

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados y Anexos
31 de diciembre del 2010
Con el Informe de los Auditores Independientes

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados y Anexos

31 de diciembre del 2010

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera Consolidado

Estado Consolidado de Resultados

Estado Consolidado de Resultados Integrales

Estado Consolidado de Evolución del Patrimonio

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Anexos de Consolidación:

Anexo 1: Información del Estado de Situación Financiera

Anexo 2: Información del Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales

Anexo 3: Información del Estado de Evolución del Patrimonio

Anexo 4: Información del Estado de Flujos de Efectivo



KPMG del Ecuador Cia. Ltda.
Av. Miguel H. Alcivar Mz. 302
Ap. 09-010-3818
Guayaquil - Ecuador

Telephone: (593-4) 2290697
(593-4) 2290698
Fax: (593-4) 2288774

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
Inversancarlos S. A:

Informe sobre los Estados Financieros Consolidados

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Inversancarlos S. A. y subsidiarias ("el Grupo"), que incluyen el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre del 2010, y los estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia de control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

(Continúa)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera consolidada de Inversancarlos S. A. y subsidiarias al 31 de diciembre del 2010 y su desempeño financiero consolidado, y sus flujos de efectivo consolidados por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis en un Asunto

Sin modificar nuestra opinión llamamos la atención a la nota 2(a), donde se revela que los estados financieros consolidados del 2010 son los primeros estados financieros del Grupo preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Informe sobre Otros Requerimientos Reglamentarios

Efectuamos nuestra auditoría con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados de Inversancarlos S. A. y subsidiarias considerados en conjunto. La información de consolidación es presentada para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados antes que para presentar la situación financiera, el desempeño financiero o los flujos de efectivo de las compañías en forma individual. La información de consolidación ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, está razonablemente presentada, en todos sus aspectos importantes, en relación a los estados financieros consolidados considerados en conjunto.

KPMG del Ecuador
SC-RNAE 069

Abril 12 del 2011

Patricia de Arteaga
Patricia de Arteaga, Socia
Registro No. 14571

Inversancarios S. A. y Subsidiarias
(Guayaquil - Ecuador)

Estado de Situación Financiera Consolidado

31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero del 2009

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Activos				Pasivos y Patrimonio de los Accionistas				
	Notas	2010	2009	1/ene/2009		2010	2009	1/ene/2009
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	US\$ 10,391,386	7,269,290	13,786,946	Pasivos:			
Activos financieros a valor razonable	8	7,500,000	-	-	Sobregiro bancario	US\$ -	15,540	-
Cuentas por cobrar comerciales	9, 28	32,388,539	25,286,125	22,063,544	Documentos por pagar	18 8,073,382	1,900,638	2,507,918
Otras cuentas por cobrar	10, 28	7,099,888	5,896,908	6,102,419	Vencimientos circulares de la deuda a largo plazo	22 5,007,874	6,313,154	3,140,120
Inventarios	11	21,462,668	12,011,644	11,981,487	Cuentas por pagar comerciales	19 15,935,665	9,006,034	13,940,484
Activos biológicos	12	1,169,712	1,509,576	817,692	Dividendos por pagar	431,889	805,033	312,310
Gastos pagados por anticipado	13	969,140	171,368	722,563	Impuesto a la renta por pagar	20 1,642,375	1,019,176	1,902,547
Total activos corrientes		80,981,101	51,944,911	55,474,651	Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	21, 28 15,070,767	5,450,790	5,612,176
Cuentas por cobrar a largo plazo	14, 28	542,059	1,859,501	2,839,711	Total pasivos corrientes	46,161,952	24,310,365	27,415,555
Otras inversiones	15	311,570	360,178	256,011	Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulares	22, 28 22,194,546	14,174,511	16,712,748
Propiedad, planta y equipos	16, 22	110,021,934	95,097,418	88,166,788	Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	23 3,040,581	2,632,100	2,181,686
Activos biológicos	12	1,248,601	692,280	461,886	Impuesto diferido pasivo	20 10,597,664	10,042,233	9,984,138
Activos intangibles	17	582,795	582,349	640,589	Otros pasivos	61,141	15,902	30,782
Impuesto diferido activo	20	350,343	471,875	939,908	Total pasivos a largo plazo	35,893,912	26,864,746	28,909,364
Otros activos		131,170	68,181	279,568	Total pasivos	82,055,864	51,175,111	56,324,919
Total activos a largo plazo		113,188,472	99,231,782	93,584,441	Patrimonio de los accionistas:			
					Capital acciones	26 55,000,000	50,000,000	44,000,000
					Reserva legal	26 6,267,822	4,464,842	3,476,221
					Resultados acumulados por aplicación de las NIIF	26 29,870,467	29,870,467	29,870,467
					Otros resultados integrales	26 2,963,863	953,478	173,396
					Utilidades no distribuidas	18,011,557	13,869,860	14,549,325
					Total patrimonio atribuible a los accionistas de la Compañía	112,113,709	99,158,647	92,070,009
					Participación no controladora	842,935	664,164	
					Total patrimonio	112,113,709	100,001,582	92,734,173
Total activos		US\$ 194,169,573	151,176,693	149,059,092	Total pasivos y patrimonio	US\$ 194,169,573	151,176,693	149,059,092

Xavier E. Marcos
Presidente Ejecutivo
Gestorquill S. A.

Marcos Archibálata
Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Inversancarios S. A. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultados

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Notas		2010	2009
Ventas netas	28	US\$	115,219,448	98,432,389
Costo de las ventas	28		<u>81,441,297</u>	<u>72,111,104</u>
Utilidad bruta			<u>33,778,151</u>	<u>26,321,285</u>
Gastos de administración y generales	28		8,099,713	7,588,995
Gastos de ventas			<u>5,079,509</u>	<u>3,809,203</u>
Utilidad en operaciones			<u>13,179,222</u>	<u>11,398,198</u>
Otros (egresos) ingresos:				
Intereses pagados			(1,690,187)	(1,462,732)
Intereses y descuentos ganados			237,794	262,371
Otros, neto	24		<u>14,394</u>	<u>(127,475)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta			<u>(1,437,999)</u>	<u>(1,327,836)</u>
Impuesto a la renta	20		19,160,930	13,595,251
Utilidad neta		US\$	<u>(4,716,253)</u>	<u>(3,091,747)</u>
Utilidad neta atribuible a:				
Accionistas de la Compañía			14,444,677	10,386,064
Participación no controladora			-	117,440
Utilidad neta		US\$	<u>14,444,677</u>	<u>10,503,504</u>
Utilidad neta por acción ordinaria	27	US\$	<u>0.2626</u>	<u>0.1910</u>

Xavier E. Marcos
 Presidente Ejecutivo
 Gestorquil S. A.

Marcos Archábala
 Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

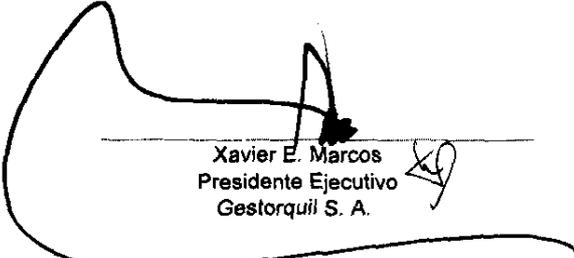
Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultados Integrales

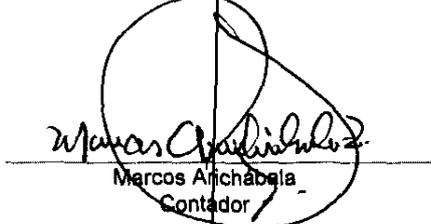
Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad neta		US\$ 14,444,677	10,503,504
Otros resultados integrales:			
Diferencia en cambio en operaciones extranjeras	29	1,704,120	840,813
Cambio neto en el valor razonable de activos financieros	29	306,265	-
Otros resultados integrales		<u>2,010,385</u>	<u>840,813</u>
Total resultados integrales		US\$ <u>16,455,062</u>	<u>11,344,317</u>
Atribuible a:			
Accionistas de la Compañía		16,455,062	11,165,546
Participación no controladora		-	178,771
Total resultados integrales		US\$ <u>16,455,062</u>	<u>11,344,317</u>



 Xavier E. Marcos
 Presidente Ejecutivo
 Gestorquil S. A.



 Marcos Anchabala
 Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Inversancartos S. A. y Subsidiarias
 Estado Consolidado de Evolución del Patrimonio
 Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009
 (En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Capital acciones	Reserva legal	Resultados acumulados por aplicación de NIIF	Otros Resultados Integrales		Utilidades no distribuidas	Total patrimonio atribuible a los accionistas de la compañía	Participación no controladora	Total patrimonio
					Diferencia en cambio acumulada	Reserva por valuación de activos financieros				
Saldos al 1 de enero del 2009	US\$	44,000,000	3,476,221	29,870,467	173,996	-	14,549,325	92,070,009	664,164	92,734,173
Capitalización		6,000,000	-	-	-	-	(6,000,000)	-	-	-
Apropiación para reserva legal		-	988,621	-	-	-	(988,621)	-	-	-
Dividendos pagados		-	-	-	-	-	(4,076,908)	(4,076,908)	-	(4,076,908)
Utilidad neta		-	-	-	-	-	10,386,064	10,386,064	117,440	10,503,504
Otro resultado integral:		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia en cambio por traslación a U.S. dolares		-	-	-	779,482	-	-	779,482	61,331	840,813
Saldos al 31 de diciembre del 2009		50,000,000	4,464,842	29,870,467	953,478	-	13,869,860	99,158,647	842,935	100,001,582
Capitalización		5,000,000	-	-	-	-	(5,000,000)	-	-	-
Apropiación para reserva legal		-	1,802,980	-	-	-	(1,802,980)	-	-	-
Dividendos pagados		-	-	-	-	-	(3,500,000)	(3,500,000)	-	(3,500,000)
Efecto en participación no controladora por adquisición de acciones por el Grupo		-	-	-	-	-	-	-	(842,935)	(842,935)
Utilidad neta		-	-	-	-	-	14,444,677	14,444,677	-	14,444,677
Otro resultado integral:		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia en cambio por traslación a U.S. dolares		-	-	-	1,704,120	-	-	1,704,120	-	1,704,120
Valuación de activos financieros disponibles para la venta		-	-	-	-	306,265	-	306,265	-	306,265
Saldos al 31 de diciembre del 2010	US\$	55,000,000	6,267,822	29,870,467	2,657,598	306,265	18,011,557	112,113,709	-	112,113,709

Xavier E. Marcos
 Presidente Ejecutivo
 Gestorquí S. A.

Marcos Archibala
 Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
 Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
 Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009
 (En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Nota	2010	2009
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta	US\$	14,444,677	10,503,504
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación de propiedad, planta y equipos	16	6,516,316	5,199,161
(Utilidad) pérdida en disposición de propiedad, planta y equipos	16	(35,714)	449,484
Pérdida por deterioro de cuentas por cobrar comerciales	9	798,815	280,893
Cambio en valor razonable de activos biológicos	12	(1,673,851)	(2,034,274)
Gasto de intereses		1,690,187	1,462,732
Gasto de impuesto a la renta	20	4,716,253	3,091,747
		<u>26,456,883</u>	<u>18,953,247</u>
Disminución (aumento) en:			
Cuentas por cobrar comerciales		(7,519,372)	(3,041,731)
Otras cuentas por cobrar inventarios		(2,157,948)	1,006,952
Gastos pagados por anticipado y otros activos		(7,002,085)	1,845,205
		(859,770)	823,369
Aumento (disminución) en:			
Cuentas por pagar comerciales		4,171,636	(5,082,408)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		2,267,446	(176,814)
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio		408,461	450,414
Otros pasivos		45,239	(14,890)
Intereses pagados		(1,663,086)	(1,560,125)
Impuesto a la renta pagado	20	(2,765,057)	(3,523,237)
		<u>11,381,847</u>	<u>9,679,982</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación			
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de propiedad, planta y equipos	16	(18,702,196)	(11,772,045)
Activos biológicos - nuevas plantaciones	12	(513,215)	(370,685)
Proveniente de la venta de inversiones	14	1,535,804	357,053
Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipos	16	119,944	50,353
Adquisición de inversiones en acciones		(1,392)	(104,167)
		<u>(17,561,055)</u>	<u>(11,839,491)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento (disminución) neto en documentos por pagar		6,172,744	(607,280)
Proveniente de nueva deuda a largo plazo	22	12,000,000	1,995,521
Pagos de la deuda a largo plazo	22	(5,325,089)	(1,464,382)
Dividendos pagados		(3,672,161)	(3,784,185)
		<u>9,175,494</u>	<u>(3,860,326)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento			
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo			
		2,996,286	(6,019,835)
Efecto en el efectivo de la variación en las tasas de cambio			
		141,350	(513,361)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año			
		<u>7,253,750</u>	<u>13,786,946</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año			
	US\$	<u>10,391,386</u>	<u>7,253,750</u>



 Xavier E. Marcos
 Presidente Ejecutivo
 Gestorquill S. A.



 Marcos Arichabala
 Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre del 2010

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Entidad que Reporta

INVERSANCARLOS S. A., (la Compañía) fue constituida en 1999 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador. Su actividad consiste en la adquisición y tenencia de acciones y participaciones. La Compañía se encuentra domiciliada en General Elizalde 114 y Pichincha, Guayaquil, Ecuador; está registrada en el Mercado de Valores y sus operaciones están sometidas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías.

Los estados financieros consolidados de Inversancarlos S. A. al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2010 incluyen a la Compañía, a las subsidiarias (juntas referidas como el "Grupo" e individualmente como "entidades del Grupo") y la participación del Grupo en una entidad controlada en forma conjunta, que se detallan a continuación:

- Papelera Nacional S. A., subsidiaria totalmente poseída, fue constituida en 1961 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, cambiando su domicilio en 1997 al Cantón Crnel. Marcelino Maridueña. Sus operaciones consisten principalmente en la elaboración de papel, envases de papel y otros productos afines en las instalaciones ubicadas en el cantón Crnel. Marcelino Maridueña. Las ventas de la Compañía son realizadas principalmente en el mercado local a compañías fabricantes de cajas de cartón y sacos de papel.

En noviembre del 2009, la administración de la subsidiaria Papelera Nacional S. A. aprobó el proyecto para la construcción de una planta de última tecnología para fabricar cajas de cartón, decisión que se tomó en vista del actual mercado cartonero y con el propósito de diversificar la cartera de clientes y aprovechar las ventajas competitivas que representan el contar con la materia prima y personal administrativo capacitado. La construcción de la planta, la cual se encuentra ubicada en los terrenos que posee la subsidiaria, se concluyó sustancialmente en diciembre del 2010 con un costo aproximado de US\$17,800,000; la producción se inició en enero del 2011;

- Cartonera Nacional S. A., subsidiaria totalmente poseída, fue constituida en marzo del 2003 en el Municipio de Villa Rica, Departamento del Cauca, República de Colombia. Sus operaciones consisten principalmente en la fabricación de cajas de cartón para su comercialización en el mercado colombiano. El 3 de diciembre del 2009 producto de una escisión, se creó Transcartonera S. A., a favor de lo cual se traspasaron al valor en libros las acciones que Papelera Nacional S. A. mantenía en Cartonera Nacional S. A..

El 3 de diciembre del 2010, se inscribió la escritura pública de disolución anticipada y la absorción por fusión y disolución de Transcartonera S. A. por consiguiente Inversancarlos S. A. pasó a poseer directamente el 94.012% del capital acciones de Cartonera Nacional S. A. En el 2010 el Grupo adquirió el 5.988% del capital social de esta subsidiaria.

- Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A., subsidiaria totalmente poseída, fue constituida en 1992 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, cambiando sudomicilio en el 2008 al Cantón Crnel. Marcelino Maridueña. Su principal actividad es la producción de alcohol etílico extraneutro rectificado, fino, bióxido de carbono (líquido) y derivados. La comercialización del alcohol es efectuada en el mercado local y en el exterior; y el bióxido de carbono se distribuye localmente a través de Carbogas S. A.;

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- AGRITALISA, Agrícola Talismán S. A., subsidiaria totalmente poseída, fue constituida en 1986 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador y su actividad principal es la siembra, cultivo y cosecha de caña de azúcar. El 100% de su cosecha es vendida a una compañía relacionada de Inversancarlos S. A.;
- Intercia S. A., subsidiaria totalmente poseída, fue constituida en el 2001 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, y su actividad principal consiste en la recolección, compra, empaque y comercialización de materias primas recicladas, principalmente cartón, papel y plásticos de PET o Tereftalato de Polietileno. Sus ventas se realizan principalmente a Papelera Nacional S. A. y Recisa S. A.;
- Doconsa S. A., subsidiaria totalmente poseída, fue constituida en el 2000 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador y su actividad principal es brindar el servicio de depósito de azúcar en su bodega ubicada en Durán. El 100% del servicio de bodegaje es prestado a una compañía relacionada de Inversancarlos S. A.;
- Recisa S. A., subsidiaria totalmente poseída, fue constituida en el 2004 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador y su actividad principal consiste en la compra, empaque y comercialización de materias primas recicladas, principalmente plásticos de PET o Tereftalato de Polietileno. Las materias primas recicladas son provistas en su totalidad por Intercia S. A.. Las ventas de la Compañía son principalmente en el mercado de exportación;
- Global Recycling Company Inc., subsidiaria totalmente poseída, fue constituida en el 2008 en la ciudad de Panamá, República de Panamá y su actividad principal es la compra, venta, importación, exportación, empaque y comercialización de materias primas recicladas, principalmente cartón. La Compañía está constituida como una sociedad off-shore y todas sus actividades se realizan fuera de la República de Panamá. El 100% de las ventas se realiza a Papelera Nacional S. A.;
- Global Recycling LLC Nevada, subsidiaria totalmente poseída, fue constituida en el 2008 en las Vegas Nevada, Estados Unidos de América y su actividad principal es la compra, venta, importación, exportación, empaque y comercialización de materias primas recicladas, principalmente cartón. La Compañía está constituida como una sociedad off-shore y todas sus actividades se realizan fuera de los Estados Unidos de América. El 100% de las ventas se realiza a Papelera Nacional S. A.;
- Carbogas S. A., entidad controlada en forma conjunta con una participación del 50%, fue constituida en 1997 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador y su principal actividad es la comercialización de bióxido de carbono (CO₂) y productos afines, siendo sus principales proveedores Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A., y una compañía relacionada a los otros accionistas; y,
- Ancelcorp S. A., subsidiaria totalmente poseída, fue constituida en el 2008 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador y su actividad principal es la prestación de asesoramiento, asistencia y soportes integrales a Global Recycling Company Inc. y Global Recycling LLC Nevada.

