

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y a la Junta de Directores de
Industria Cartonera Ecuatoriana S.A.:

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Industria Cartonera Ecuatoriana S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

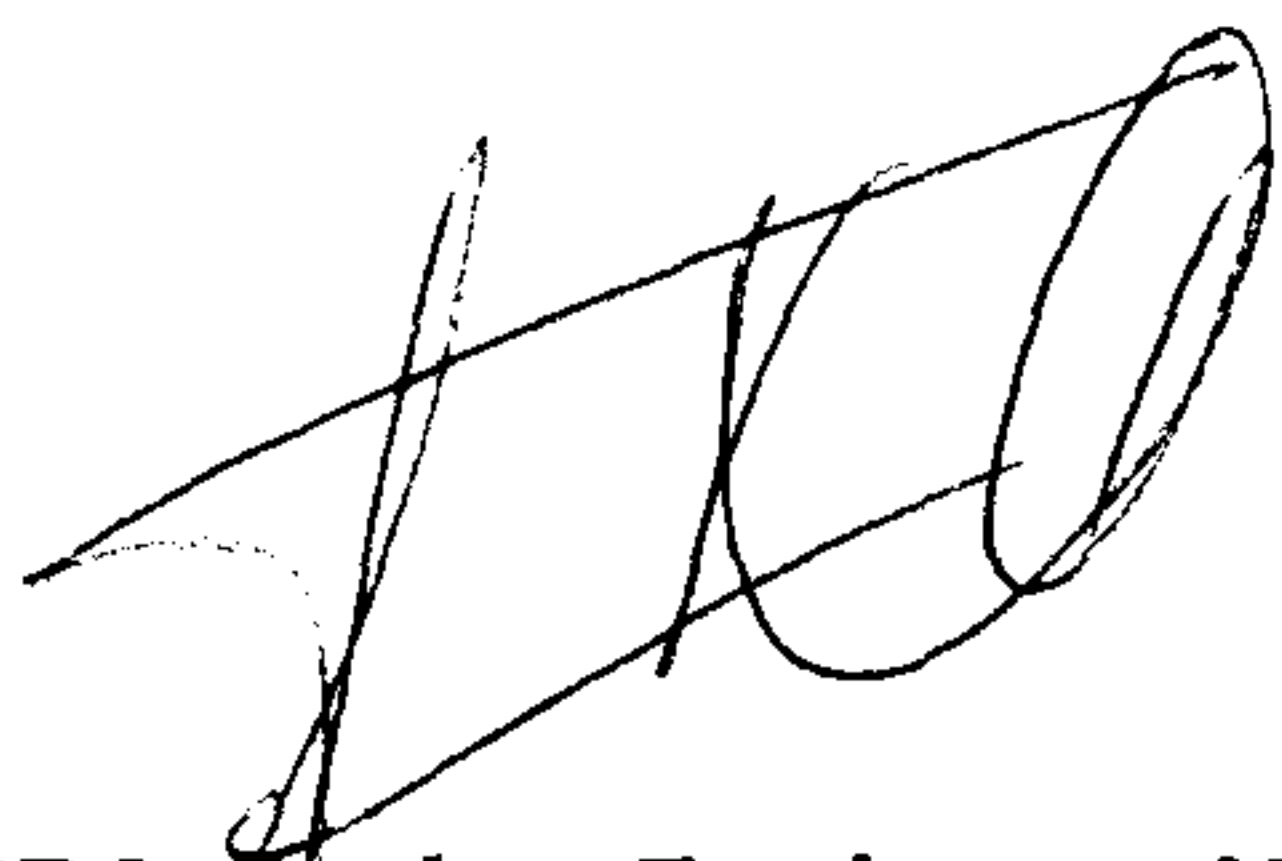
2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, así como que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.
4. Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

6. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Industria Cartonera Ecuatoriana S.A. al 31 de diciembre del 2015, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.



