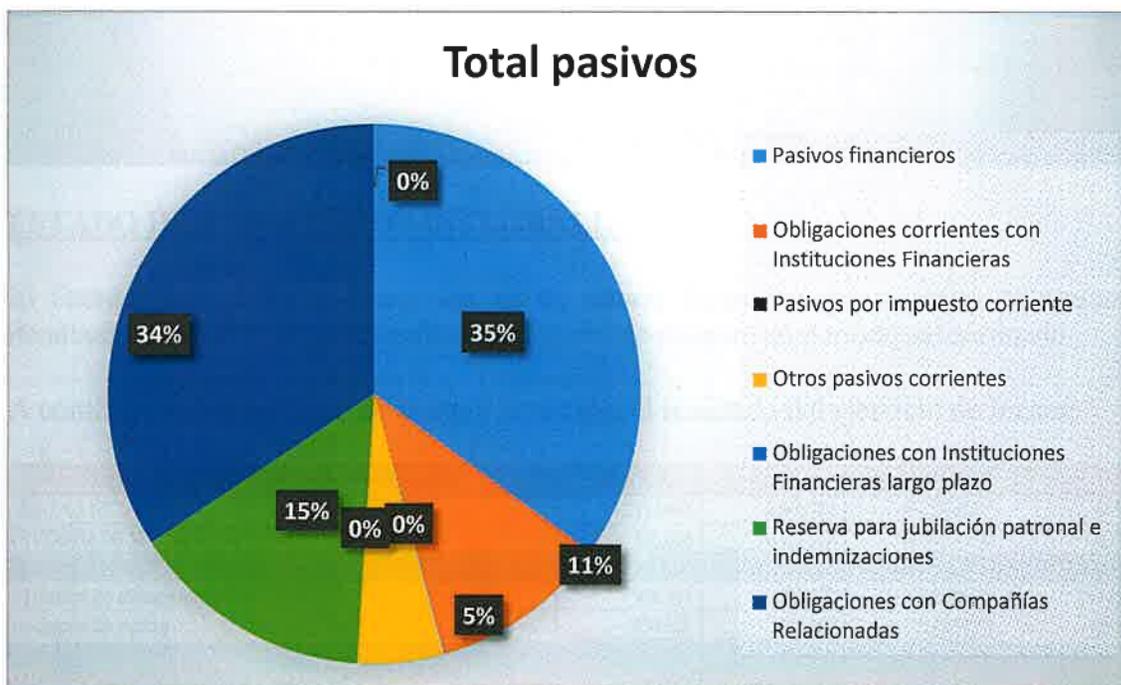


Pasivos corrientes

El 50,98% corresponde a los pasivos corrientes; dentro de estos rubros el más importante representa a los pasivos financieros con el 34,94%, en este grupo se incluye principalmente proveedores locales que en el 2015 asciende a US\$. 4,979,613.

Pasivos no corrientes

El 49,02% corresponde a los pasivos no corrientes dentro de este rubro encontramos las obligaciones con Compañías Relacionadas que representa el 34,31%, valores que han sido prestados para ser usados en capital de trabajo y un 14,71% corresponde a jubilación patronal e indemnizaciones.