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Para el Grupo, éstos son los primeros estados financieros consolidados preparados de conformidad con las NIIF. El Grupo ha seguido los procedimientos y criterios establecidos en la NIIF 1 "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" en la preparación de estos estados financieros consolidados.

En la nota 33 a los estados financieros, se provee una explicación de los efectos que la adopción de NIIF tuvo sobre el estado de situación financiera consolidado de apertura al 1 de enero del 2009 y sobre la posición financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo previamente reportados por el Grupo al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2009.

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión por la junta de directorio de la Compañía en sesión del 11 de abril de 2011.

(b) Bases de Medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por las siguientes partidas materiales incluidas en el estado consolidado de situación financiera:

- Los activos financieros derivados son medidos al valor razonable.
- Los activos biológicos son medidos al valor razonable, considerando el costo de reposición de la plantación según su etapa de maduración, menos los gastos de venta.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

El Grupo (excepto por la subsidiaria Cartonera Nacional S. A.), de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad No. 21 (NIC-21) "Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera", ha determinado que el dólar de los Estados Unidos de América representa su moneda funcional. Para determinar la moneda funcional, se consideró que el principal ambiente económico en el cual opera el Grupo es el mercado nacional. Consecuentemente, las transacciones en otras divisas distintas del Dólar de los Estados Unidos de América se consideran "moneda extranjera".

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009 están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda funcional del Grupo.

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(d) Uso de Estimados y Juicios

La preparación de estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere que la administración del Grupo efectúe ciertas estimaciones, juicios y supuestos que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pudieran diferir de tales estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

En particular, la información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas de contabilidad, que pudieran tener un efecto significativo sobre los montos reconocidos en los estados financieros adjuntos se describe en las siguientes notas:

- Nota 8 - Activos financieros derivados a valor razonable
- Nota 16 - Propiedad, planta y equipos

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el próximo año financiero, se incluye en las siguientes notas:

- Nota 23 - Medición de obligaciones de beneficios definidos - Reservas para pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados y en la preparación del estado de situación financiera consolidado de apertura al 1 de enero del 2009, para propósitos de transición a las NIIF, a menos que otro criterio sea indicado.

Las políticas de contabilidad han sido aplicadas consistentemente por las entidades del Grupo.

(a) Bases de Consolidación

Como parte de la transición a NIIF el Grupo eligió no aplicar de forma retroactiva la NIIF 3 Combinaciones de Negocios. El Grupo no ha entrado en ninguna combinación de negocios después del 1 de enero del 2009, fecha de transición.

Subsidiarias

Las subsidiarias son entidades controladas por el Grupo. Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha de término de éste. Las políticas contables de las subsidiarias han sido alineadas a las políticas adoptadas por el Grupo.

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Operación controlada de forma conjunta

Una operación controlada de forma conjunta es un negocio conjunto realizado por cada socio usando sus propios activos para conseguir operaciones conjuntas. Los estados financieros consolidados incluyen los activos que el Grupo controla y los pasivos en que incurre en el curso de la consecución de esa operación conjunta, y los gastos en que incurre el Grupo y la parte de los ingresos que recibe de la operación conjunta.

Transacciones eliminadas en la consolidación

Todos los saldos y transacciones significativas entre las compañías del Grupo y cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de esas transacciones, son eliminados durante la preparación de los estados financieros consolidados.

(b) Moneda extranjera

Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional respectiva de las entidades del Grupo a las tasas de cambio a las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha de reporte son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera en partidas monetarias es la diferencia entre el costo amortizado de la moneda funcional al comienzo del periodo, ajustada por intereses y pagos efectivos durante el periodo, y el costo amortizado en moneda extranjera convertido a la tasa de cambio al final del periodo.

Operaciones en el extranjero

Los activos y pasivos de operaciones en el extranjero, son convertidos de pesos colombianos a US dólares a las tasas de cambio a la fecha de reporte. Los ingresos y gastos de las operaciones en el extranjero son convertidos de pesos colombianos a US dólares a las tasas de cambio a la fecha de las transacciones.

Las diferencias en moneda extranjera por esta conversión son reconocidas en otros resultados integrales. Cuando se dispone de la operación extranjera, en parte o completamente, el monto correspondiente a la diferencia en cambio acumulada, se transfiere a resultados como parte de la utilidad o pérdida por disposición.

(c) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera consolidado se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de las entidades del Grupo, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho periodo.

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(d) Instrumentos Financieros

i. Activos Financieros no Derivados

El Grupo reconoce inicialmente los préstamos, cuentas por cobrar y depósitos en la fecha en que se originan. Los otros activos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de negociación en la que las entidades del Grupo comienzan a ser parte de las provisiones contractuales del documento.

El Grupo da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por el Grupo se reconoce como un activo o pasivo separado.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, el Grupo cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

El Grupo tiene los siguientes activos financieros no derivados: efectivo y equivalentes de efectivo, y préstamos y partidas por cobrar.

ii. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se compone de los saldos del efectivo disponible en caja y bancos e inversiones de corto plazo adquiridas en valores altamente líquidos, sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor y con vencimientos originales de tres meses o menos. Los sobregiros bancarios que son pagaderos a la vista y son parte integral de la administración de efectivo de las entidades del Grupo, están incluidos como un componente del efectivo y equivalente de efectivo para propósitos del estado de flujo de efectivo.

iii. Préstamos y Partidas por Cobrar

Los préstamos y partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Los préstamos y partidas por cobrar se componen de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

iv. Pasivos Financieros no Derivados

Inicialmente, el Grupo reconoce los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originan. Todos los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que las entidades del Grupo se hacen parte de las disposiciones contractuales del documento. El Grupo da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera consolidado cuando, y sólo cuando, el Grupo cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

El Grupo tiene los siguientes pasivos financieros no derivados: sobregiros bancarios, préstamos o créditos, cuentas por pagar comerciales, y otras cuentas por pagar.

Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

v. Acciones Comunes

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

vi. Activos financieros derivados, incluida la contabilidad de cobertura

El Grupo mantiene instrumentos financieros derivados para cubrir la exposición de riesgo en moneda extranjera. Los instrumentos financieros derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable; los costos de transacción atribuibles son reconocidos en resultados cuando se incurren. Después del reconocimiento inicial, cuando un instrumento derivado es designado como instrumento de cobertura en una cobertura de la variabilidad en flujos de efectivo atribuibles a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o una transacción proyectada altamente probable que podría afectar los resultados, la porción efectiva de los cambios en el valor razonable del derivado se reconoce en otro resultado integral y se presenta en la reserva por valuación de activos financieros. El monto reconocido en otros resultados integrales se elimina y se incluye en resultados en el mismo período en el que los flujos de efectivo cubiertos afectan los resultados y en la misma cuenta del estado del resultado que el ítem cubierto. Cualquier porción inefectiva de los cambios en el valor razonable del derivado se reconoce de inmediato en resultados.

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

En la designación inicial de la cobertura, el Grupo documenta formalmente la relación entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, incluyendo los objetivos y la estrategia de administración de riesgo al momento de ingresar en la transacción de cobertura, junto con los métodos que se usarán para evaluar la efectividad de la relación de cobertura. El Grupo efectúa una evaluación, tanto en la incorporación de la relación de cobertura así como sobre una base permanente, respecto de si se espera que los instrumentos de cobertura sean "altamente efectivos" para compensar los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de las partidas cubiertas durante el período designado de la cobertura, y de si los resultados reales de cada cobertura se encuentran dentro del rango determinado por la administración. Para una cobertura de flujo de efectivo de una transacción proyectada, debería ser altamente probable que la transacción ocurra y debería presentar una exposición a las variaciones en los flujos de efectivo que podría afectar la utilidad del ejercicio informada.

Si el instrumento de cobertura ya no cumple con los criterios de la contabilidad de cobertura, vence o es vendido, o es terminado o ejercido, o la designación se revoca, la contabilidad de cobertura se discontinúa de forma prospectiva. Las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en otros resultados integrales y presentados en la reserva por valuación de activos financieros en el patrimonio permanecen ahí hasta que las transacciones proyectadas afectan los resultados.

(e) Inventarios

Los inventarios se presentan al menor entre su valor en libros y el valor neto de realización. El costo se determina por el método del costo promedio, excepto por las importaciones en tránsito que se llevan al costo específico, e incluye todos los costos incurridos para adquirir los inventarios, los costos de producción o conversión y otros incurridos para llevar el inventario a su localización y condición actual.

En el caso de los inventarios producidos y de los productos en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción en base a la capacidad operativa normal.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los gastos estimados para completar la venta. El costo de los inventarios puede ser no recuperable en caso de que los mismos estén dañados, o se encuentren parcial o totalmente obsoletos o bien si sus precios de mercado han disminuido por motivos como los citados precedentemente. El importe de cualquier rebaja de valor de los inventarios, hasta alcanzar su valor neto de realización, se reconoce en el ejercicio en que ocurre la pérdida.

(f) Activos Biológicos

Los activos biológicos se valorizan al valor razonable considerando el costo de reposición de las plantaciones de caña de azúcar, según su etapa de maduración; cualquier cambio en esa valoración se reconoce en resultados. Los activos biológicos son transferidos a inventarios a su valor razonable menos los costos estimados de venta a la fecha de cosecha o recolección.

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(g) Propiedad, Planta y Equipos

i. Reconocimiento y medición

Las partidas de propiedad, planta y equipo son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. La propiedad, planta y equipo se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera fiable.

La propiedad, planta y equipo (excepto construcciones en proceso, que incluye costos directos y gastos específicos) se presentan principalmente a su costo atribuido, que representa su valor razonable con base en avalúos practicados por peritos independientes; y, cuando fue impracticable realizar la comparación con avalúos relacionados, los activos se presentaron a su costo de adquisición. Las pérdidas por deterioro, si aplicaren, se reconocen a través de una rebaja adicional en su valor, a los componentes afectados.

Cuando partes de una partida de propiedad, planta y equipo poseen vidas útiles distintas, son registradas como partidas separadas (componentes principales) del activo.

Las ganancias y pérdidas de la venta de un elemento de propiedad, planta y equipo son determinadas comparando los precios de venta con sus valores en libros, y son reconocidas en el estado de resultados cuando se realizan o se conocen.

ii. Costos posteriores

Mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo o su capacidad productiva, son capitalizados sólo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para el Grupo y su costo puede ser estimado de manera fiable. El valor en libros de la parte reemplazada se da de baja. Los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en propiedad, planta y equipo son reconocidos en resultados cuando se incurren.

iii. Depreciación

La depreciación de propiedad, planta y equipo se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que se substituye por el costo, menos su valor residual. La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de línea recta, considerando la vida útil establecida para cada componente de la propiedad, planta y equipo, en función de un análisis técnico efectuado por un perito independiente.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son las siguientes:

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Edificios	Entre 4 y 25 años
Instalaciones y mejoras de terreno	Entre 25 y 50 años
Maquinarias y equipos	Entre 3 y 40 años
Equipos de computación	Entre 2 y 3 años
Muebles y enseres	Entre 3 y 10 años
Vehículos	Entre 3 y 10 años

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

(h) Otras Inversiones

Las inversiones en acciones, en que el Grupo posee menos del 20% del capital accionario con derecho a voto, son inversiones que no se cotizan en un mercado activo y sobre las que no existe ningún tipo de control o influencia significativa. Estas inversiones están registradas al costo, el que no excede el valor razonable. Los dividendos en efectivo se llevan a ingresos cuando se perciben o son declarados por las compañías emisoras.

(i) Activos Intangibles

Plusvalía

La plusvalía que surge en la adquisición de subsidiarias, se incluye en los activos intangibles. El Grupo mide la plusvalía como el valor razonable del pago transferido, menos el valor razonable de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos, todos valorizados a la fecha de adquisición.

La plusvalía se valoriza al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro.

(j) Deterioro

i. Activos Financieros

Los activos financieros son evaluados por el Grupo en cada fecha de presentación de los estados financieros, para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Se considera que existe esa evidencia objetiva cuando ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, con efectos negativos en los flujos de efectivo futuros del activo que pueden estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un valor adeudado al Grupo en términos que éste no tiene otra alternativa que aceptar la reestructuración, indicadores que el deudor o emisor entrará en bancarrota, o la desaparición de un mercado activo para una inversión.

El Grupo considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar a nivel específico. La evaluación se realiza sobre la base de una revisión objetiva de todas las cantidades pendientes de cobro al final de cada período y representa la mejor estimación de la gerencia sobre las pérdidas en que podrían incurrirse por este concepto.

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión de cuentas incobrables. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través de la reversión del descuento. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se revierte contra resultados.

Las pérdidas por deterioro pueden ser revertidas únicamente si la reversión está objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro fue reconocida.

ii. Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros del Grupo, diferentes a activos biológicos, inventarios e impuesto diferido activo, es revisado en la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el valor recuperable del activo. En el caso de la plusvalía, los importes recuperables se estiman en cada fecha del estado de situación financiera.

El valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener en el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados juntos en un pequeño grupo de activos llamados "unidad generadora de efectivo" que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos.

Una pérdida por deterioro es reconocida si el monto en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo sobrepasa su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados.

Una pérdida por deterioro reconocida en relación a la plusvalía no se revierte. Con relación a otros activos, las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores se revisan en la fecha de cada estado de situación financiera para determinar si las mismas se han reducido. Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en los estimados utilizados para determinar el valor razonable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor en libros del activo no puede exceder al valor que habría sido determinado, neto de depreciación y amortizaciones, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(k) Beneficios a Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

La obligación neta del Grupo con respecto a planes de beneficios de jubilación patronal está definida por el Código de Trabajo de la República del Ecuador que establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía; el que califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados.

Además dicho Código de Trabajo establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

El Grupo determina la obligación neta relacionada con el beneficio por jubilación patronal e indemnización por desahucio calculando por separado para cada beneficiario, el monto del beneficio futuro que los empleados han adquirido a cambio de sus servicios durante el período actual y períodos previos; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de unidad de crédito proyectado. El Grupo reconoce en resultados la totalidad de las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de estos planes.

ii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada (esto es, valor nominal derivado de la aplicación de leyes laborales ecuatorianas vigentes) y son contabilizadas como gastos a medida que el servicio relacionado se provee.

Se reconoce un pasivo si el Grupo posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden al pago de la decimotercera remuneración, decimocuarta remuneración, fondos de reserva, vacaciones y participación de los trabajadores en las utilidades del Grupo.

iii. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación o cese laboral son reconocidas como gasto cuando el Grupo se ha comprometido, sin posibilidad realista de dar marcha atrás, a un plan formal detallado para dar término al contrato de los empleados.

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(l) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que será necesario un desembolso para cancelar la obligación y el monto puede ser razonablemente estimado. El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos será requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros son también reveladas como pasivos contingentes a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota.

Los compromisos y contingencias significativos son revelados en la nota 30 a los estados financieros. No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(m) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

Los ingresos provenientes de la venta de bienes en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales y del impuesto al valor agregado. El ingreso por servicios de almacenaje es reconocido en resultados cuando el servicio es prestado. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva que el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes negociados.

La oportunidad de las transferencias de riesgos y beneficios varía dependiendo de los términos individuales del contrato de venta; sin embargo, para ventas dentro de la jurisdicción de cada entidad del Grupo, la transferencia generalmente ocurre cuando el producto es recibido en las instalaciones de los clientes.

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

(n) Ingresos Financieros y Costos Financieros

Los ingresos financieros están compuestos principalmente por ingresos por intereses, los cuales son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo.

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los costos financieros están compuestos por gastos por intereses en préstamos o financiamientos. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2010 el costo de financiamiento capitalizado ascendió a US\$253,958 (US\$218,662 en 2009).

(o) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta corriente y diferido es reconocido en resultados excepto que se relacione a partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporales existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las siguientes diferencias temporales: el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporales de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha de reporte. Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legal de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con el impuesto a la renta aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad sujeta a impuestos.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a ejercicios futuros y diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que estarán disponibles ganancias gravables futuras contra las que pueden ser utilizados. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha de reporte y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

Sólo se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en los estados financieros por su importe neto, los saldos deudores y acreedores tributarios, reconocidos como tales por autoridad tributaria, y siempre que los créditos tributarios respectivos no se hallen prescritos y que, además, se relacionen con el mismo tipo de impuesto a compensar.

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(p) Ganancias por Acción

El Grupo presenta datos de las ganancias por acción básicas (GPA) de sus acciones ordinarias. Las ganancias por acción básicas se calculan dividiendo el resultado atribuible a los accionistas ordinarios del Grupo por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

(q) Determinación y Presentación de Segmentos de Operación

Un segmento de operación es un componente del Grupo que lleva a cabo actividades de negocios en las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos, incluyendo los ingresos y gastos que se relacionan a transacciones con los otros componentes del Grupo. Los resultados de operación de los componentes son revisados trimestralmente por el Directorio para la toma de decisiones acerca de los recursos a asignar al componente y evaluar su desempeño.