CPA Carlos Espinoza Herrera Msc.
Socio
SC-RNAE-580

Hidalgo Auditores Asociados Cía. Ltda.
SC-RNAE-870

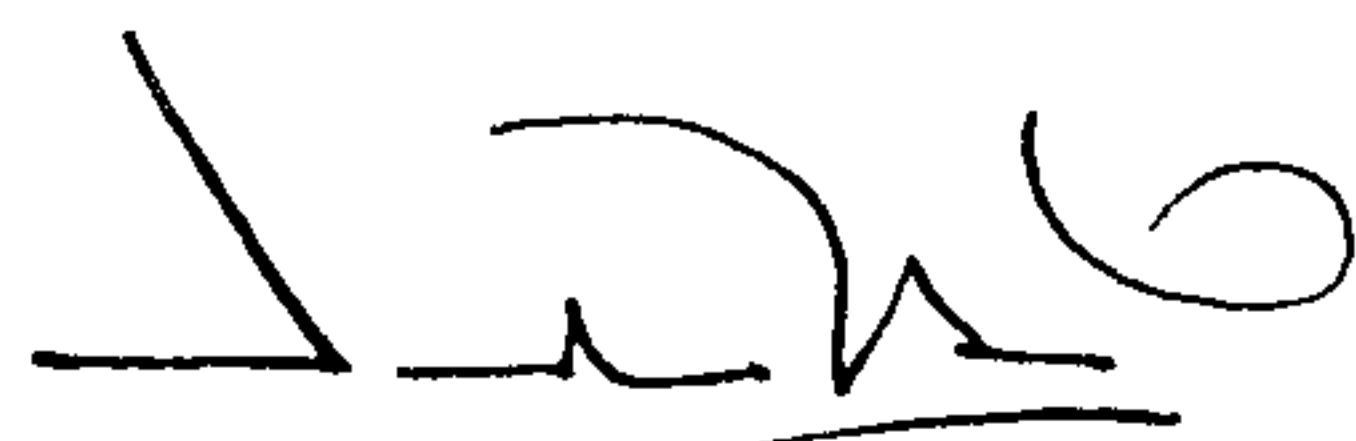
Guayaquil, Abril 11, 2016

INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S.A.

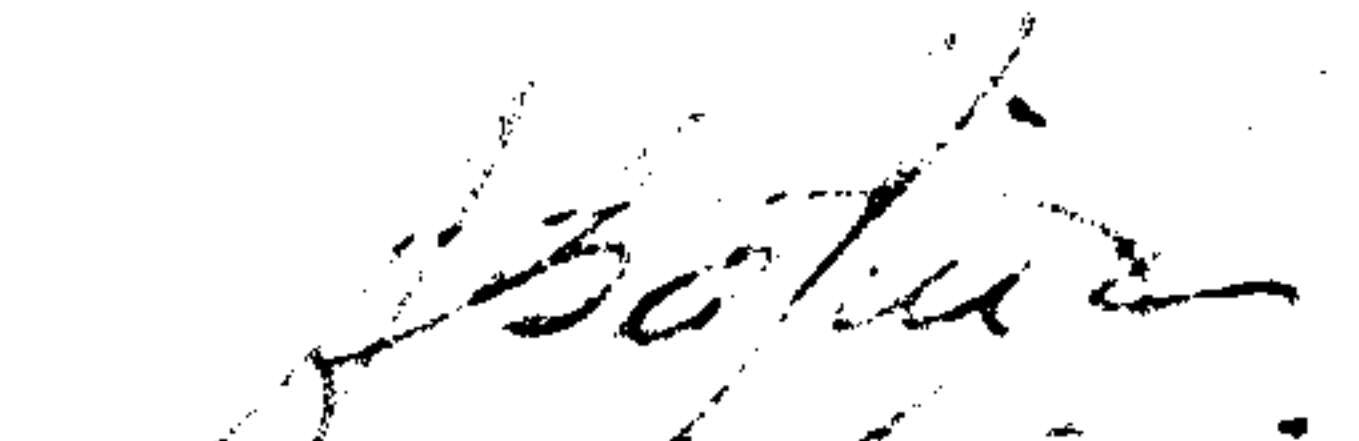
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>...Diciembre 31,...</u> <u>2015</u>	<u>2014</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y Bancos		91	278
Cuentas por cobrar	4,19	18,298	24,006
Inventarios	5	4,662	4,692
Activos por impuestos corrientes	11	1,835	1,823
Otros activos	6	137	142
Total activos corrientes		25,023	30,941
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipos	7	11,728	11,751
Otros activos	6	1,217	534
Total activos no corrientes		12,945	12,285
TOTAL		37,968	43,226