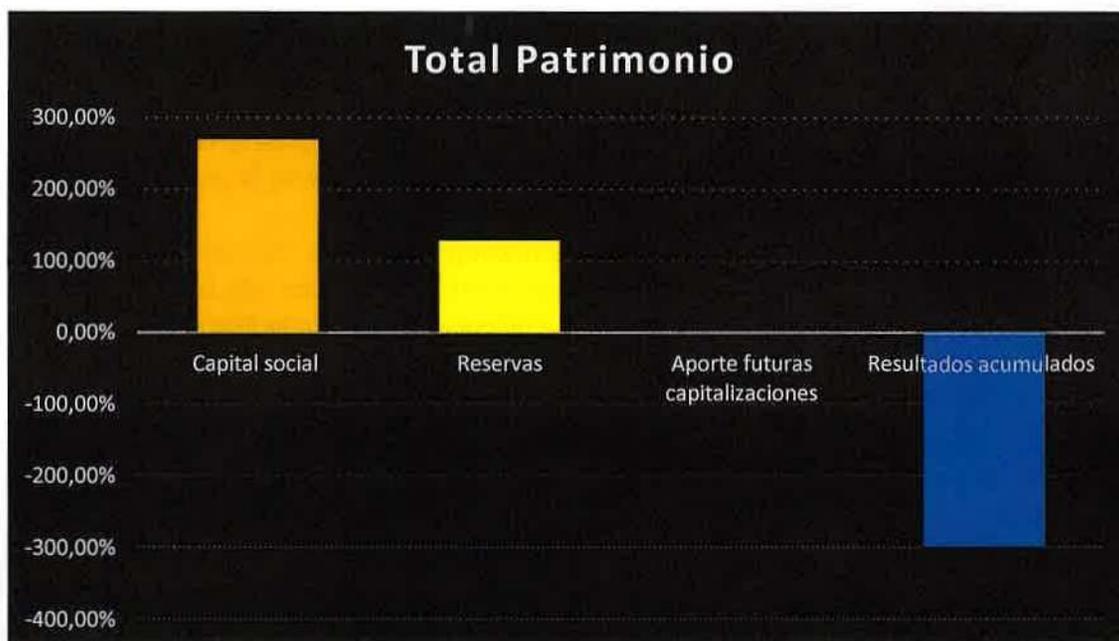


PATRIMONIO

Por su parte el patrimonio disminuyó un 58% pasando de US\$. 7,399,248 a US\$. 3,141,371; este efecto se debe principalmente a los ajustes que se registraron en la cuenta de Resultados de años anteriores, con un impacto negativo para el patrimonio neto. Entre los principales ajustes tenemos: ajuste de maquinaria en montaje por US\$. 2,715,046 ajuste de inversiones por US\$. 2,502,600, entre otros.

INFORME DE COMISARIO

INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015



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	31/12/2014	31/12/2015	Variación	%
VENTAS NETAS	12.214.648	5.960.783	(6.253.865)	-51%
(-) COSTO DE VENTAS	10.886.026	6.312.385	(4.573.641)	-42%
(PERDIDA) UTILIDAD BRUTA	1.328.622	(351.602)	(1.680.224)	-126%
(-) Gastos de administración	964.161	743.292	(220.869)	-23%
(-) Gastos de ventas	334.121	135.204	(198.917)	-60%
TOTAL	1.298.282	878.497	(419.785)	-32%
PERDIDA (UTILIDAD) OPERACIONAL	30.340	(1.230.098)	(1.260.438)	-4154%
(+) Ingresos financieros	20.223	(1)	(20.224)	0
(-) Gastos financieros	618.825	393.315	(225.510)	-36%
(+) Otros ingresos	173.213	719.525	546.312	0
(-) Otros egresos	236.375	646.925	410.550	174%
PERDIDA ANTES DE PTU E IMPUESTO A LA RENTA	(631.424)	(1.550.814)	(919.390)	146%
Menos: 15% PTU	-	-	-	-
Menos: 22% IMPUESTO A LA RENTA	166.612	174.981	8.369	0
PERDIDA NETA DEL EJERCICIO	(798.036)	(1.725.795)	(927.759)	116%

Fuente: Estado de Resultados Integrales de la Compañía e Informe de auditores externos (agrupación).

El volumen de ventas realizadas a diciembre de 2015 fue menor en un 51% respecto al presentado al 2014; este efecto también se puede visualizar en el costo de ventas que

INFORME DE COMISARIO

INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015



disminuyó en el 42% respecto al año anterior, el impacto se debe a que en el 2015 Incasa dejó de producir para compañías relacionadas.

Las ventas netas principalmente se encuentran conformadas por la facturación realizada a clientes locales, el producto terminado para la venta son láminas de cartón.

El resultado neto del ejercicio, aproximadamente duplicó la pérdida del año 2014, debido que en el año anterior se obtuvo una pérdida neta por US\$. 798,036 y en el 2015 el resultado fue una pérdida que ascendió a US\$. 1,725,795.

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

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\$. 0,45 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 84%, este índice ha incrementado en relación al año 2014 que fue del 69%, cabe indicar que dentro de los pasivos de Incasa del año 2014, se encuentran principalmente las deudas compañías relacionadas cuyo saldo se encuentra en US\$. 5,616,550 (incluye dividendos), otro rubro importante es el de proveedores por US\$. 4,979,613, y con Instituciones Financieras por US\$. 1,759,966. Es decir, que existen tres figuras de endeudamiento entre corto y largo plazo.

Indicador de Rentabilidad

Margen Bruto

Ventas – Costo de Ventas

Ventas

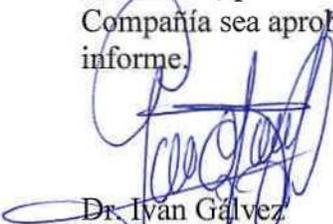
INFORME DE COMISARIO

INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015



En el 2015, no existe un buen rendimiento debido al impacto en la disminución de las ventas con compañías relacionadas, por lo cual el indicador de rentabilidad se encuentra negativo, presentando un -6% respecto al año 2014 que se encontraba en el 11%.

Luego de la revisión efectuada y en mi opinión los estados financieros presentan saldos razonables, por lo cual pongo a consideración de la Junta General de Accionistas de la Compañía sea aprobado los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y el presente informe.



Dr. Ivan Gálvez

Comisario Principal