Los resultados que son reportados al Directorio incluyen las partidas directamente atribuibles al segmento. Las partidas no asignadas incluyen principalmente los activos corporativos (principalmente activos de Inversancarlos S. A.) y los pasivos, ingresos y gastos corporativos.

Las inversiones de capital del componente corresponden al costo total incurrido durante el año para adquirir propiedad, planta y equipo, así como para adquirir activos intangibles, diferentes a plusvalía.

(4) Normas Nuevas y Revisadas Emitidas pero Aún no Efectivas

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas han sido emitidas pero aún no son efectivas.

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Fecha de vigencia</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9 (enmendada en 2010)	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIC 24 (revisada en 2009)	Revelaciones de partes relacionadas	Enero 1, 2011
Enmienda a la CINIIF 14	Prepagos de requerimiento de fondos Mínimos	Enero 1, 2011

La Administración del Grupo estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros del Grupo.

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(5) Determinación de Valores Razonables

Las políticas contables del Grupo requieren que se determine los valores razonables de los activos y pasivos financieros y no financieros para propósitos de valoración y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

(a) Derivados

El valor razonable de los contratos a término de moneda extranjera se basa en el precio cotizado en el mercado. Si un precio de mercado no está disponible, el valor razonable se determina descontando la diferencia entre el precio pactado en el contrato y el actual precio a término para el plazo remanente del contrato, aplicando una tasa de interés libre de riesgo.

(b) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

El valor razonable de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, se estiman al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera. Este valor razonable se determina para propósitos de revelación.

(c) Propiedad, Planta y Equipo

El valor razonable de la propiedad, planta y equipo reconocido como costo atribuido corresponde al monto estimado por peritos independientes contratados por el Grupo, dicho valor se basa en los enfoques de mercado y de costo usando los precios de mercado para activos similares, cuando disponibles, o el costo de reposición si un precio de mercado no estaba disponible. Este valor razonable es el precio por el cual un activo podría intercambiarse a la fecha de los estados financieros entre un comprador y un vendedor dispuestos en una transacción en condiciones de independencia mutua.

(d) Activos Biológicos

El valor razonable de las plantaciones de caña de azúcar se determina en función del costo de reposición de las plantaciones, considerando su etapa de maduración.

(e) Pasivos Financieros no Derivados

El valor razonable, que se determina para propósitos de revelación, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera.

(6) Administración de Riesgo Financiero

En el curso normal de sus operaciones el Grupo está expuesto a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo operacional

(a) Marco de Administración de Riesgos

La Junta Directiva del Grupo es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos del Grupo.

Las políticas de administración de riesgo del Grupo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por el Grupo, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. El Grupo, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Junta Directiva del Grupo monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si el marco de administración de riesgos es apropiado respecto de los riesgos a los que se enfrenta el Grupo.

(b) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Grupo si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y los instrumentos de inversión del Grupo.

i. Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

La exposición del Grupo al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. En la nota 29 se revela la concentración de crédito a la que se enfrenta el Grupo.

Las políticas de administración del riesgo de crédito son establecidas por la administración de cada una de las entidades del Grupo. Entre las políticas relevantes adoptadas por la subsidiaria con ventas a terceros más significativa del Grupo, está la contratación de los servicios de una compañía de seguros especializada en seguros de crédito para el análisis y calificación de sus actuales y nuevos clientes y para asegurar la mayoría de la exposición crediticia de su cartera comercial. Cada cliente actual y potencial es analizado individualmente y se le asigna una calificación y un monto máximo a ser asegurable por parte la compañía de seguros dentro del cual no se requiere aprobaciones adicionales. En caso de que el límite de crédito establecido

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

sea superior al límite otorgado por la compañía de seguros, la Gerencia General aprueba o niega el exceso. En caso de que los potenciales clientes no sean adecuadamente calificados por la compañía de seguros o que la Gerencia General no apruebe el límite de crédito establecido, el cliente solo podrá efectuar compras de contado y/o mediante el otorgamiento de garantías adecuadas.

El Grupo establece una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales. Esta provisión se determina en base a una evaluación específica que se relaciona con exposiciones individualmente significativas. La Administración considera que no existen pérdidas en las que se haya incurrido pero que aún no se han identificado, atribuibles a clientes que manejan individualmente riesgos poco significativos.

La máxima exposición de crédito comercial para el Grupo al 31 de diciembre del 2010, exceptuando a la cartera comercial con compañías relacionadas ascendió a US\$31,227,142 (US\$24,613,313 en 2009).

(c) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque del Grupo para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación del Grupo.

La Administración de las entidades del Grupo dispone de información que le permite monitorear los requerimientos de flujo de efectivo; por lo general las entidades del Grupo tienen como objetivo contar con los recursos necesarios para solventar los gastos operacionales esperados durante un período de 15 días, incluyendo el pago de obligaciones financieras cuando vencen; esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente. A la fecha de emisión de este informe no se han detectado situaciones que a criterio de la Administración puedan ser consideradas como riesgo de liquidez.

Como se muestra en mayor detalle en la nota 22, en el año 2010 el Grupo obtuvo financiamiento a largo plazo con una institución financiera por US\$12,000,000 para financiar la construcción de una nueva planta para fabricar cajas de cartón. Además, mantiene una deuda a largo plazo con la Corporación Andina de Fomento por un saldo al 31 de diciembre del 2010 de US\$8,750,000, recursos que fueron utilizados en el proyecto de reforma integral de la máquina de papel del molino 2.

(d) Riesgo de Mercado

La exposición del Grupo al riesgo de mercado se presenta por los cambios en las tasas de cambio y tasas de interés que pudieran afectar los ingresos del Grupo o el valor de los activos financieros que mantienen. El objetivo en la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad del Grupo.

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La subsidiaria domiciliada en Colombia, cuya moneda funcional es el peso, es la que mayor exposición tiene a variaciones en las tasas de cambio, principalmente porque las compras de materias primas son denominadas en U.S. dólar. Para administrar este riesgo, la subsidiaria entra en contratos a término peso-dólar. Al 31 de diciembre del 2010 la subsidiaria había cubierto las estimaciones de compra de materia prima por los siguientes seis meses.

En general, los préstamos del Grupo y sus respectivos intereses están denominados en la respectiva moneda funcional de las entidades del Grupo.

El Grupo no ha tomado cobertura sobre la inversión en la subsidiaria domiciliada en Colombia, principalmente porque se considera una inversión a largo plazo.

Riesgo de interés:

El Grupo administra el riesgo de tasa de interés contratando en la medida de lo posible préstamos a tasa fija. Al 31 de diciembre del 2010 el 51% de la deuda del Grupo es a tasa de interés fija.

(e) Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa o indirecta originado de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos, el personal, la tecnología e infraestructura de las entidades del Grupo, y con los factores externos distintos de los riesgos de crédito, de liquidez y de mercado, como aquellos riesgos que se originan de requerimientos legales y regulatorios y de las normas generalmente aceptadas de comportamiento corporativo. El objetivo del Grupo es administrar el riesgo operacional de manera de equilibrar la prevención de pérdidas financieras y el daño a la reputación del Grupo con la efectividad general de costos, y de limitar procedimientos de control que restrinjan la iniciativa y la creatividad.

La responsabilidad básica por el desarrollo y la implementación de controles para tratar el riesgo operacional está asignada a la Administración de cada una de las entidades del Grupo. Esta responsabilidad está respaldada por el desarrollo de normas de cada entidad para la administración del riesgo operacional en las siguientes áreas:

- Requerimientos de adecuada segregación de funciones.
- Requerimientos de conciliación y monitoreo de transacciones.
- Cumplimiento de requerimientos regulatorios y otros requerimientos legales.
- Documentación de controles y procedimientos.
- Requerimientos de evaluación periódica del riesgo operacional enfrentado, y la idoneidad de los controles y procedimientos para abordar los riesgos identificados.
- Desarrollo de planes de contingencia.
- Capacitación y desarrollo profesional.
- Normas éticas y de negocios.
- Mitigación de riesgos, incluyendo seguros cuando son efectivos.

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El cumplimiento de las normas en cada una de las entidades del Grupo está respaldado por un programa de revisiones periódicas efectuadas por los departamentos de contraloría de cada empresa. Los resultados de las revisiones de contraloría se discuten con la administración de cada división con la que se relacionan.

(f) Administración de Capital

La política del Grupo es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro de los distintos negocios del Grupo. El Grupo no está sujeto a requerimientos externos de incremento de capital.

La Junta de Accionistas establece las necesidades adicionales de inversiones de capital y en función de ello determina el nivel de utilidades que se reinvierte anualmente y el nivel de dividendos que se paga a los accionistas. La decisión de reinversión también se basa en los incentivos tributarios que reciben las entidades del Grupo. No hubo cambios en el enfoque del Grupo para la administración de capital durante el año; tampoco existe un plan de compra-venta de acciones definido.

(7) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El detalle del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero del 2009, es el siguiente:

		2010	2009	1/ene/2009
Efectivo en caja y bancos	US\$	10,185,276	7,268,949	6,562,145
Inversiones en money market		145	145	7,159,606
Otras inversiones		205,985	196	65,195
Efectivo y equivalentes de efectivo		10,391,386	7,269,290	13,786,946
Sobregiro bancario utilizado en la administración del efectivo		-	(15,540)	-
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujo de efectivo	US\$	10,391,386	7,253,750	13,786,946

(8) Activos Financieros a Valor Razonable

Al 31 de diciembre del 2010, los activos financieros a valor razonable corresponden a contratos a término de moneda extranjera suscritos en el año 2010 por la subsidiaria domiciliada en Colombia, con el propósito de administrar el riesgo de variaciones en la tasa de cambio del peso colombiano (moneda funcional de la subsidiaria) con relación al US dólar, moneda en la que se denominan las compras de materia prima. Los contratos a término al 31 de diciembre de 2010 cubren las estimaciones de compra de materia prima de los siguientes seis meses.

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(9) Provisión por Deterioro de Cuentas por Cobrar Comerciales

El movimiento de la la provisión por deterioro de cuentas por cobrar comerciales en los años que terminaron al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

		2010	2009
Saldo al inicio del año	US\$	1,162,162	973,797
Provisión cargada a resultados		798,315	280,893
Castigos		(10,065)	(100,614)
Efecto de la variación de las tasas de cambio		9,866	8,086
Saldo al final del año	US\$	<u>1,960,278</u>	<u>1,162,162</u>

(10) Otras Cuentas por Cobrar

El detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 y 1 de enero del 2009, es el siguiente:

		2010	2009	1/ene/2009
Impuesto al valor agregado - crédito tributario	US\$	3,694,139	2,393,975	1,645,225
Anticipos a proveedores		1,464,412	654,927	1,406,695
Vencimientos corrientes de cuentas por cobrar a largo plazo (nota 14)		921,429	1,488,523	1,006,284
Anticipos y retenciones en la fuente de impuesto a la renta (nota 20)		472,768	730,338	703,964
Préstamos y anticipos a funcionarios y empleados		192,909	209,279	193,513
Préstamos a proveedores		70,644	55,849	523,860
Préstamos y otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas (nota 28)		-	-	125,418
Otras		283,355	164,017	497,460
	US\$	<u>7,099,656</u>	<u>5,696,908</u>	<u>6,102,419</u>

(11) Inventarios

El detalle de inventarios al 31 de diciembre del 2010, 2009 y 1 de enero del 2009, es el siguiente:

		2010	2009	1/ene/2009
Productos terminados	US\$	3,129,532	2,594,621	1,766,705
Productos en procesos		54,553	81,762	51,766
Materias primas		11,303,659	5,819,634	4,837,068
Materiales y repuestos		4,069,073	3,453,458	3,858,606
En tránsito		2,905,851	62,169	1,467,342
	US\$	<u>21,462,668</u>	<u>12,011,644</u>	<u>11,981,487</u>

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La disminución del costo del inventario a su valor neto de realización fue US\$70,000 en 2010 y US\$120,435 en 2009; esta disminución fue imputada al rubro de materiales y repuestos.

(12) Activos Biológicos

El detalle y movimiento de activos biológicos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009, es el siguiente:

		31 de Diciembre		
		2010	2009	1/ene/2009
Saldos al:				
No corriente	US\$	1,248,601	692,280	461,886
Corriente		1,169,712	1,509,576	817,692
	US\$	<u>2,418,313</u>	<u>2,201,856</u>	<u>1,279,578</u>
Movimiento:				
Saldo al inicio del año	US\$	2,201,856	1,279,578	
Aumento por nuevas plantaciones		513,215	370,685	
Transferencia de propiedad, planta y equipos		357,072	-	
Cambio en el valor razonable		1,673,651	2,034,274	
Cosechas llevadas a inventarios		<u>(2,327,481)</u>	<u>(1,482,681)</u>	
Saldo al final del año	US\$	<u>2,418,313</u>	<u>2,201,856</u>	

Al 31 de diciembre del 2010, los activos biológicos comprenden aproximadamente 2.228 hectáreas de plantaciones de caña de azúcar en pie (2.236 hectáreas en 2009), cuyo rango fluctúa entre plantaciones recientes y otras con 5 años de antigüedad. Durante el año 2010 el Grupo cosechó aproximadamente 175.919 toneladas de caña de azúcar (143.344 toneladas en 2009).

En relación a sus plantaciones de caña de azúcar el Grupo se encuentra expuesto a los riesgos que se describen a continuación:

Riesgos regulatorios y medioambientales

El Grupo se encuentra sujeto a leyes y regulaciones que debe observar en Ecuador y ha establecido políticas y procedimientos para su cumplimiento; sin embargo, la administración considera que siendo la actividad el cultivo de plantaciones de caña de azúcar, no existen riesgos que podrían afectar al medio ambiente.

Riesgo de oferta y demanda

El Grupo se encuentra expuesto a riesgos comerciales provenientes de cambios en el precio de la TM de caña de azúcar, que es fijada por el Gobierno mediante Acuerdo del Ministerio de Agricultura y Ganadería. El Grupo administra este riesgo alineando el total del volumen de su producción a su principal cliente, una compañía relacionada cuyas actividades consisten en la elaboración de azúcar refinada.

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Riesgos climáticos y otros

Las plantaciones de caña de azúcar están expuestas al riesgo de daños por cambios climáticos, enfermedades y otras fuerzas naturales. El Grupo cuenta con procesos que le permiten monitorear y mitigar aquellos riesgos, incluyendo las inspecciones de las condiciones de las plantaciones y los informes técnicos de la industria sobre plagas y enfermedades.

(13) Gastos Pagados por Anticipado

Al 31 de diciembre del 2010, 2009 y 1 de enero del 2009 los gastos pagados por anticipado incluyen US\$964,070, US\$41,286 y US\$720,818, respectivamente, que corresponden a seguros contratados por las entidades del Grupo, los cuales se amortizan considerando la vigencia de los respectivos contratos.

(14) Cuentas por Cobrar a Largo Plazo

El detalle de cuentas por cobrar a largo plazo al 31 de diciembre del 2010 y 2009 y 1 de enero del 2009, es el siguiente:

		2010	2009	1/ene/2009
Black Forest Overseas S. A.	US\$	1,382,143	2,867,947	3,225,000
Start Queen S. A. (nota 28)		-	444,513	444,513
Préstamos a proveedores		61,915	116,134	157,052
Otros		19,430	19,430	19,430
		<u>1,463,488</u>	<u>3,448,024</u>	<u>3,845,995</u>
Menos vencimientos circulantes		<u>921,429</u>	<u>1,488,523</u>	<u>1,006,284</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes	US\$	<u>542,059</u>	<u>1,959,501</u>	<u>2,839,711</u>

El saldo de cuentas por cobrar a Black Forest Overseas S. A., resulta de la venta de las acciones de Codana S. A. efectuada en 2008 por un valor de US\$3,225,000. Según el contrato de compra venta dicho valor será pagado en dividendos semestrales hasta junio del 2012, devenga una tasa de interés del 7.5% anual y se encuentra respaldado por contrato de prenda sobre las acciones de Codana S. A..

Los préstamos a proveedores corresponden a préstamos otorgados por el Grupo para la adquisición de vehículos que los proveedores de materias primas reciclados utilizan en su operación. Estos préstamos están registrados al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera.