Ver notas a los estados financieros



Econ. Leonardo Noboa Ycaza
Representante Legal

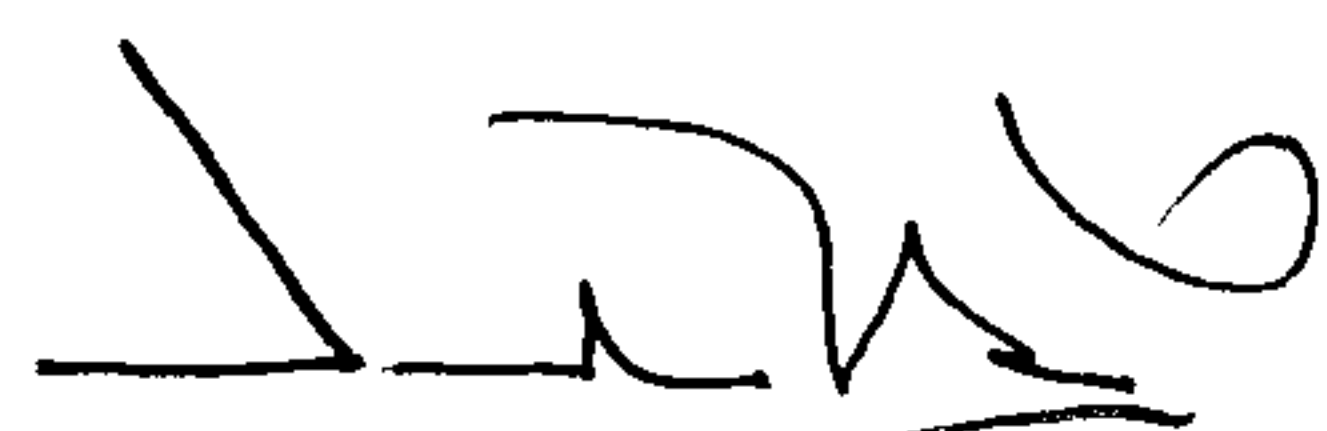


CPA Abdón del Pezo
Contador General

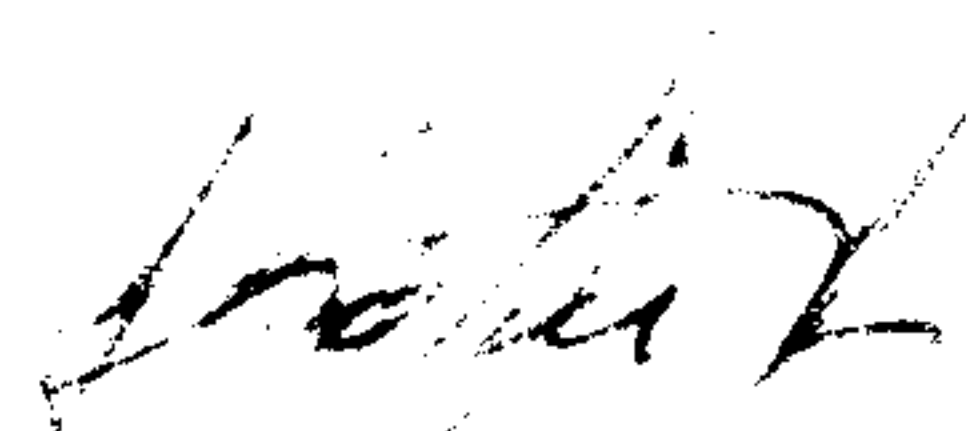
PASIVOS Y PATRIMONIO

	<u>Notas</u>	...Diciembre 31,... <u>2015</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2014</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos		289	1,526
Cuentas por pagar	9,19	25,501	29,803
Documentos por pagar	10	3,146	3,045
Pasivos por impuestos corrientes		39	34
Pasivos acumulados	13	<u>1,086</u>	<u>1,152</u>
Total Pasivos corrientes		30,061	35,560
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones por beneficios definidos	14	<u>1,627</u>	<u>1,761</u>
Total pasivos		31,688	37,321
PATRIMONIO:			
Capital social	16	745	370
Reservas		2,956	2,956
Resultados acumulados		<u>2,579</u>	<u>2,579</u>
Total patrimonio		<u>6,280</u>	<u>5,905</u>
TOTAL		37,968	43,226