Los vencimientos de las cuentas por cobrar a largo plazo para cada uno de los años subsiguientes al 31 de diciembre del 2011 son como sigue:

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Año 2012	US\$	502,229
Año 2013		14,392
Año 2014		12,814
Año 2015 en adelante		<u>12,624</u>

(15) Otras Inversiones

El detalle de otras inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2010, 2009 y 1 de enero del 2009, es el siguiente:

		2010	2009	1/ene/2009
Subsidiarias:				
Electrobiocorp S.A. (entidad inactiva)	US\$	22,500	22,500	22,500
Gasintec S.A. (entidad inactiva)		99,000	99,000	-
Con participación minoritaria - al costo:				
Cartorama C. A.		173,436	173,436	173,436
Edimpres S. A.		-	50,000	50,000
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.		8,669	8,377	3,709
Otras		<u>7,965</u>	<u>6,865</u>	<u>6,366</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>311,570</u>	<u>360,178</u>	<u>256,011</u>

(16) Propiedad, Planta y Equipos

El detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

Inversancartos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Terrenos	Edificios, Instalaciones y Mejoras de Terrenos	Maquinaria y equipos	Muebles, enseres y equipos de oficina	Vehículos	Construcciones en proceso	Total
Costo o Costo atribuido:								
Saldos al 1 de enero del 2009	US\$	5,663,136	13,653,166	94,480,103	1,852,400	1,303,490	13,452,942	130,405,237
Adiciones		490,414	238,095	492,865	168,804	348,657	10,004,780	11,743,615
Ventas y bajas		-	(420,654)	(767,987)	(285,099)	(140,830)	-	(1,614,570)
Transferencias		-	(664,600)	21,291,275	35,023	25,488	(20,687,186)	-
Efecto de la variación en la tasas de cambio		52,596	383,158	723,158	45,943	18,124	-	1,222,979
Saldos al 31 de diciembre del 2009		6,206,146	13,189,165	116,219,414	1,817,071	1,554,929	2,770,536	141,757,261
Adiciones		374,552	255,931	931,533	220,946	246,159	19,297,497	21,326,618
Ventas y bajas		-	(161,887)	(1,686,784)	(106,176)	(217,458)	(192,220)	(2,364,525)
Transferencias		2,033,802	124,901	1,587,514	15,909	-	(4,119,198)	(357,072)
Efecto de la variación en la tasas de cambio		40,281	295,583	562,409	41,130	13,909	3	953,315
Saldos al 31 de diciembre del 2010	US\$	8,654,781	13,703,693	117,614,086	1,988,880	1,597,539	17,756,618	161,315,597
Depreciación acumulada:								
Saldos al 1 de enero de 2009	US\$	-	(4,182,080)	(36,183,703)	(1,208,173)	(664,513)	-	(42,238,469)
Adiciones		-	(484,378)	(4,251,772)	(267,368)	(195,643)	-	(5,199,161)
Ventas y bajas		-	1,148	395,041	286,377	432,167	-	1,114,733
Efecto de la variación en la tasas de cambio		-	(60,425)	(242,259)	(27,862)	(6,400)	-	(336,946)
Saldos al 31 de diciembre del 2009		-	(4,725,735)	(40,282,693)	(1,217,026)	(434,389)	-	(46,659,843)
Adiciones		-	(479,777)	(5,537,233)	(278,933)	(220,373)	-	(6,516,316)
Ventas y bajas		-	205,662	1,785,496	115,811	173,326	-	2,280,295
Efecto de la variación en la tasas de cambio		-	(51,770)	(306,310)	(32,593)	(7,126)	-	(397,799)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	US\$	-	(5,051,620)	(44,340,740)	(1,412,741)	(488,562)	-	(51,293,663)
Valor en libros neto:								
Al 1 de enero del 2009	US\$	5,663,136	9,471,086	58,296,400	644,227	638,977	13,452,942	88,166,768
Al 31 de diciembre de 2009	US\$	6,206,146	8,463,430	75,936,721	600,045	1,120,540	2,770,536	95,097,418
Al 31 de diciembre de 2010	US\$	8,654,781	8,652,073	73,273,346	576,139	1,108,977	17,756,618	110,021,934

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(17) Activos Intangibles

Al 31 de diciembre del 2010, 2009 y 1 de enero del 2009 el saldo de activos intangibles corresponde a la plusvalía mercantil generada en contratos suscritos el 9 de enero del 2002 por Recicladores I Protectores Ambientales REIPA S. A., compañías afiliadas y su accionista, quienes cedieron y transfirieron a favor de la subsidiaria Intercia S. A. la totalidad de sus propiedades, muebles y equipos, la totalidad de las acciones de INOFAR S. A. compañía no operativa propietaria de las marcas REIPA, RECESA y ECUARECICLA, la tecnología, conocimiento y en general el "know how" desarrollado respecto del negocio del reciclaje.

La plusvalía mercantil resultante de esta adquisición, el cual representa el exceso del costo de adquisición sobre los valores razonables de los activos identificables en la fecha de adquisición, no está sujeto a amortización; sino que es evaluada por deterioro en la fecha de los estados financieros.

(18) Documentos por Pagar

El detalle de los documentos por pagar al 31 de diciembre del 2010, 2009 y 1 de enero del 2009, es el siguiente:

	2010	2009	1/ene/2009
Con instituciones financieras:			
Préstamos para financiar capital de trabajo con vencimientos hasta julio del 2011 y tasa de interés fija entre el 7% y 9% anual (vencimientos dentro de un año y tasa de interés fija entre el 8.65% y 10% anual en 2009)	US\$ 6,299,000	1,900,000	2,336,948
Préstamo prendario sobre instalaciones, maquinarias y vehículos con vencimientos hasta mayo del 2011, y tasa de interés fija del 9.12% anual	1,774,382	-	-
Otros menores	-	538	170,970
	US\$ 8,073,382	1,900,538	2,507,918

(19) Cuentas por Pagar Comerciales

El detalle de cuentas por pagar comerciales al 31 de diciembre del 2010, 2009 y 1 de enero del 2009, es el siguiente:

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		2010	2009	1/ene/2009
Proveedores nacionales	US\$	3,219,255	2,716,421	4,943,719
Proveedores del exterior		12,062,756	2,653,097	2,441,535
Compañías relacionadas (nota 28)		614,767	3,527,371	6,555,230
Otros		38,887	109,145	-
	US\$	<u>15,935,665</u>	<u>9,006,034</u>	<u>13,940,484</u>

(20) Impuesto a la Renta

Gasto de Impuesto a la Renta

El gasto de impuesto a la renta fue cargado en su totalidad a resultados y consiste de:

		2010	2009
Impuesto a la renta corriente:			
Del año	US\$	3,701,565	2,566,783
Ajuste de períodos anteriores		<u>(51,883)</u>	<u>(15,880)</u>
		3,649,682	2,550,903
Impuesto a la renta diferido		<u>1,066,571</u>	<u>540,844</u>
	US\$	<u>4,716,253</u>	<u>3,091,747</u>

Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta Corriente

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades se reinvierten en las compañías a través de aumentos en el capital acciones y se destinan a la adquisición de maquinarias o equipos nuevos o bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad.

La siguiente es la conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta:

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	2010	2009
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$ 4,790,233	3,398,813
<i>Incremento (reducción) resultante de:</i>		
Efecto de la tasa de impuesto de la jurisdicción de subsidiarias extranjeras	194,930	160,860
Beneficio tributario por pago a trabajadores discapacitados e incremento de trabajadores	(119,832)	(7,542)
Beneficio tributario por reinversión de utilidades	(531,300)	(444,222)
Gastos no deducibles	377,028	181,635
Ingresos exentos	(178,778)	(141,720)
Otros conceptos	235,855	(40,197)
Impuesto a la renta de años anteriores	(51,883)	(15,880)
	<u>US\$ 4,716,253</u>	<u>3,091,747</u>

Impuesto a la Renta por Pagar

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar corriente y de los anticipos y retenciones en la fuente del impuesto a la renta en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

	Impuesto a la Renta			
	2010		2009	
	Anticipos y Retenciones	Por pagar	Anticipos y Retenciones	Por pagar
Saldo al inicio del año	US\$ (730,338)	1,019,176	(703,964)	1,902,547
Impuesto a la renta del año corriente	-	3,701,565	-	2,566,783
Ajuste por impuesto a la renta del año anterior	-	(51,883)	-	(15,880)
Pago de impuesto a la renta del año anterior	-	(712,232)	-	(1,875,358)
Anticipos y retenciones de impuesto a la renta	(2,087,816)	-	(1,599,714)	-
Compensación de anticipos y retenciones contra el impuesto a pagar	2,314,251	(2,314,251)	1,583,321	(1,583,321)
Devoluciones de impuesto a la renta pagado en exceso	34,991	-	37,426	-
Efecto de variación en tasas de cambio	(3,856)	-	(47,407)	24,405
Saldo al final del año	<u>US\$ (472,768)</u>	<u>1,642,375</u>	<u>(730,338)</u>	<u>1,019,176</u>

Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son atribuibles a lo siguiente:

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		2010	2009	1/ene/2009
Activos por impuesto diferido:				
Cuentas por cobrar comerciales	US\$	157,485	55,816	37,268
Inventarios		14,556	16,508	32,941
Activos intangibles		14,573	29,133	29,133
Reserva por jubilación y desahucio		26,819	18,509	37,967
Pérdidas amortizables		-	316,700	575,937
Otras partidas		136,910	35,209	226,662
	US\$	<u>350,343</u>	<u>471,875</u>	<u>939,908</u>
Pasivos por impuesto diferido:				
Propiedad, planta y equipos	US\$	9,844,444	9,297,400	9,657,806
Activos biológicos		604,578	550,464	319,895
Otras partidas		148,642	194,369	6,437
	US\$	<u>10,597,664</u>	<u>10,042,233</u>	<u>9,984,138</u>

El movimiento de las diferencias temporales durante los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 fue reconocido en el estado de resultados y es el siguiente:

		2010	2009
Cuentas por cobrar comerciales	US\$	(101,669)	(18,548)
Inventarios		3,100	18,630
Reserva por jubilación y desahucio		(8,309)	19,458
Propiedad, planta y equipos		547,045	(360,407)
Activos biológicos		54,114	230,570
Activos intangibles		14,560	-
Pérdida amortizables		335,428	303,947
Otras partidas		175,037	299,320
Efecto de la variación en las tasas de cambio		47,265	47,874
Total variaciones neto	US\$	<u>1,066,571</u>	<u>540,844</u>

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de anticipos y retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado, puede ser compensado directamente con el impuesto a la renta o sus anticipos de los siguientes tres años o puede ser recuperado previa presentación de la solicitud respectiva. Las entidades del Grupo que registran saldo a favor por este concepto han presentado solicitud de devolución hasta el año 2007 inclusive.

Una de las subsidiarias mantiene pendientes de resolución reclamos presentados al Servicio de Rentas Internas para la devolución de impuesto a la renta pagado en exceso correspondientes a los años 2002 al 2005 por un monto en agregado de US\$126,935, los mismos que inicialmente fueron negados por el Servicio de Rentas Internas y sobre los que la subsidiaria ha presentado los respectivos juicios de impugnación. La administración de la subsidiaria considera que tiene las pruebas de descargo suficientes para que las resoluciones del Tribunal sean emitidas a su favor.

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Con fecha 6 de marzo del 2006 el Servicio de Rentas Internas (SRI), mediante Oficio No. RLS-ATRCID2006-0021 notifica a una de las subsidiarias diferencias de impuesto a la renta por pagar por US\$144,444 (sin incluir intereses) originadas por ciertos rubros no considerados para determinar la base de aportación al IESS. La subsidiaria presentó el correspondiente reclamo administrativo y mediante Resolución No. 109012006RREC010424 del 2 de septiembre del 2006 el SRI notifica la aceptación parcial del reclamo y reduce la diferencia de impuesto a la renta a pagar a US\$28,479 (sin intereses). La subsidiaria ha impugnado esta Resolución ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal y a criterio de la administración el resultado será favorable debido a que cuenta con los documentos y respaldos necesarios para demostrar la procedencia de los gastos no aceptados por las autoridades tributarias.

Las declaraciones tributarias de la Compañía y de las subsidiarias por los años 2008 al 2010 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

La legislación tributaria de Ecuador y Colombia establecen normas para la determinación de precios de transferencia en las transacciones con partes relacionadas del exterior. Las entidades del Grupo han preparado los estudios de precios de transferencias sobre las transacciones efectuadas entre ellas durante el año 2009 y no se identificaron ajustes al gasto, pasivo o activo por impuesto a la renta como resultado de los términos y condiciones de tales transacciones. A la fecha de este informe se encuentra pendiente la actualización de dicho estudio sobre las transacciones del año 2010; sin embargo, la administración del Grupo, con base a que los términos y condiciones son similares a los del 2009 estima que no resultarán ajustes al gasto, pasivo o activo por impuesto a la renta reflejados en los estados financieros del 2010 adjuntos.

(21) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

El detalle de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2010, 2009 y 1 de enero del 2009, es el siguiente:

		2010	2009	1/ene/2009
Préstamo de materias primas	US\$	1,665,263	686,717	385,789
Anticipo sobre contrato		37,232	1,601	65,841
Acreedores varios		150,952	314,562	332,867
Impuesto al valor agregado por pagar		805,067	401,084	443,663
Otros impuestos y contribuciones por pagar		439,606	442,017	310,060
Retenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado		288,900	171,181	148,172
Nómina y beneficios sociales por pagar		1,018,252	686,698	657,386
Participación de los trabajadores en las utilidades		2,150,738	1,693,407	2,483,604
Compañías relacionadas		-	28,235	-
Contratos a término		7,193,735	-	-
Intereses y comisiones acumulados por pagar		258,058	230,957	389,023
Otros		1,064,964	796,331	397,751
	US\$	<u>15,070,767</u>	<u>5,450,790</u>	<u>5,612,176</u>

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

De acuerdo con las leyes laborales, las subsidiarias Papelera Nacional S. A., Soderal Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A. e Intercia S. A. deben distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. El Grupo ha estimado el gasto de participación de los trabajadores en las utilidades en US\$2,289,359 (US\$1,693,230 en 2009). El gasto es reconocido en las siguientes partidas del estado consolidado de resultados:

		2010	2009
Costo de ventas	US\$	1,601,848	1,079,415
Gastos de administración		687,511	613,815
	US\$	<u>2,289,359</u>	<u>1,693,230</u>

(22) Deuda a Largo Plazo

El resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2010, 2009 y 1 de enero del 2009 es el siguiente:

		2010	2009	1/ene/09
Con la Corporación Andina de Fomento - vencimientos semestrales a partir de julio del 2010 hasta enero del 2014. Con fecha 24 de septiembre del 2009 se confirmó con la CAF el cierre de la operación de manejo de deuda (SWAP) mediante la cual se fijó la tasa de interés en 4.805% desde el período que inicia el 28 de enero del 2010 hasta su vencimiento (tasa de interés variable con base a la tasa LIBOR a 180 días más 2.5% en 2009)	US\$	8,750,000	10,000,000	10,000,000
Con bancos y otras instituciones financieras: Vencimientos hasta agosto del 2013 y tasa de interés reajutable entre 6.77% y 11.20% anual (tasa de interés fija del 6% al 12.47% anual en 2009)		5,216,119	8,171,091	7,069,836
Vencimientos semestrales a partir de junio del 2012 hasta diciembre del 2015 y tasa de interés reajutable cada 90 días con base al 85% de la tasa de interés activa efectiva referencial para el segmento productivo corporativo, publicada por el Banco Central del Ecuador al inicio del período de reajuste - 7.50% anual al 31 de diciembre del 2010		12,000,000	-	-
Denominadas en pesos colombianos con tasa de interés variable con base a la tasa promedio pasiva referencial del sistema financiero colombiano		-	520,752	1,881,476
Con compañías relacionadas, con vencimientos mensuales hasta julio del 2013 y tasa de interés fija del 8.92% anual (nota 26)		1,207,517	1,795,822	901,556
Préstamos prendarios con vencimientos hasta octubre del 2012 y tasa de interés reajutable del 10.20% al 11.06% anual		<u>28,784</u>	-	-
		27,202,420	20,487,665	19,852,868
Menos vencimientos circulantes		<u>5,007,874</u>	<u>6,313,154</u>	<u>3,140,120</u>
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes	US\$	<u>22,194,546</u>	<u>14,174,511</u>	<u>16,712,748</u>

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los vencimientos agregados de la deuda a largo plazo para cada uno de los años subsiguientes al 31 de diciembre del 2011 son como sigue:

2012	US\$	7,821,092
2013		6,899,174
2014		4,303,380
2015		<u>3,170,900</u>

Los recursos del préstamo por US\$10,000,000, otorgado por la Corporación Andina de Fomento (CAF) a la subsidiaria Papelera Nacional S. A., fueron destinados exclusivamente al financiamiento del proyecto de reforma integral de la máquina de papel del molino dos cuyo costo total fue de US\$20,570,489. Dicho préstamo devengó una comisión de compromiso del 0.25% sobre el principal no desembolsado y comisión de financiamiento por una sola vez del 1.75%. El contrato de préstamo con la CAF requiere que la subsidiaria mantenga un índice de endeudamiento (definido como total pasivos a patrimonio) menor a 0.8 y el 1.3 como índice mínimo de cobertura de deuda (definido como EBIDA a la sumatoria de gastos financieros, amortización de la porción corriente de la deuda a largo plazo y dividendos). Además, el contrato restringe la constitución de gravámenes sobre los activos de la subsidiaria, el otorgamiento de garantías a terceros, la adquisición de subsidiarias ajenas a la naturaleza de los negocios y las transacciones no comerciales con compañías relacionadas. El incumplimiento con cualesquiera de los índices y obligaciones antes indicados, no subsanado dentro de los treinta días siguientes a la ocurrencia del evento, da derecho a la CAF a declarar como inmediatamente exigible y pagadera la totalidad de la deuda.

Los recursos del préstamo a largo plazo que por US\$12,000,000 otorgó en el 2010 una institución financiera ecuatoriana a la subsidiaria Papelera Nacional S. A. fueron destinados a financiar la construcción de una planta de última tecnología para fabricar cajas de cartón.

En garantía de los préstamos a corto y largo plazo con instituciones financieras, el Grupo ha constituido hipotecas abiertas sobre terrenos y prenda industrial sobre maquinarias y equipos con valor neto en libros US\$43,683,000 al 31 de diciembre del 2010 (US\$24,716,000 en el 2009).

(23) Reservas para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El movimiento en el valor presente de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
Obligaciones por beneficios definidos al 1 de enero del 2009	US\$	1,613,248	568,438	2,181,686
Gasto del período		357,549	116,609	474,158
Beneficios pagados		(23,744)	-	(23,744)
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2009		1,947,053	685,047	2,632,100
Gasto del período		349,804	111,667	461,471
Beneficios pagados		(51,987)	(1,023)	(53,010)
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2010	US\$	<u>2,244,870</u>	<u>795,691</u>	<u>3,040,561</u>

El gasto es reconocido en las siguientes partidas del estado consolidado de resultados:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Costo de ventas	US\$	304,246	290,474
Gastos de administración		157,225	183,684
	US\$	<u>461,471</u>	<u>474,158</u>

Según se indica en la nota 3(k), de acuerdo al Código de Trabajo del Ecuador todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal. Las subsidiarias del Grupo domiciliadas en Ecuador acumulan este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios independientes. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Método de Crédito Unitario Proyectado", con este método, las subsidiarias atribuyen una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente. Las obligaciones se miden según sus valores descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios y se determina el importe de las pérdidas y ganancias actuariales. Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para cumplir con el plan.

Las provisiones del plan de jubilación consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo del Ecuador, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro. De acuerdo a los estudios actuariales contratados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2010, 2009 y 1 de enero del 2009 es como sigue:

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		2010	2009	1/ene/2009
Trabajadores jubilados	US\$	264,209	222,341	224,801
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicio)		911,677	830,974	709,043
Trabajadores activos con derecho adquirido al valor proporcional del beneficio de jubilación en caso de despido (con más de 20 y menos de 25 años de servicio)		186,930	109,269	118,858
Trabajadores activos con menos de 20 años de servicio		882,054	784,469	560,546
	US\$	<u>2,244,870</u>	<u>1,947,053</u>	<u>1,613,248</u>

Los principales supuestos usados en los estudios actuariales son: tasa de conmutación del 4%; las tasas de crecimiento salarial y de rotación promedio según las operaciones de cada entidad; y las tablas de mortalidad e invalidez (tablas biométricas) usadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) publicadas en el año 2002.

Cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actuariales pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

(24) Otros Ingresos (Egresos)

Los saldos de otros ingresos (egresos) que se muestran en el estado de resultados por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 se resumen a continuación:

		2010	2009
Otros ingresos:			
Venta de activos	US\$	170,348	64,486
Venta de melaza y repuestos		90,507	44,789
Servicio de mantenimiento y movilización de tanques		6,611	36,772
Otros ingresos		152,890	40,425
Total otros ingresos		<u>420,356</u>	<u>186,472</u>
Otros egresos:			
Diferencia en cambio		(120,430)	(179,598)
Pérdida en inversiones		(13,918)	(41,553)
Otros egresos		(271,614)	(93,066)
Total otros egresos		<u>(405,962)</u>	<u>(314,217)</u>
Otros ingresos (egresos), neto	US\$	<u>14,394</u>	<u>(127,745)</u>

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(25) Gastos del Personal

Los valores pagados por el Grupo en concepto de gastos del personal incluidos en los rubros de costo de ventas, gastos de administración y generales y gastos de ventas en el estado de resultados por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 se resumen a continuación:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Sueldos y salarios	US\$	4,343,794	4,588,689
Beneficios sociales		2,237,178	1,928,871
Participación a trabajadores		2,289,359	1,693,230
Jubilación patronal y desahucio		461,471	474,158
	US\$	<u>9,331,802</u>	<u>8,684,948</u>

(26) Capital y Reservas

Capital

La Compañía ha emitido únicamente acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1 cada una. El detalle de las acciones autorizadas, suscritas y pagadas al 31 de diciembre del 2010 y 2009 y 1 de enero del 2009 es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>01/ene/09</u>
Acciones autorizadas	70,000,000	70,000,000	70,000,000
Acciones suscritas y pagadas (nota 27)	<u>55,000,000</u>	<u>50,000,000</u>	<u>44,000,000</u>

Reserva Legal:

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere que la compañía y varias de las subsidiarias domiciliadas en Ecuador transfieran a reserva legal, por lo menos, el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de esas subsidiarias, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

Resultados Acumulados por Aplicación de NIIF:

Para la entidades del Grupo domiciliadas en Ecuador, la Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución SC.G.ICI.CPAIFRS.11.03 del 15 de marzo del 2011, publicada en el Registro Oficial No. 419 del 4 de abril del 2011 determinó que los ajustes de la adopción por primera vez de las NIIF, se deben registrar en el Patrimonio en una subcuenta denominada "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados, y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas ni utilizado para aumentar el capital social. El saldo acreedor de esta cuenta podrá ser utilizado en enjugar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, o devuelto a sus accionistas en el caso de liquidación.

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Otros Resultados Integrales:

Incluye el efecto de la diferencia en cambio acumulada por la conversión de los estados financieros en pesos colombianos de Cartonera Nacional S. A. a US Dólares que es la moneda funcional y de presentación del Grupo. Esta diferencia se transfiere a resultados cuando se liquida en parte o completamente la operación extranjera.

Incluye además la reserva por valuación de activos financieros, en la que se registra la porción efectiva del cambio neto acumulado en el valor razonable de los instrumentos financieros designados por el Grupo como cobertura de la variabilidad de los flujos de efectivo relacionados con transacciones de cobertura que todavía no han ocurrido. Esta reserva se transfiere a resultados en el mismo periodo en el que los flujos de efectivo cubiertos afectan los resultados.

(27) Ganancias por Acción

En abril del 2010, la junta general de accionistas aprobó capitalizar utilidades del periodo anterior por US\$5,000,000 (US\$6,000,000 en 2009) y emitir 5,000,000 acciones ordinarias a un valor de US\$1 por acción (6,000,000 acciones ordinarias a un valor de US\$1 en 2009). Los accionistas tenedores de estas acciones tienen derecho a recibir dividendos según éstos sean declarados y tienen derecho a un voto por acción en las reuniones de la Compañía. El movimiento de las acciones emitidas en circulación es el siguiente:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Acciones emitidas al 1 de enero	US\$	50,000,000	44,000,000
Acciones emitidas por capitalización de utilidades		5,000,000	6,000,000
Acciones emitidas al 31 de diciembre	US\$	55,000,000	50,000,000

El cálculo de las ganancias básicas por acción al 31 de diciembre del 2010 se basó en la utilidad de US\$14,444,677 imputable a los accionistas comunes (US\$10,503,504 en 2009); y un número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación de 55,000,000 para 2010 y 2009.

(28) Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas

Transacciones con Compañías Relacionadas

El resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas a través de propiedad o administración en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009, es el siguiente:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ventas de productos terminados	US\$	5,640,998	3,820,167
Compras de materias primas		3,494,504	5,953,159
Compras de materiales y repuestos		54,678	54,648
Pagos por servicios y compras varias		431,697	2,934,696
Cobros por servicios y ventas varias		341,500	398,815
Intereses pagados		82,221	97,287
Comisiones ganadas		476,777	111,507

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las ventas de productos terminados corresponden principalmente a ventas de caña de azúcar a la compañía relacionada Sociedad Agrícola Industrial San Carlos.

Las compras de materias primas incluyen principalmente compras de melaza, jugo de caña, alcohol y vapor a las compañías relacionadas Sociedad Agrícola Industrial San Carlos S. A. y Codana S. A.

Pagos por servicios y compras varias incluyen servicios por trabajos agrícolas recibidos de Sociedad Agrícola Industrial San Carlos S. A.

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2010, la Compañía cargó a gastos US\$77,165 (US\$79,992 en 2009) por concepto de servicios administrativos prestados por Gestorquil S. A., una compañía relacionada por administración.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2010, 2009 y 1 de enero del 2009 es como sigue:

		2010	2009	1/ene/2009
Activos:				
Cuentas por cobrar comerciales	US\$	1,161,397	672,812	2,690,872
Otras cuentas por cobrar		-	-	125,418
Cuentas por cobrar a largo plazo		-	444,513	444,513
Pasivos:				
Cuentas por pagar comerciales	US\$	614,767	3,527,371	6,555,230
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		-	26,235	-
Deuda a largo plazo		1,207,517	1,795,822	901,556

Transacciones con Personal Clave de Gerencia

Durante los años 2010 y 2009, las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo y por la gerencia clave por sueldos, beneficios sociales a corto plazo y planes de beneficios definidos a largo plazo se resumen a continuación:

		2010	2009
Sueldos y salarios	US\$	1,349,376	1,128,782
Beneficios a corto plazo		575,076	481,231
Beneficios a largo plazo		578,689	491,734

(29) Instrumentos Financieros

Riesgo de Crédito

Exposición al Riesgo de Crédito

El valor en libros de los activos financieros que mantiene el Grupo al 31 de diciembre del 2010 y 2009 y al 1 de enero del 2009 representa la exposición máxima al riesgo de crédito, el cual se resume a continuación:

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Nota		<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>1/ene/2009</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	US\$	10,391,386	7,268,290	13,786,946
Cuentas por cobrar comerciales			32,388,539	25,286,125	22,063,544
Préstamos y anticipos a proveedores (corto plazo)	10		1,535,056	710,776	1,930,555
Préstamos y anticipos a funcionarios y empleados	10		192,909	209,279	193,513
Préstamos y otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas	10		-	-	125,418
Cuentas por cobrar a largo plazo	14		1,463,488	3,448,024	3,845,995
Contratos a término de moneda extranjera, usados como cobertura, neto			306,265	-	-
		US\$	<u>46,277,643</u>	<u>36,922,494</u>	<u>41,845,871</u>

La exposición máxima al riesgo de crédito para cuentas por cobrar comerciales por región geográfica fue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>1/ene/2009</u>
Ecuador	US\$	25,920,838	19,423,856	19,271,800
Colombia		5,638,423	5,537,269	2,549,000
Otros		829,278	325,000	242,744
	US\$	<u>32,388,539</u>	<u>25,286,125</u>	<u>22,063,544</u>

Los clientes más significativos del Grupo, cuatro compañías ecuatorianas corrugadoras fabricantes de caja de cartón principalmente para embalaje de productos de exportación, registran US\$20,977,000 del saldo de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2010 (US\$12,665,122 en 2009 y US\$8,021,902 al 1 de enero de 2009).

Riesgo de Liquidez

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros, incluyendo los pagos estimados de intereses. El Grupo aplicó la exención de la NIIF 1 que permite no proporcionar información comparativa para periodos que terminaron antes del 31 de diciembre del 2009 en relación a las siguientes revelaciones:

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Saldo en libros	Flujo de efectivo contractual	De 0 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años
Al 31 de diciembre del 2010:						
Documentos por pagar	US\$ 8,073,382	8,250,471	8,250,471	-	-	-
Deuda a largo plazo incluyendo los vencimientos circulantes	27,202,420	31,764,562	3,558,103	3,390,364	9,316,566	15,499,528
Cuentas por pagar comerciales	15,935,665	15,935,665	15,935,665	-	-	-
Dividendos por pagar	431,889	431,889	431,889	-	-	-
Otras cuentas por pagar	7,877,032	7,877,032	7,877,032	-	-	-
Otras cuentas por pagar como cobertura:						
Desembolso	7,193,250	7,193,250	7,193,250	-	-	-
Ingreso	(7,500,000)	(7,500,000)	(7,500,000)	-	-	-
US\$	59,213,638	83,952,869	35,746,410	3,390,364	9,316,566	15,499,528
Al 31 de diciembre del 2009:						
Documentos por pagar	US\$ 1,900,638	1,973,055	916,388	1,056,667	-	-
Deuda a largo plazo incluyendo los vencimientos circulantes	20,487,665	23,033,612	2,904,114	3,504,933	9,031,385	10,593,180
Cuentas por pagar comerciales	9,006,034	9,006,034	9,006,034	-	-	-
Dividendos por pagar	605,033	605,033	605,033	-	-	-
Otras cuentas por pagar	5,450,790	5,450,790	5,450,790	-	-	-
US\$	37,450,180	40,068,524	18,882,359	4,561,600	9,031,385	10,593,180

Riesgo de Tasa de Cambio

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 la exposición del Grupo al riesgo de tasa de cambio, con base a valores nominales, fue como sigue:

	Peso Colombiano (en miles)	
	2010	2009
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,793,660	1,671,630
Cuentas por cobrar comerciales	10,791,829	11,319,453
Otras cuentas por cobrar	808,534	1,147,367
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	-	(1,064,537)
Cuentas por pagar comerciales	(537,216)	(433,440)
Impuesto a la renta por pagar	-	(535,762)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	(2,868,943)	(2,313,874)
Posición neta en moneda extranjera	9,987,863	9,790,838

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las siguientes tasas de cambio fueron utilizadas:

	Tasa de cambio al				
	Tasa de cambio promedio		31 de diciembre		1 de enero
	2010	2009	2010	2009	2009
1 Peso Colombiano	0.00053	0.00046	0.00052	0.00049	0.00045

Análisis de Sensibilidad: el debilitamiento de la tasa de cambio del US dólar contra el peso colombiano en un 10% habría incrementado el patrimonio al 31 de diciembre del 2010 en aproximadamente US\$1,917,000 y la utilidad neta del año 2010 en US\$303,000; el fortalecimiento de la tasa de cambio del US dólar contra el peso colombiano en un 10% habría disminuido el patrimonio al 31 de diciembre del 2010 en aproximadamente US\$1,569,000 y la utilidad neta en aproximadamente US\$248,000. Este análisis está basado en las variaciones de la tasa de cambio que el Grupo considera razonablemente posible a la fecha de reporte. El análisis asume que todas las otras variables permanecen constantes.

Riesgo de Tasa de Interés

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 el perfil de tasa de interés de los activos y pasivos financieros del Grupo que devengan interés es como sigue:

	2010	2009
Saldo en libros:		
Tasa de interés fija:		
Activos financieros	US\$ 1,588,108	2,863,143
Pasivos financieros	<u>(18,030,899)</u>	<u>(3,712,000)</u>
	US\$ <u>(16,442,791)</u>	<u>(848,857)</u>
Tasa de interés variable:		
Pasivos financieros	US\$ <u>(17,244,903)</u>	<u>(18,691,843)</u>

El Grupo no registra a valor razonable ningún activo o pasivo financiero a tasa de interés fija, por consiguiente un cambio en la tasa de interés no afecta la utilidad neta.

Análisis de sensibilidad para pasivos financieros a tasa de interés variable: Un cambio de 100 puntos básicos en las tasas de interés habría incrementado (disminuido) la utilidad neta y el patrimonio en aproximadamente US\$187,000 (US\$179,000 en 2009). Este análisis asume que todas las otras variables permanecen constantes.

Valor Razonable

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que el Grupo contabiliza al costo amortizado, junto con el valor registrado en el estado de situación financiera son como sigue:

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	2010		2009	
	Saldos en libros	Valor razonable	Saldos en libros	Valor razonable
Activos financieros:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 10,391,386	10,391,386	7,269,290	7,269,290
Cuentas por cobrar comerciales	32,388,539	32,388,539	25,286,125	25,286,125
Otras cuentas por cobrar	1,727,965	1,727,965	920,055	920,055
Cuentas por cobrar a largo plazo	1,463,488	1,461,183	3,448,024	3,488,474
Pasivos financieros:				
Documentos por pagar	8,073,382	8,045,779	1,900,638	1,893,865
Cuentas por pagar comerciales	15,935,665	15,935,665	9,006,034	9,006,034
Otras cuentas por pagar	2,918,411	2,918,411	1,825,446	1,825,446
Deuda a largo plazo incluyendo los vencimientos circulantes	<u>27,202,420</u>	<u>26,636,951</u>	<u>20,487,665</u>	<u>18,791,632</u>

Por lo corto del periodo de exigibilidad o pago, el Grupo considera que el valor razonable de las cuentas por cobrar y por pagar comerciales y otras cuentas por cobrar y por pagar, se aproxima al valor registrado. El valor razonable de las cuentas por cobrar a largo plazo, documentos por pagar y deuda a largo plazo, ha sido estimado al valor presente de los flujos de efectivo futuro, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha de los estados financieros (8.68% en 2010 y 9.19% en 2009).

(30) Compromisos y Contingencias

Compromisos

- La subsidiaria Papelera Nacional S. A. ha suscrito con compañías cartoneras, contratos de manufactura o fabricación de papel mediante el funcionamiento del sistema de "Depósito Industrial" y de venta de productos terminados a un año plazo renovable. Mediante dichos contratos, las compañías cartoneras se comprometen a entregar materia prima y la subsidiaria se compromete a fabricar papel kraft y test liner con la materia prima recibida; así como a comprar y la subsidiaria a vender productos terminados en las cantidades especificadas. Los precios de venta, en los contratos de venta de productos terminados, están generalmente sujetos a revisiones periódicas en función del precio de las materias primas.
- Papelera Nacional S. A. ha suscrito con la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE) un contrato de autorización para el funcionamiento del "Depósito Industrial" con duración de cinco años contados a partir de julio del 2010, lo que faculta a la subsidiaria a almacenar las mercaderías destinadas a la fabricación de papel kraft para exportación, venta o transformación en el mercado local a las compañías corrugadoras y convertidoras, que fabrican cajas de cartón, sacos de papel para embalaje y envases de productos para la exportación, con suspensión del pago de derechos arancelarios. Para garantizar el pago de derechos arancelarios y demás impuestos correspondientes a aquellas materias primas ingresadas bajo el régimen de depósito industrial, la Subsidiaria ha otorgado una carta de garantía a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE) por US\$2,000,000 con vencimiento en julio del 2015.

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- En febrero del 2008, la subsidiaria Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A. suscribió un contrato de ventas de alcohol etílico extraneutro rectificado con plazo de 3 años con un cliente local, en donde la subsidiaria y Codana S. A. se comprometieron a vender 9,000,000 de litros, los cuales serán entregados mensualmente. El precio de esta venta representa US\$5,220,000 pagaderos con plazo de 60 días después de cada despacho. Al 31 de diciembre del 2010, los litros por despachar ascienden a 2,643,813 litros, equivalentes a US\$1,533,412.
- La subsidiaria Carbogas S. A. mantiene suscrito con clientes contratos de ventas de bióxido de carbono sólido y líquido con plazo de hasta 2 años, renovables por mutuo acuerdo. El precio pactado fluctúa entre US\$0.22 y US\$0.32 por cada kilo vendido.
- La subsidiaria Doconsa S. A. ha suscrito con Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A., relacionada, un contrato de depósito, mediante el cual Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A. entregará en depósito azúcar a Doconsa S. A.. Con fecha 1 de abril del 2010, se firmó un convenio modificatorio donde se establece que Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A. pagará el US\$0.03052631578 por saco en depósito.