Ver notas a los estados financieros



Econ. Leonardo Noboa Ycaza
Representante Legal



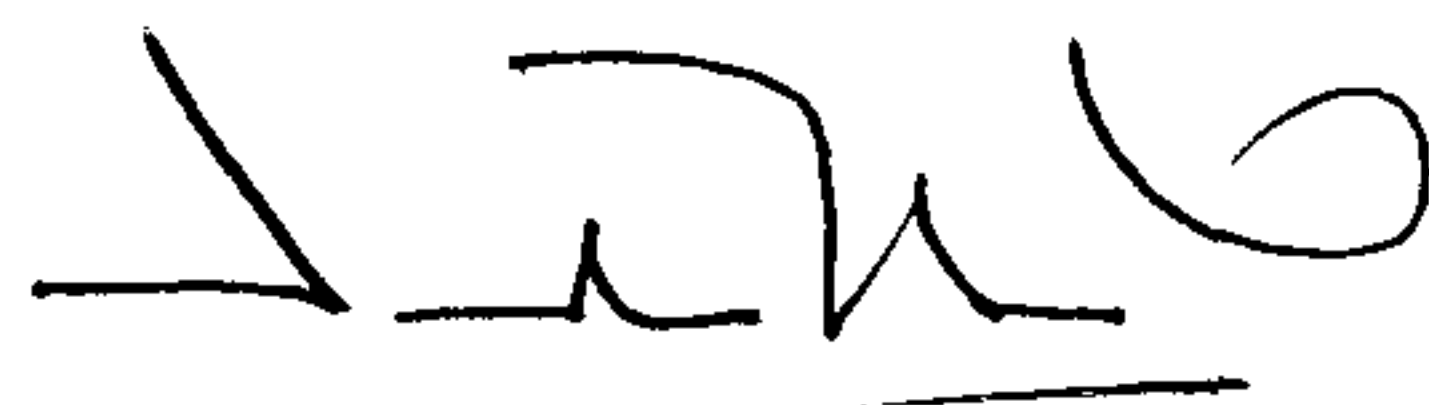
CPA Abdón del Pezo
Contador General

INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S.A.

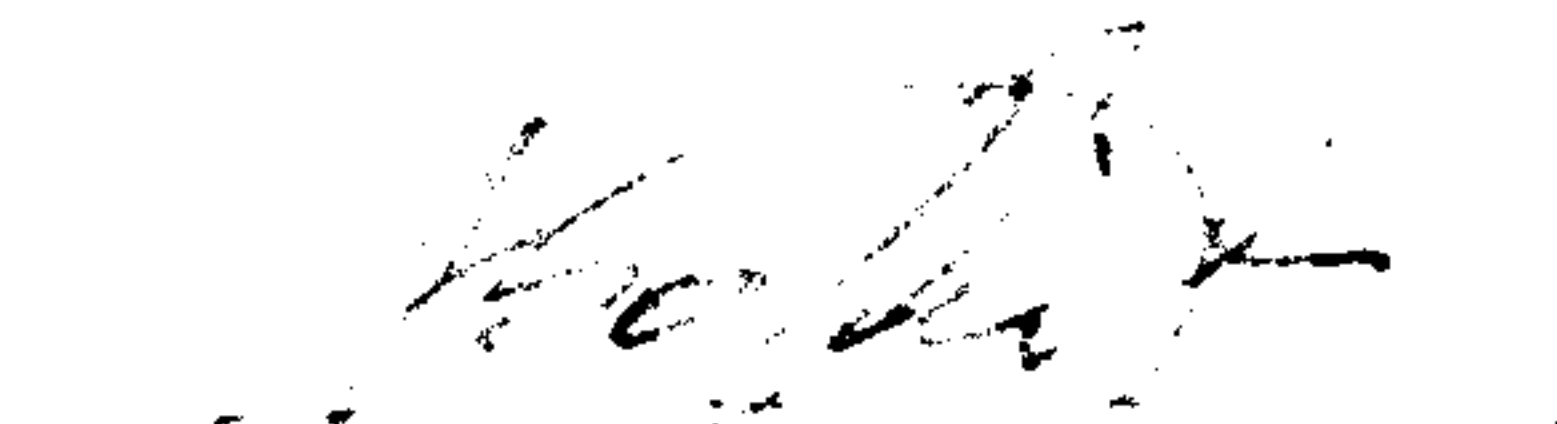
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

	<u>Capital social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
	(en miles de U.S. dólares)			
SalDOS al 1 de enero del 2014	370	2,721	3,175	6,266
Compensación de pérdidas	-	235	(235)	-
Pérdida del año	-	-	(361)	(361)
SalDOS al 31 de diciembre del 2014	370	2,956	2,579	5,905
Aumento de Capital	375	-	-	375
SalDOS al 31 de diciembre del 2015	745	2,956	2,579	6,280