Contingencias

- La subsidiaria Papelera Nacional S. A. se encuentra defendiéndose de varias demandas laborales planteadas en su contra por ex-trabajadores quienes reclaman principalmente la reliquidación de pensiones jubilares y otras indemnizaciones por aproximadamente US\$414,000. En opinión de la administración la resolución final de estos asuntos no tendrá un efecto importante sobre los estados financieros consolidados adjuntos.
- La subsidiaria Doconsa S. A. se encuentra defendiéndose de nueve demandas laborales planteadas en su contra por ex-empleados quienes argumentan incumplimiento del Mandato 8 y reclaman aproximadamente US\$306,000. A la fecha de este informe el resultado final de estas demandas no puede ser determinado.
- El Servicio de Rentas Internas negó la devolución de US\$140,243 a la subsidiaria Recisa S. A. correspondiente al impuesto al valor agregado (IVA) de febrero del 2006 a mayo del 2007, debido principalmente a inconformidad en los documentos que sustentan el crédito tributario, por lo que la subsidiaria presentó demandas de impugnación que se encuentran en proceso de resolución. La administración de la subsidiaria espera recuperar sustancialmente el crédito tributario a su favor; por consiguiente, los estados financieros no incluyen ninguna provisión para la pérdida, de haber alguna, que podría resultar de la resolución final de este asunto.

Los estados financieros consolidados adjuntos no incluyen ninguna provisión para el pasivo adicional, de haber alguno, que podría resultar de la resolución final de estos procesos.

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(31) Segmentos de Operación

El Grupo tiene los siguientes segmentos de operación que son administrados en forma separada:

- **Papel y Otros Productos:** incluye la elaboración y comercialización de papel, elaboración de sacos, ribetes y empaque y servicios de conversión.
- **Cajas de Cartón:** incluye la elaboración y comercialización de cajas de cartón.
- **Destilación de Alcoholes:** incluye la elaboración y comercialización de alcohol etílico extraneuro rectificado, fino y derivados y la elaboración de bióxido de carbono líquido.
- **Materias Primas Recicladas:** incluye la recolección, compra y empaque de materias primas recicladas, principalmente cartón, papel y plásticos de PET o tereftalato de polietileno.
- **Comercialización de Materias Primas Recicladas:** incluye la compra y venta de materias primas recicladas, principalmente cartón.
- **Caña de Azúcar:** incluye la siembra, cultivo y cosecha de caña de azúcar.

Otras operaciones incluyen la prestación de servicios de almacenamiento y la comercialización de bióxido de carbono y productos afines.

Existe integración entre los segmentos de Papel y Otros Productos, Cajas de Cartón, Materias Primas Recicladas y Comercialización de Materias Primas Recicladas, la que consiste principalmente en la transferencia de materias primas.

Información sobre los resultados de cada segmento se incluye a continuación. El desempeño es medido basado en el resultado del segmento antes de impuesto a la renta:

Inversancarios S. A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	US\$	Papal y otros Productos		Cajas de Cartón		Destilación de Alcoholes		Materias Primas Recicladas		Comercialización de Materias Primas Recicladas		Café de Azúcar		Otros		Total	
		2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Ventas netas a terceros		59,833,008	50,728,107	24,549,472	21,970,139	14,597,983	17,020,471	6,018,509	4,528,899	4,787,170	46,510	4,388,830	2,871,261	1,243,798	1,168,982	115,219,448	98,432,389
Ventas netas entre segmentos		11,397,540	4,110,483	242,371	137,178	339,419	300,892	9,232,807	7,528,765	4,307,434	4,238,301	-	-	-	-	25,519,271	16,315,618
Intereses y descuentos por pagos		3,090	6,010	43,943	44,089	10,054	97,287	11,135	13,334	-	-	-	-	1,712	-	68,834	180,730
Intereses pagados		(825,744)	(361,632)	(53,633)	(215,404)	(844,236)	(796,869)	(13,923)	(39,493)	(152,451)	(3,825)	-	-	-	-	(1,890,167)	(1,487,023)
Depreciación		(3,808,933)	(2,749,410)	(822,970)	(324,725)	(1,512,811)	(1,558,472)	(333,896)	(281,468)	(4,894)	(5,998)	(19,478)	(3,058)	(213,334)	(99,030)	(6,516,316)	(5,199,161)
Utilidad antes de impuesto a la renta		11,498,337	8,888,580	3,169,636	2,553,251	1,472,458	1,215,322	1,254,382	401,043	213,689	35,260	1,537,584	1,248,329	224,850	103,438	19,370,744	14,445,223
Activos totales		124,994,041	82,273,825	27,911,841	18,928,749	19,436,881	19,814,888	8,177,102	4,903,457	2,948,538	1,406,450	9,863,509	9,793,863	3,388,701	3,418,928	194,898,613	150,336,069
Inversiones de capital		19,357,892	8,875,884	524,732	245,295	220,419	338,470	798,955	288,787	1,840	25,811	757,061	2,323,534	179,342	15,721	21,839,831	12,114,302
Pasivos totales		58,045,991	29,520,771	11,599,568	8,132,240	9,856,450	11,748,628	1,434,589	1,161,799	2,324,042	991,413	2,744,433	3,993,405	334,951	403,486	84,339,504	53,851,722

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las ventas, utilidad antes del impuesto a la renta, activos y pasivos por segmento y otras partidas importantes concilian con los saldos reportados en los estados financieros consolidados adjuntos como sigue:

	2010	2009
Ventas netas:		
Total de ventas netas de los segmentos	US\$ 140,738,819	114,748,008
Eliminación de ventas netas entre segmentos	<u>(25,519,371)</u>	<u>(16,315,619)</u>
Ventas netas consolidadas	US\$ 115,219,448	98,432,389
Utilidad antes de impuesto a la renta:		
Total de utilidad antes de impuesto a la renta de los segmentos	US\$ 19,370,744	14,445,223
Intereses corporativos	167,860	106,149
Gastos corporativos no asignados	(438,586)	(386,001)
Eliminación utilidades entre segmentos	<u>60,912</u>	<u>(570,120)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta consolidada	US\$ 19,160,930	13,595,251
Activos:		
Activos totales de los segmentos	US\$ 194,698,613	150,338,069
Activos corporativos no asignados	2,620,225	4,488,637
Otras inversiones	311,570	360,178
Eliminación de saldos entre segmentos	<u>(3,460,835)</u>	<u>(4,010,191)</u>
Total activos consolidados	US\$ 194,169,573	151,176,693
Pasivos:		
Pasivos totales de los segmentos	US\$ 84,339,504	53,851,722
Pasivos corporativos no asignados	604,092	752,835
Eliminación de saldos entre segmentos	<u>(2,887,733)</u>	<u>(3,429,446)</u>
Total pasivos consolidados	US\$ 82,055,864	51,175,111

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Total para los segmentos	Ajustes	Consolidado
Año 2010:			
Intereses ganados	US\$ 69,934	(*) 167,860	237,794
Año 2009:			
Intereses ganados	160,730	(*) 106,149 (4,508)	262,371
Intereses pagados	(1,467,023)	(*) 217 4,508	(1,462,732)

(*) Intereses corporativos

Los segmentos Papel y Otros Productos y Caña de Azúcar comercializan sus productos principalmente en el mercado ecuatoriano. El segmento de Cajas de Cartón comercializa sus productos principalmente en el mercado colombiano. Los segmentos Destilación de Alcoholes, Materias Primas Recicladas y Comercialización de Materias Primas comercializan sus productos en el mercado ecuatoriano y en el exterior.

Aproximadamente US\$52,106,129 de las ventas a terceros del segmento Papel y Otros Productos (o un 45% del total de ventas consolidadas) corresponden a ventas de bobinas de papel y servicios de conversión de materias primas realizadas/prestados a cuatro compañías corrugadoras fabricantes de caja de cartón principalmente para embalaje de productos de exportación y que individualmente registran el 5% o más de las ventas consolidadas del Grupo (US\$39,073,970 o un 40% del total de ventas consolidadas en 2009).

(32) Eventos Subsecuentes

Desde el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (12 de abril del 2011) no han ocurrido eventos que requieran revelaciones adicionales y/o ajustes a los estados financieros consolidados adjuntos.

(33) Explicación de Efectos de la Transición a NIIF

Como se indica en la nota 2(a), éstos son los primeros estados financieros consolidados del Grupo preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En la preparación del estado de situación financiera consolidado de apertura bajo NIIF, el Grupo ha ajustado los montos reportados previamente en los estados financieros consolidados preparados bajo las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Una explicación de cómo la transición de NEC a NIIF han afectado la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo se muestra en los siguientes cuadros y notas que se acompañan:

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(a) Estados de Situación Financiera al 1 de Enero y al 31 de Diciembre del 2009

En la preparación de los estados de situación financiera consolidados de apertura (1 de enero del 2009), y comparativo (31 de diciembre del 2009) el Grupo ha realizado ajustes y reclasificaciones de cuentas previamente reportadas en los estados financieros consolidados preparados de acuerdo con sus anteriores bases contables (NEC).

Los principales efectos de la adopción sobre los Estados de Situación Financiera Consolidados al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, se resumen a continuación:

Inversancarios S.A. y Subsidiarias
 Notas a los estados financieros consolidados
 (En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Efectos de transición a NIIF					Efectos de transición a NIIF				
	Saldos según NEC	Ajustes por aplicación NIIF	Efecto de ajustes por correcciones en consolidación	Reclasifi- caciones	Saldos según NIIF	Saldos según NEC	Ajustes por aplicación NIIF	Efecto de ajustes por correcciones en consolidación	Reclasifi- caciones	Saldos según NIIF
	1 de enero del 2009					31 de diciembre del 2009				
Activos										
Efectivo y equivalente de efectivo	US\$ 13,600,155	-	186,791	-	13,786,946	7,355,188	-	(85,898)	-	7,269,290
Cuentas por cobrar comerciales	22,530,733	(172,369)	(294,820)	-	22,063,544	25,768,453	(172,369)	(284,081)	(25,878)	25,286,125
Otras cuentas por cobrar	6,637,282	(23,986)	(510,877)	-	6,102,419	5,719,772	(10,834)	(37,908)	25,878	5,696,908
Inventarios	12,123,758	(99,823)	(42,449)	-	11,981,487	12,620,707	(643,119)	34,056	-	12,011,644
Activos biológicos	-	817,692	-	-	817,692	-	1,509,576	-	-	1,509,576
Gastos pagados por anticipado	722,680	-	(117)	-	722,563	176,863	-	(5,495)	-	171,368
Otros activos corrientes	239,859	-	(239,859)	-	-	210,637	-	(210,637)	-	-
Total activos corrientes	55,854,467	521,515	(901,331)	-	55,474,651	51,851,620	683,254	(589,963)	-	51,944,911
Cuentas por cobrar a largo plazo	2,867,892	(28,181)	-	-	2,839,711	1,959,501	-	-	-	1,959,501
Otras inversiones	361,188	-	-	(105,177)	256,011	360,907	-	(729)	-	360,178
Propiedad, planta y equipos	50,593,277	37,816,268	(242,777)	-	88,166,768	56,972,928	36,886,484	1,238,006	-	95,097,418
Activos Biológicos	-	461,886	-	-	461,886	-	692,280	-	-	692,280
Activos intangibles	-	-	-	640,589	640,589	-	-	-	582,349	582,349
Impuestos diferido activo	-	939,908	-	-	939,908	-	843,051	(371,176)	-	471,875
Crédito mercantil	757,120	(116,531)	-	(640,589)	-	698,880	(116,531)	-	(582,349)	-
Otros activos	198,912	(89,043)	64,522	105,177	279,568	152,701	(18,952)	(65,568)	-	68,181
Total activos a largo plazo	54,778,389	38,984,307	(178,255)	-	93,584,441	60,144,917	38,286,332	800,533	-	99,231,782
Total activos	US\$ 110,632,856	39,505,822	(1,079,586)	-	149,059,092	111,996,537	38,969,586	210,570	-	151,176,693

(Continúa)

Inversancarlos S.A. y Subsidiarias
 Notas a los estados financieros consolidados
 (En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Efectos de transición a NIIF					Efectos de transición a NIIF				
	Saldos según NEC	Ajustes por aplicación NIIF	Efecto de ajustes por correcciones en consolidación	Reclasifi- caciones	Saldos según NIIF	Saldos según NEC	Ajustes por aplicación NIIF	Efecto de ajustes por correcciones en consolidación	Reclasifi- caciones	Saldos según NIIF
	1 de enero del 2009					31 de diciembre del 2009				
Pasivos y Patrimonios de los Accionistas										
Pasivos:										
Sobregiro bancario	US\$ -	-	-	-	-	31,080	-	(15,540)	-	15,540
Documentos por pagar	2,507,918	-	-	-	2,507,918	1,900,638	-	-	-	1,900,638
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	3,140,120	-	-	-	3,140,120	6,313,154	-	-	-	6,313,154
Cuentas por pagar comerciales	14,061,486	-	(121,002)	-	13,940,484	9,976,336	-	(370,302)	-	9,006,034
Dividendos por pagar	312,310	-	-	-	312,310	528,346	-	76,687	-	605,033
Impuesto a la renta por pagar	1,902,547	-	-	-	1,902,547	1,019,176	-	-	-	1,019,176
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	5,681,186	(37,215)	(31,795)	-	5,612,176	5,229,414	(37,215)	258,591	-	5,450,790
Total pasivos corrientes	27,605,567	(37,215)	(152,797)	-	27,415,555	24,398,144	(37,215)	(50,564)	-	24,310,365
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes	16,712,748	-	-	-	16,712,748	14,174,511	-	-	-	14,174,511
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	2,493,254	(311,568)	-	-	2,181,686	3,014,021	(312,810)	(69,111)	-	2,632,100
Cuentas y documentos por pagar comerciales a largo plazo	30,792	-	-	(30,792)	-	15,902	-	(15,902)	-	-
Impuesto diferido pasivo	-	9,984,138	-	-	9,984,138	-	10,042,233	-	-	10,042,233
Otros pasivos	-	-	-	30,792	30,792	-	-	-	15,902	15,902
Total pasivos a largo plazo	19,236,794	9,672,570	-	-	28,909,364	17,204,434	9,729,423	(69,111)	-	26,864,746
Total pasivos	46,842,361	9,635,355	(152,797)	-	56,324,919	41,602,578	9,692,208	(119,675)	-	51,175,111
Patrimonio de los accionistas:										
Capital acciones	44,000,000	-	-	-	44,000,000	50,000,000	-	-	-	50,000,000
Reserva legal	3,476,221	-	-	-	3,476,221	4,464,842	-	-	-	4,464,842
Reserva facultativa	3,838,102	-	-	(3,838,102)	-	5,259,416	-	(5,259,416)	-	-
Resultados acumulados por aplicación de NIIF	-	29,870,467	-	-	29,870,467	-	29,870,467	-	-	29,870,467
Otros resultados integrales	173,996	-	-	-	173,996	953,478	-	-	-	953,478
Utilidades no distribuidas	11,120,129	-	(408,906)	3,838,102	14,549,325	8,527,291	(593,089)	676,242	5,259,416	13,869,860
	62,608,448	29,870,467	(408,906)	-	92,070,009	69,205,027	29,277,378	676,242	-	99,158,647
Participación no controladora	1,182,047	-	(517,883)	-	664,164	1,188,932	-	(345,997)	-	842,935
Total patrimonio	63,790,495	29,870,467	(925,789)	-	92,734,173	70,393,959	29,277,378	330,245	-	100,001,582
Total pasivos y patrimonio	US\$ 110,632,856	39,505,822	(1,079,586)	-	149,059,092	111,996,537	38,969,586	210,570	-	151,176,699

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(b) Conciliación del Patrimonio Neto Consolidado

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto consolidado del Grupo al 1 de enero del 2009 (fecha de transición) y al 31 de diciembre del 2009 (fecha de estados financieros comparativos):

	Ref.	1/ene/2009	31/dic/2009
Patrimonio consolidado del Grupo reportado según NEC:		US\$ 62,608,448	89,205,027
Efecto de ajustes por correcciones en consolidación	1, 2	(408,906)	676,242
		<u>62,199,542</u>	<u>69,881,269</u>
Detalle de ajustes por adopción de NIIF:			
Cuentas por cobrar comerciales (ajuste al valor razonable)	3	(172,369)	(172,369)
Otras cuentas por cobrar (ajuste al valor razonable)	3	(23,986)	(10,834)
Inventarios (reclasificación de activos biológicos y ajuste a su valor razonable)	4	(99,822)	(643,119)
Activos biológicos (ajuste a su valor razonable)	5	1,279,578	2,201,858
Cuentas por cobrar a largo plazo (ajuste al valor razonable)	3	(28,181)	-
Propiedad, planta y equipo (ajuste por costo atribuido)	6	37,816,268	36,886,484
Impuesto diferido activo (reconocimiento de efecto sobre partidas temporales deducibles)	7	939,908	843,051
Crédito mercantil (reconocimiento de deterioro)	8	(116,531)	(116,531)
Otros activos (ajuste al valor razonable)	3	(89,043)	(18,952)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	3	37,215	37,215
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio a largo plazo (ajuste del valor presente según estudio actuarial)	9	311,588	312,810
Impuesto diferido pasivo (reconocimiento del efecto sobre partidas temporales gravables)	7	(9,984,138)	(10,042,233)
Efecto de ajustes por adopción de NIIF		<u>29,870,467</u>	<u>29,277,378</u>
Patrimonio consolidado del Grupo según NIIF		US\$ <u>92,070,009</u>	<u>99,158,647</u>

Explicación de ajustes por Correcciones en consolidación

- Los estados financieros al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009 fueron ajustados para reconocer el efecto por el cambio en el método de registro de las inversiones en acciones que el Grupo mantiene en Carbogas S. A., una compañía en la que posee el 50% de participación. De acuerdo con los principios de contabilidad aplicados anteriormente por el Grupo esas inversiones se consideraban como inversiones en subsidiarias; en tanto que al aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera se las considera como participaciones en un negocio conjunto y se incluyen en los estados financieros consolidados aplicando el método de consolidación proporcional.
- En los estados financieros consolidados al 1 de enero del 2009, el Grupo reportó como cuentas por cobrar valores que correspondían tratarse como inversiones en las subsidiarias Global Recycling Company Inc. y Global Recycling LLC Nevada.

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Explicación de ajustes por aplicación de las NIIF:

3. El Grupo reconoció pérdidas por cambios en el valor razonable de varios rubros, considerando el beneficio futuro esperado de los mismos. El efecto de estos ajustes en la fecha de transición se cargó a los resultados acumulados por aplicación de las NIIF y en el año 2009 se cargó a los resultados del período.
4. Al 1 de enero del 2009 corresponde a castigos de inventarios para llevarlos a su valor realizable, de acuerdo con las NIIF. Al 31 de diciembre del 2009 el efecto incluye además la reclasificación de US\$543,297 que de acuerdo con las NIIF debería estar registrado como activo biológico en vez de inventarios.
5. El Grupo reconoció los activos biológicos al valor razonable.
6. El Grupo reconoció un incremento en la propiedad, planta y equipos considerando la aplicación del costo atribuido en la primera adopción, el cual fue determinado por avalúos practicados por peritos independientes contratados por el Grupo.
7. El Grupo reconoció el efecto del impuesto diferido sobre las diferencias temporales entre los valores reportados para propósitos financieros y tributarios, las que se originan principalmente por la adopción de las NIIF.
8. El Grupo reconoció una pérdida por deterioro del crédito mercantil. De acuerdo con las NEC este valor estaba sujeto a amortización; en tanto que con la aplicación de las NIIF dicho rubro no se amortiza, pero está sujeto a revisión anual por deterioro.
9. El Grupo reconoció una disminución en las reservas para jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio como resultado de cambios en los criterios usados por el actuario para la preparación de los estudios actuariales, observando los parámetros definidos por la NIC-19 "Beneficios a empleados".

Explicación de reclasificaciones al 1 de enero y 31 de diciembre del 2009 por aplicación de las NIIF:

Ciertas partidas de los estados financieros reportados al 1 de enero y 31 de diciembre del 2009, han sido reclasificadas o reagrupadas para conformar su presentación a los requerimientos de las NIIF. Las principales reclasificaciones a esa fecha se mencionan a continuación:

- Reclasificación de cuentas patrimoniales: la cuenta "Reserva facultativa" por US\$3,838,102 y US\$5,259,416 al 1 de enero y 31 de diciembre del 2009, respectivamente, ha sido incluida como parte de la cuenta "Utilidades disponibles" en el estado de situación financiera, considerando que son utilidades sin ningún tipo de restricción y de libre disposición de los accionistas.
- En las cuentas de activos y pasivos se efectuaron las siguientes reclasificaciones:

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- Aumento en otras cuentas por cobrar por US\$25,878 al 31 de diciembre del 2009 y disminución en cuentas por cobrar comerciales por igual monto.
- Aumento en activos intangibles por US\$640,589 y US\$582,349 al 1 de enero y 31 de diciembre, respectivamente y disminución en crédito mercantil por igual monto. También al 1 de enero de 2009 aumento en otros activos por US\$105,177 y disminución en otras inversiones por igual monto.
- Aumento en otros pasivos por US\$30,792 al 1 de enero y US\$15,902 al 31 de diciembre y disminución en cuentas y documentos por pagar comerciales a largo plazo por igual monto.

(c) Estado Consolidado de Resultados

Los principales efectos de la adopción de las NIIF sobre el estado de resultados por el año terminado el 31 de diciembre del 2009, se resumen a continuación:

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Saldos según NEC	Efectos de transición a NIIF			Saldos según NIIF
		Ajustes por aplicación NIIF	Efecto de ajustes por correcciones en consolidación	Reclasifi- caciones	
Ventas netas	US\$ 98,680,565	580,546	(828,722)	-	98,432,389
Costo de las ventas	72,058,102	(189,726)	(836,687)	1,079,415	72,111,104
Utilidad bruta	26,622,463	770,272	7,965	(1,079,415)	26,321,285
Gastos de administración y generales	6,935,906	(98,375)	(104,546)	856,010	7,588,995
Gastos de ventas	3,877,580	72,083	(140,460)	-	3,809,203
Amortización del crédito mercantil	58,240	-	-	(58,240)	-
Reserva para cuentas de cobro dudoso	259,627	(65,560)	(10,112)	(183,955)	-
	11,131,353	(91,852)	(255,118)	613,815	11,398,198
Utilidad en operación	15,491,110	862,124	263,083	(1,693,230)	14,923,087
Otros ingresos (egresos):					
Intereses y descuentos ganados	205,162	57,209	-	-	262,371
Intereses pagados	(1,330,154)	(132,578)	-	-	(1,462,732)
Otros, neto	(320,752)	335,475	(142,198)	-	(127,475)
	(1,445,744)	260,106	(142,198)	-	(1,327,836)
Utilidad antes de participación de los trabajadores, impuesto a la renta	14,045,366	1,122,230	120,885	(1,693,230)	13,595,251
Participación de los trabajadores en las utilidades	1,676,938	16,292	-	(1,693,230)	-
Utilidad antes de impuesto a la renta	12,368,428	1,105,938	120,885	-	13,595,251
Impuesto a la renta	(2,554,776)	(536,971)	-	-	(3,091,747)
Participación no controladora	3,445	-	(120,885)	-	(117,440)
Utilidad neta atribuible a los accionistas de la Compañía	US\$ 9,817,997	568,967			10,386,964

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(d) Conciliación de la utilidad neta reportada en el Estado Consolidado de Resultados

A continuación se presenta la conciliación de la utilidad neta reportada en el estado consolidado de resultados al y por el año terminado el 31 de diciembre del 2009:

	Ref.		
Utilidad neta atribuible a los accionistas de la Compañía reportada en el estado de utilidades consolidado según NEC		US\$	9,817,097
Efecto en la utilidad bruta	1		770,272
Efecto en gastos de administración y generales	2		163,935
Efecto en gastos de ventas	2		(72,083)
Efecto en intereses y descuentos ganados	3		57,209
Efecto en intereses pagados	3		(132,578)
Efecto en otros ingresos netos	4		335,475
Efecto en impuesto a la renta	5		(553,263)
Utilidad neta atribuible a los accionistas de la Compañía reportada en el estado de utilidades consolidado según NIIF		US\$	10,386,064

Explicación de ajustes por aplicación de las NIIF:

1. Corresponde al efecto de los ajustes por conversión de NEC a NIIF que se recogen como parte del costo de ventas del periodo. Incluye básicamente el efecto por el cambio en los criterios de cálculo de la depreciación de propiedad, planta y equipos y el reconocimiento de activos biológicos a valor razonable. Además las ventas netas reportadas bajo NEC fueron ajustadas en US\$580,546 como resultado del cambio del margen de utilidad para la eliminación de utilidades entre compañías del Grupo y ciertas reclasificaciones.
2. Corresponde a ajustes menores por cambios en los criterios de valoración de varios rubros y reclasificación de partidas que originan una disminución neta en los gastos de administración y generales de US\$163,935 y un aumento en los gastos de venta de US\$72,083.
3. Corresponde al reconocimiento de intereses financieros aplicando el criterio de costo amortizado.

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

4. Corresponde principalmente al cambio en el valor neto en libros de activos fijos vendidos y reclasificación de partidas.
5. Corresponde principalmente al efecto tributario por las diferencias temporales entre los valores reconocidos bajo NIIF y sus respectivos valores tributarios.

Explicación de reclasificaciones por aplicación de las NIIF:

Ciertas partidas del estado consolidado de resultados reportado al y por el año terminado al 31 de diciembre del 2009, han sido reclasificadas, para conformar su presentación a los requerimientos de las NIIF. Las principales reclasificaciones se refieren a: (i) la participación de los trabajadores en las utilidades que bajo las NEC se presentaba por separado, antes del cálculo de impuesto a la renta; de acuerdo con las NIIF se considera un beneficio a empleados a corto plazo, consecuentemente se incluye en el costo de ventas y los gastos de administración y generales; (ii) la amortización de intangibles y la reserva para cuenta de dudoso cobro que el Grupo presentaba por separado, y que ahora se incluyen en los gastos de administración y generales.

(e) Conciliación del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

El Grupo ha optado por el método indirecto para la presentación del estado de flujo de efectivo consolidado.

Las diferencias entre el estado consolidado de flujos de efectivo reportado al 31 de diciembre del 2009 bajo NEC y el que se muestra en los estados financieros adjuntos bajo NIIF son las siguientes:

		Según NEC	Según NIIF	Diferencia
Actividades de operación	US\$	8,857,211	9,679,982	822,771
Actividades de inversión		(12,156,294)	(11,839,491)	316,803
Actividades de financiamiento		(3,725,366)	(3,860,326)	(134,960)
	US\$	<u>(7,024,449)</u>	<u>(6,019,835)</u>	<u>1,004,614</u>

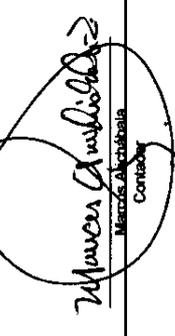
Inversancarios S. A. y Subsidiarias
Anexo de Consolidación - Información del Estado de Situación Financiera
31 de diciembre del 2010
(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Inversancarios S. A.	Papetera Nacional S. A.	Cartonera Nacional S. A.	Soderal Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.	Carbogas S. A.	Agritalisa Agrícola Talsamán S. A.	Inferria S. A.	Recisa S. A.	Docensa S. A.	Global Recycling Company Inc.	Global Recycling LLC Nevada	AncoCorp S. A.	Total antes de Eliminaciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Activos															
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 1,230,347	4,730,157	1,039,050	1,175,906	125,788	61,466	1,010,330	189,182	94,959	753,351	-	840	10,301,386	-	10,381,386
Activos financieros a valor razonable	-	-	7,500,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,500,000	-	7,500,000
Cuentas por cobrar comerciales	-	21,948,840	5,763,352	3,786,396	250,542	618,575	131,549	208,979	471,864	1,778,383	230,386	32,948	35,231,812	(2,843,073)	32,388,539
Otras cuentas por cobrar	928,164	3,136,310	422,436	1,389,331	38,214	-	739,123	484,760	5,822	236,410	180,000	1,756	7,543,126	(443,470)	7,099,656
Inventarios	-	17,211,100	2,719,713	1,862,088	5,947	-	152,810	84,113	-	-	-	-	22,035,771	(773,103)	21,462,668
Activos biológicos	-	-	-	-	-	1,189,712	-	-	-	-	-	-	-	1,189,712	-
Gastos pagados por anticipado	-	732,539	48,583	150,487	5,287	-	1,769	44	8,607	19,878	-	1,957	989,140	-	989,140
Total activos corrientes	2,159,511	47,758,748	17,493,134	8,354,208	425,777	1,849,753	2,035,572	947,088	581,052	2,788,020	410,388	37,499	84,840,748	(3,859,646)	80,981,101
Cuentas por cobrar a largo plazo	460,714	5,808	-	-	-	-	81,345	-	-	-	-	-	547,867	(5,808)	542,059
Inversiones en subsidiarias	60,265,691	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	60,265,691	(60,265,691)	-
Otras inversiones	27,245	622,479	-	103,960	500	-	1,900	-	-	-	-	-	756,084	(444,514)	311,570
Propiedad, planta y equipos	-	77,220,848	10,103,003	11,069,058	184,753	6,715,155	1,747,751	794,393	2,175,119	-	-	11,854	110,021,934	-	110,021,934
Activos biológicos	-	-	-	-	-	1,248,601	-	-	-	-	-	-	1,248,601	-	1,248,601
Activos intangibles	-	-	-	-	-	-	582,349	-	-	-	-	446	582,795	-	582,795
Impuesto diferido activo	-	254	294,392	-	-	-	55,697	-	-	-	-	-	350,343	-	350,343
Otros activos	-	8,385	21,312	13,615	-	50,000	32,739	5,119	-	-	-	-	131,170	-	131,170
Total activos a largo plazo	60,753,650	77,857,774	10,418,707	11,186,633	185,253	8,013,756	2,501,781	799,512	2,175,119	-	-	12,300	173,804,485	(60,716,013)	113,188,472
Total activos	US\$ 62,913,181	125,616,520	27,911,841	19,540,841	611,030	9,863,509	4,537,353	1,746,600	2,756,171	2,788,020	410,388	49,799	258,745,231	(64,575,659)	194,169,573

(Continúa)

Inverscarlos S. A. y Subsidiarias
 Anexo de Consolidación - Información del Estado de Situación Financiera, Continuación
 (En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Pasivos y Patrimonio de las Asociadas	Inverscarlos S. A. y Subsidiarias										Total antes de Eliminaciones	Eliminaciones	Total Consolidado		
	Inverscarlos S. A.	Papelera Nacional S. A.	Cartonera Nacional S. A.	Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.	Cartago S. A.	Agribalsa Agrícola Tabascan S. A.	Intersa S. A.	Reccsa S. A.	Docosca S. A.	Global Recycling Company Inc.				Global Recycling LLC Nevada	Anacorp S. A.
Pasivos:															
Documentos por pagar	US\$	4,000,000	-	1,774,382	-	-	200,000	-	-	2,098,000	-	-	8,073,382	-	8,073,382
Vencimientos circulares de la deuda a largo plazo		2,500,000	-	1,786,202	-	679,808	50,426	29,492	-	-	-	-	5,045,928	(38,064)	5,007,874
Cuentas por pagar comerciales		14,133,363	1,377,068	1,794,059	80,608	784,013	280,588	79	1,989	345,723	119,867	336	18,886,403	(2,962,739)	15,923,665
Dividendos por pagar		356,185	-	75,329	-	375	-	-	-	-	-	-	431,889	-	431,889
Impuesto a la renta por pagar		34,466	1,532,358	88,837	-	197,762	-	29,678	45,025	-	4,249	-	1,642,375	-	1,642,375
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		213,441	5,213,399	8,692,678	479,803	5,295	11,453	61,800	10,678	22,421	32,213	-	15,392,325	(291,559)	15,070,767
Total pasivos corrientes		604,092	27,098,120	10,145,073	5,923,983	85,903	1,093,411	1,130,270	121,049	2,467,144	119,867	38,898	49,554,302	(3,292,351)	46,181,952
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulares		-	18,250,000	-	3,353,372	-	550,834	39,740	-	-	-	-	22,194,546	-	22,194,546
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por despido		-	2,400,379	-	509,455	179	130,549	-	-	-	-	-	3,040,561	-	3,040,561
Impuesto diferido pasivo		-	8,234,351	1,454,495	69,040	-	530,188	87,541	30,372	191,077	-	-	10,597,664	-	10,597,664
Otros pasivos		-	61,141	-	-	-	-	-	-	-	-	-	61,141	-	61,141
Total pasivos a largo plazo		-	28,948,471	1,454,495	3,932,467	179	1,081,022	257,829	30,372	191,077	-	-	35,893,912	-	35,893,912
Total pasivos		604,092	56,045,591	11,599,568	9,856,450	86,082	2,744,433	1,388,099	151,421	248,769	2,467,144	119,867	85,348,214	(3,292,351)	82,055,864
Patrimonio de los accionistas:															
Capital acciones		55,000,000	35,373,618	4,498,397	8,320,371	598,307	3,000,000	2,051,622	1,267,867	1,016,140	270,000	800	111,576,822	(56,576,822)	55,000,000
Prima pagada en emisión de acciones		-	-	2,777,494	-	-	-	-	-	-	-	-	2,777,494	(2,777,494)	-
Reserva legal		4,896,375	-	444,937	444,937	37,392	788,569	137,113	29,516	151,269	-	-	6,288,722	(800)	6,287,922
Resultados acumulados por aplicación de los NIIF		(5,158,107)	25,337,978	2,720,091	(351,126)	-	959,884	108,876	44,709	1,032,255	-	-	24,712,390	5,158,107	29,870,497
Otros resultados integrales		-	-	2,963,893	-	-	-	-	-	-	-	-	2,963,893	-	2,963,893
Utilidades no distribuidas		7,767,801	8,839,333	3,351,877	1,270,209	(110,751)	2,390,823	853,643	253,387	307,738	50,876	12,101	25,097,756	(7,096,198)	18,011,557
Total patrimonio		62,305,069	69,570,929	16,312,273	9,854,391	524,848	7,119,076	3,149,254	1,595,179	2,507,402	320,876	12,801	173,397,017	(61,283,000)	112,113,709
Total pasivos y patrimonio		US\$	125,818,520	27,911,841	19,540,841	811,030	9,863,509	4,537,353	1,746,600	2,758,171	2,788,020	49,799	258,745,231	(64,575,659)	194,169,573