Ver notas a los estados financieros



Econ. Leonardo Noboa Ycaza
Representante Legal



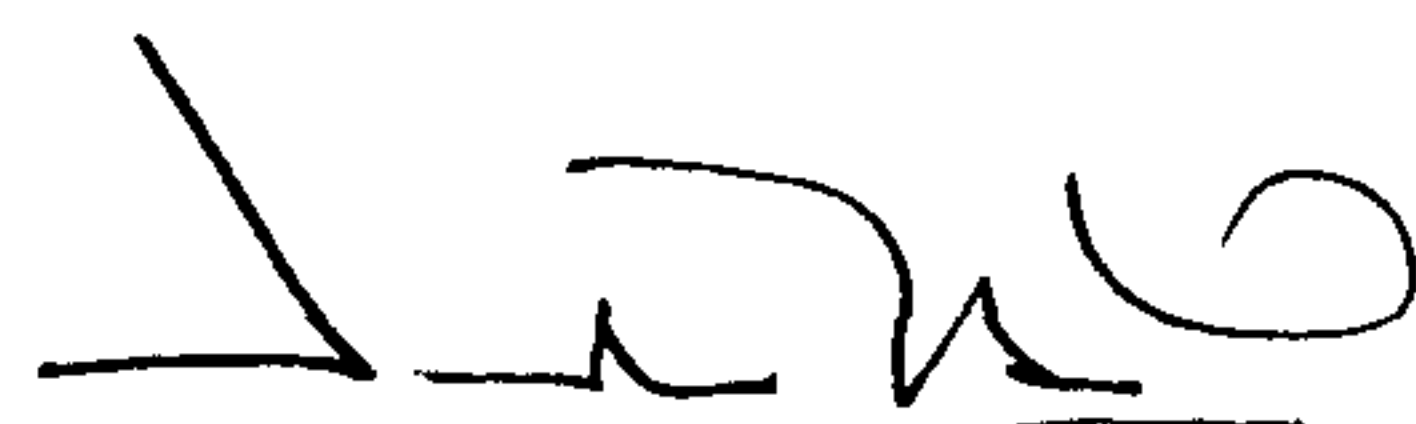
CPA Abdón del Pezo
Contador General

INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S.A.

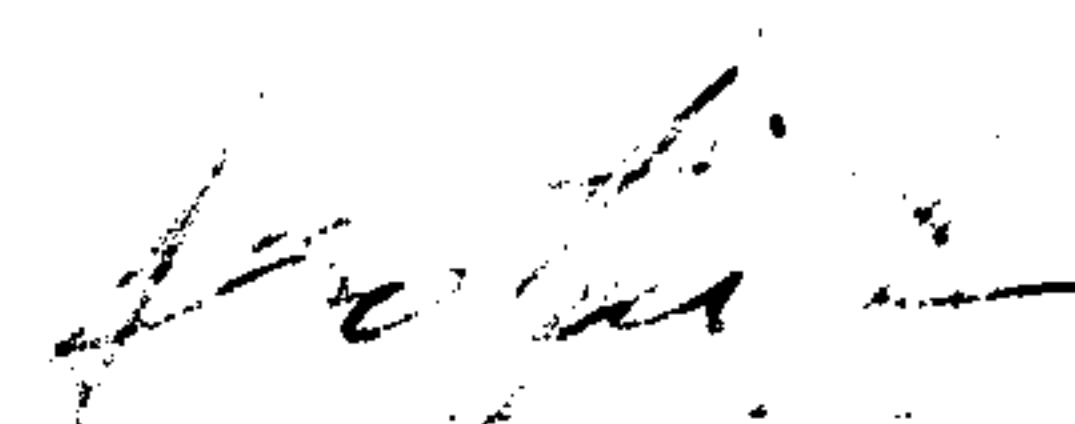
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

	<u>Notas</u>	<u>2015</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2014</u>
INGRESOS	17,19	32,923	32,714
COSTO DE VENTAS	18,19	<u>(28,828)</u>	<u>(29,452)</u>
MARGEN BRUTO		4,095	3,262
Gastos de administración y ventas	18	(3,708)	(3,099)
Otros egresos, netos		<u>(74)</u>	<u>(88)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>313</u>	<u>75</u>
Impuesto a la renta corriente	11	<u>(313)</u>	<u>(436)</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL AÑO		<u><u>-</u></u>	<u><u>(361)</u></u>