 Mauricio Amador
 Presidente Ejecutivo
 Contador

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

Inversanarcos S. A. y Subsidiarias
Anexo de Consolidación - Información del Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales
31 de diciembre del 2010
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Inversanarcos S. A.	Papelera Nacional S. A.	Carbonera Nacional S. A.	Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.	Carbogran S. A.	Agrícola Agrícola Talamán S. A.	Interca S.A.	Recias S.A.	Decansa S.A.	Global Recycling Company Inc.	Global Recycling LLC Nevada	Ancacorp S.A.	Total antes de Eliminaciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Estado de Resultados:															
Ventas netas	US\$ -	71,031,148	24,791,843	14,937,412	902,266	4,388,930	14,092,618	4,244,880	341,500	8,116,302	978,302	293,115	144,118,316	(28,898,868)	115,219,448
Costo de las ventas	-	(54,724,831)	(18,678,038)	(11,015,177)	(811,056)	(2,860,926)	(11,861,257)	(3,891,219)	-	(7,568,001)	(778,429)	-	(110,089,934)	28,648,837	(81,441,297)
Utilidad bruta	-	16,306,317	8,113,805	3,922,235	(6,790)	1,728,004	2,231,361	353,661	341,500	548,301	198,873	293,115	34,028,382	(250,231)	33,778,151
Gastos de administración y generales	(438,323)	(3,806,249)	(1,334,830)	(1,206,947)	(139,402)	(54,398)	(865,745)	(83,006)	(119,981)	(256,738)	(126,615)	(276,673)	(8,888,707)	588,994	(8,099,713)
Gastos de ventas	-	(427,242)	(3,395,550)	(835,266)	(101,832)	-	(436,450)	(19,278)	-	-	-	-	(5,215,616)	136,109	(5,079,509)
Utilidad en operaciones	(438,323)	12,072,826	3,383,825	1,880,022	(250,024)	1,673,606	929,168	271,377	221,519	291,563	72,258	16,442	20,124,057	474,872	20,598,929
Otros (egresos) ingresos:															
Dividendos ganados	2,650,260	263	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,650,523	(2,650,523)	-
Intereses pagados	-	(825,744)	(53,833)	(644,236)	-	-	(8,171)	(5,752)	-	(152,451)	-	-	(1,690,187)	-	(1,690,187)
Intereses y descuentos ganados	167,860	3,090	43,943	10,054	1,712	-	11,135	-	-	-	-	-	237,794	-	237,794
Otros, neto	-	247,902	(204,999)	226,616	248,956	(136,022)	28,273	28,354	2,487	(14,113)	-	-	428,354	(413,960)	14,394
Otros egresos, neto	2,818,120	(574,489)	(213,989)	(407,566)	250,868	(136,022)	31,237	22,602	2,487	(186,564)	-	-	1,626,484	(3,064,483)	(1,437,999)
Utilidad antes de impuesto a la renta	2,379,797	11,498,337	3,169,636	1,472,456	644	1,537,584	960,403	293,979	224,006	124,999	72,258	16,442	21,750,541	(2,589,611)	19,160,930
Impuesto a la renta	(34,468)	(2,358,229)	(1,393,987)	(322,993)	-	(369,096)	(187,923)	(64,807)	(56,002)	-	-	(4,249)	(4,791,722)	75,469	(4,716,253)
Utilidad neta	2,345,331	9,140,108	1,775,649	1,149,463	644	1,168,518	772,480	229,172	168,004	124,999	72,258	12,193	18,958,819	(2,514,142)	14,444,677
Otros resultados integrales:															
Diferencia en cambio en operaciones extranjeras	-	-	1,704,120	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,704,120	-	1,704,120
Cambio neto en el valor razonable de activos financieros	-	-	306,265	-	-	-	-	-	-	-	-	-	306,265	-	306,265
Otros resultados integrales	-	-	2,010,385	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,010,385	-	2,010,385
Total resultados integrales	US\$ 2,345,331	9,140,108	3,786,034	1,149,463	644	1,168,518	772,480	229,172	168,004	124,999	72,258	12,193	18,969,204	(2,514,142)	16,455,062

Xavier E. Marcos
Presidente Ejecutivo
Gestorquill S. A.

Marcos Arribábalta
Contador

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

Inversantco S. A. y Subsidiarias
Anexo de Consolidación - Información del Estado de Evolución del Patrimonio
Año que terminó el 31 de diciembre del 2010
(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Inversantco S. A.	Pappers Nacional S.A.	Cartonera Nacional S. A.	Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.	Cartogas S. A.	Agrícola Agrícola Talamán S. A.	Intercia S.A.	Revisa S.A.	Docenas S. A.	Global Recycling Company Inc.	Global Recycling LLC Nevada	Anacorp S. A.	Total antes de Eliminaciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Capital accion:															
Saldo al 31 de diciembre del 2009	US\$ 50,000,000	31,128,149	4,498,387	7,112,708	598,307	3,000,000	1,951,822	1,169,820	1,016,140	270,000	190,000	800	100,928,943	(50,828,943)	50,000,000
Capitalización	5,000,000	4,244,469	-	1,207,893	-	-	100,000	97,747	-	-	-	-	10,849,879	(6,649,879)	5,000,000
Saldo al 31 de diciembre del 2010	55,000,000	35,372,618	4,498,387	8,320,601	598,307	3,000,000	2,051,822	1,267,567	1,016,140	270,000	190,000	800	111,778,822	(56,578,822)	55,000,000
Prima pagada en emisión de acciones:															
Saldo al 31 de diciembre del 2009 y 2010	-	-	2,777,484	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,777,484	(2,777,484)	-
Reserva legal:															
Saldo al 31 de diciembre del 2009	4,464,842	-	551	358,403	37,327	586,382	62,436	29,518	134,587	-	-	-	5,775,054	(1,310,212)	4,464,842
Movimiento del año	234,533	-	-	85,534	65	82,187	74,877	-	16,672	-	-	-	483,888	1,309,312	1,802,880
Saldo al 31 de diciembre del 2010	4,699,375	-	551	444,937	37,392	768,569	137,313	29,518	151,259	-	-	-	6,258,942	(900)	6,258,042
Resultados acumulados por aplicación de las NIIF:															
Saldo al 31 de diciembre del 2009	(5,158,107)	25,357,978	2,720,091	(351,126)	-	959,894	108,878	44,709	1,032,255	-	-	-	24,712,380	5,158,107	29,870,487
Movimiento del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2010	(5,158,107)	25,357,978	2,720,091	(351,126)	-	959,894	108,878	44,709	1,032,255	-	-	-	24,712,380	5,158,107	29,870,487
Otros Resultados Integrales:															
Saldo al 31 de diciembre del 2009 - diferencia en cambio acumulada	-	-	953,478	-	-	-	-	-	-	-	-	-	953,478	-	953,478
Diferencia en cambio del año	-	-	1,704,120	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,704,120	-	1,704,120
Valoración de activos financieros	-	-	308,285	-	-	-	-	-	-	-	-	-	308,285	-	308,285
Saldo al 31 de diciembre del 2010	-	-	2,965,883	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,965,883	-	2,965,883
Utilidades no distribuidas:															
Saldo al 31 de diciembre del 2009	14,157,003	6,443,694	1,576,228	848,943	(72,010)	1,304,492	255,840	121,982	306,613	(74,123)	38,461	(92)	24,907,011	(11,037,151)	13,869,860
Capitalización	(5,000,000)	(4,244,469)	-	(842,893)	-	-	(100,000)	(97,747)	-	-	-	-	(10,849,879)	5,094,879	(5,000,000)
Apropiación para reserva legal	(234,533)	-	-	(85,534)	(65)	(82,187)	(74,877)	-	(16,672)	-	-	-	(483,888)	1,309,312	(1,802,880)
Dividendos pagados	(3,500,000)	(2,500,000)	-	-	(38,320)	-	-	-	(150,207)	-	-	-	(8,189,527)	2,889,527	(3,500,000)
Utilidad neta	2,345,331	9,140,108	1,775,649	1,149,483	844	1,168,518	772,480	229,172	168,004	124,989	72,256	12,193	16,958,819	(2,514,142)	14,444,677
Saldo al 31 de diciembre del 2010	7,767,801	8,839,333	3,351,877	1,270,209	(110,751)	2,390,823	853,643	253,367	307,738	50,876	110,719	12,191	25,087,758	(7,086,199)	18,011,559
Total patrimonio atribuible a los accionistas de la Compañía															
	62,308,089	69,570,529	13,534,778	9,684,391	524,948	7,119,076	3,149,254	1,595,178	2,507,402	320,876	290,719	12,901	170,619,523	(58,505,814)	112,113,709
Participación no controladora:															
Saldo al 31 de diciembre del 2009	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	842,935	842,935
Adquisición de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(842,935)	(842,935)
Saldo al 1 de enero del 2009	US\$ 63,463,738	62,830,821	12,528,236	7,986,678	583,824	5,950,556	2,378,774	1,386,007	2,488,895	186,877	218,491	708	180,052,340	(80,060,756)	100,001,584
Movimiento del año	(1,154,869)	5,640,108	3,786,054	1,214,483	(38,679)	1,168,518	772,480	229,172	17,792	124,200	72,256	12,193	13,344,677	(1,232,550)	12,112,127
Saldo al 31 de diciembre del 2010	US\$ 62,308,869	68,570,929	16,314,290	9,684,391	524,948	7,119,076	3,149,254	1,595,178	2,506,622	320,876	290,719	12,901	173,397,017	(61,283,306)	112,113,709

Xavier E. Marcos
Presidente Ejecutivo
Gestorquil S. A.

Marcos Anichábal
Contador

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

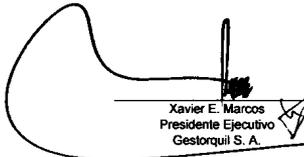
Inversancarlos S. A. y Subsidiarias
Anexo de Consolidación - Información del Estado de Flujos de Efectivo
31 de Diciembre del 2010
(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Inversancarlos S.A.	Papelera Nacional S.A.	Cartonera Nacional S.A.	Soderal S.A.	Carbogas S.A.	Agrifalca, Agrícola Talsmán S.A.	Interica S.A.	Recisa S.A.	Doconsa S.A.	GRC Panamá	GRC Nevada	Ancelcorp S.A.	Total antes de Eliminaciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Flujos de efectivo de las actividades de operación:															
Utilidad neta	US\$ 2,345,331	8,140,108	1,775,849	1,148,483	844	1,168,518	772,480	229,172	168,004	124,889	72,258	12,193	16,958,819	(2,514,142)	14,444,677
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:															
Depreciación de propiedad, planta y equipo	-	3,868,933	622,970	1,512,811	37,068	19,478	231,873	102,023	179,328	-	-	4,884	8,518,318	-	8,518,318
(Utilidad) pérdidas en disposición de propiedad, planta y equipo	-	(130,727)	4,221	185,818	-	-	(47,808)	(30,980)	(1,414)	2,322	-	2,236	(35,714)	-	(35,714)
Pérdida por deterioro de cuentas por cobrar comerciales	-	220,157	475,794	60,078	10,222	-	2,064	-	-	-	-	-	788,315	-	788,315
Cambio en valor razonable de activos biológicos	-	-	-	-	-	(1,873,851)	-	-	-	-	-	-	(1,873,851)	-	(1,873,851)
Gasto de intereses	-	828,744	53,833	644,236	-	8,171	5,732	-	152,451	-	-	-	1,698,187	-	1,698,187
Gasto de impuesto a la renta	24,496	2,358,229	1,393,987	322,983	-	369,066	187,923	84,807	56,002	-	-	4,248	4,781,722	(75,499)	4,716,253
	2,379,737	16,222,444	4,326,454	3,885,397	47,874	(116,589)	1,154,903	371,184	388,818	279,772	72,258	23,572	29,045,894	(2,589,611)	26,456,383
Distribución (aumento) en:															
Cuentas por cobrar comerciales	-	8,115,979	(276,831)	(245,458)	85,978	(330,135)	95,873	(143,742)	(3,448)	(1,159,881)	(111,125)	(32,840)	(8,259,805)	740,523	(7,519,372)
Otras cuentas por cobrar	1,198,879	(1,638,502)	(30,227)	(104,380)	13,405	(189,800)	(80,259)	(5,822)	(96,927)	-	-	(388)	(902,819)	(1,255,128)	(2,157,948)
Inventarios	-	(7,547,458)	(726,259)	(812,812)	9,785	2,327,481	(48,827)	8,080	-	-	-	-	(6,994,121)	(7,964)	(7,002,085)
Gastos pagados por anticipo y otros activos	-	(571,814)	(48,724)	(150,147)	377	(50,000)	(19,361)	113	(8,807)	(13,546)	2,040	(1)	(859,770)	-	(859,770)
Aumento (disminución) en:															
Cuentas por pagar comerciales	-	7,804,628	(644,827)	(1,448,846)	(58,115)	(751,313)	(83,648)	31	(11,180)	287,758	36,827	(16,702)	4,935,511	(767,875)	4,171,636
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	12,989	1,709,183	248,073	254,525	(9,350)	11,453	98,087	14,531	10,878	(191,348)	-	15,600	2,172,403	85,943	2,267,446
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	-	227,517	-	118,834	179	-	83,931	-	-	-	-	-	408,461	-	408,461
Otros pasivos	-	81,141	-	-	-	-	(13,922)	-	-	-	-	-	45,238	-	45,238
Intereses pagados	-	(754,981)	(53,833)	(705,523)	-	-	(8,312)	(6,862)	-	(133,855)	-	-	(1,683,086)	-	(1,683,086)
Impuesto a la renta pagado	(24,037)	(1,818,452)	(582,836)	(172,707)	(13,713)	(156,333)	(111,405)	(45,289)	-	-	-	-	(2,785,057)	-	(2,785,057)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	3,567,728	7,177,824	2,199,090	818,773	55,430	934,564	972,229	135,561	340,448	(1,028,025)	-	(10,883)	15,180,860	(3,779,013)	11,381,847
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:															
Adquisición de propiedad, planta y equipo	-	(16,786,408)	(524,732)	(220,419)	-	(243,886)	(704,502)	(41,287)	(179,342)	-	-	(1,840)	(18,702,186)	-	(18,702,186)
Activos biológicos - nuevas plantaciones	-	-	-	-	-	(513,210)	-	-	-	-	-	-	(513,210)	-	(513,210)
Proveniente de la venta de inversiones	1,485,804	-	-	-	-	50,000	-	-	-	-	-	-	1,535,804	-	1,535,804
Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipo	-	-	41,895	-	-	-	77,848	-	-	-	-	-	119,844	-	119,844
Préstamos y anticipos a compañías relacionadas	-	(5,808)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5,808)	5,808	-
Cobros de préstamos y anticipos a compañías relacionadas	-	38,269	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38,269	(38,269)	-
Adquisición de inversiones en acciones	-	(565,000)	-	(282)	-	-	(1,102)	-	-	-	-	-	(566,382)	566,000	(1,362)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	920,804	(16,755,827)	(482,737)	(220,711)	-	(707,081)	(627,653)	(41,287)	(179,342)	-	-	(1,840)	(18,085,574)	534,519	(17,561,055)
Finan:															
	US\$ 4,488,532	(8,578,003)	1,716,353	596,062	55,430	227,483	344,576	84,274	161,107	(1,028,025)	-	(12,503)	(2,934,714)	(3,244,494)	(5,179,208)

(Continúa)

Inversancarios S. A. y Subsidiarias
 Anexo de Consolidación - Información del Estado de Flujos de Efectivo, Continuación
 (En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Inversancarios S.A.	Papelera Nacional S.A.	Cartonera Nacional S.A.	Soderal S.A.	Cartogas S.A.	Agritalisa, Agrícola Tallamán	Interca S.A.	Recisa S.A.	Docorsa S.A.	GRC Panamá	GRC Nevada	Anoelcorp S.A.	Total antes de Eliminaciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Venan	US\$ 4,488,532	(8,578,003)	1,718,353	588,062	55,430	227,483	344,576	84,274	181,107	(1,028,025)	-	(12,503)	(2,894,714)	(3,244,484)	(8,178,208)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:															
Aumento (disminución) neto en documentos por pagar	-	3,000,000	-	1,774,382	-	-	200,000	(838)	-	1,199,000	-	-	6,172,744	-	6,172,744
Aporte para capital social	-	-	-	565,000	-	-	-	-	-	-	-	-	585,000	(565,000)	-
Prorrateo de nuevo deudó a largo plazo	-	12,000,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,000,000	-	12,000,000
Pagos de la deuda a largo plazo	-	(1,458,138)	(580,596)	(2,840,803)	-	(822,220)	(71,845)	(54,778)	-	-	-	-	(5,406,403)	83,394	(5,323,009)
Dividendos pagados	(3,872,161)	(2,500,000)	(1,878,214)	-	-	375	-	-	(110,281)	-	-	-	(7,988,261)	3,728,102	(3,872,161)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	(3,872,161)	11,041,862	(3,836,810)	(301,421)	-	(821,845)	128,050	(55,414)	(150,281)	1,199,000	-	-	5,931,000	3,244,484	9,175,484
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	816,371	1,463,858	78,543	294,541	55,430	(384,382)	472,828	38,880	10,848	178,875	-	(12,503)	2,886,286	-	2,886,286
Efecto en el efectivo de la variación en las tasas de cambio	-	-	141,350	-	-	-	-	-	-	-	-	-	141,350	-	141,350
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	413,978	3,288,298	818,157	881,285	70,336	455,828	537,704	130,322	84,113	682,378	-	13,243	7,253,756	-	7,253,756
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ 1,230,347	4,730,157	1,039,000	1,175,906	125,738	61,486	1,016,330	169,182	84,968	723,351	-	840	10,351,386	-	10,351,386


 Xavier E. Marcos
 Presidente Ejecutivo
 Gestorqui S. A.


 Marcos Arichábala
 Contador