Ver notas a los estados financieros



Econ. Leonardo Noboa Ycaza
Representante Legal



CPA Abdón del Pezo
Contador General

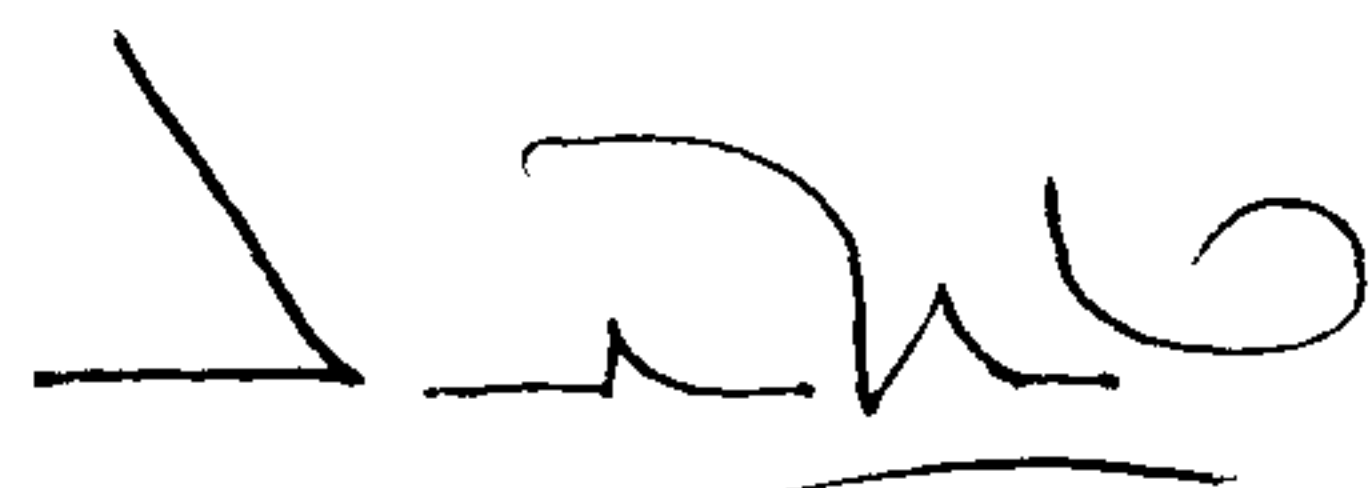
INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

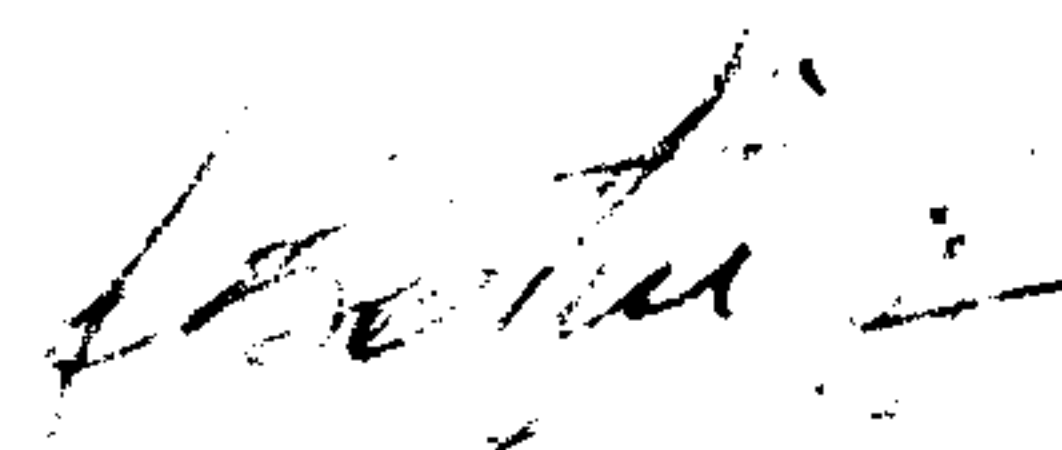
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	38,709	40,060
Pagado a proveedores y empleados	(36,811)	(40,955)
Otros egresos	(75)	(88)
Impuesto a la renta	(313)	(436)
Flujo de efectivo neto provenientes (utilizado) de actividades de operación	1,510	(1,419)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, neto de precio de venta	(835)	(8)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos y otros	(1,237)	1,484
Aportes para futuras capitalizaciones	375	-
Flujo de efectivo neto (utilizado) proveniente en actividades de financiamiento	(862)	1,484
EFFECTIVO Y BANCOS		
(Disminución) Incremento neto en efectivo y bancos	(187)	57
SalDOS al comienzo del año	278	221
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	91	278

Ver notas a los estados financieros



Econ. Leonardo Noboa Ycaza
Representante Legal



CPA Abdón del Pezo
Contador General