



INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

ÍNDICE

Informe de los auditores independientes

Estado consolidado de situación financiera

Estado consolidado de resultados

Estado consolidado de resultados integrales

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas explicativas 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 cambios en el patrimonio
- Anexo 4: Información del estado de flujos de efectivo



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de

Inversancarlos S.A.

Guayaquil, 12 de abril del 2016

Informe sobre las entidades financieras consolidados

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Inversancarlos S.A. y sus subsidiarias ("el Grupo"), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros consolidados

2. La Administración de Inversancarlos S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros consolidados no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.



Inversancarlos S.A. y Subsidiarias
Guayaquil, 12 de abril del 2016

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Inversancarlos S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre del 2015, y el desempeño consolidado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Otros asuntos

5. Los estados financieros consolidados de Inversancarlos S.A. y sus subsidiarias, por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, fueron examinados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de auditoría fechado 14 de abril del 2015, expresó una opinión sin salvedades.

Informe sobre otros Requerimientos reglamentarios

6. Efectuamos nuestra auditoría con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados de Inversancarlos S.A y sus 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 sido sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, esta razonablemente presentada, en todos sus aspectos importantes, en relación a los estados financieros consolidados considerados en conjunto.

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011

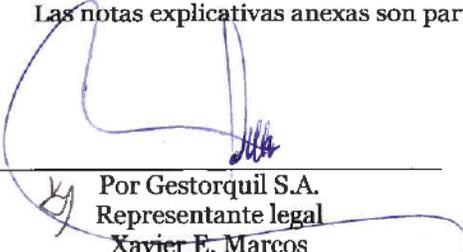
Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia Profesional: 10489

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	18,077,076	20,322,928
Cuentas por cobrar comerciales	9	33,632,594	36,753,893
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	17	3,505,464	3,592,211
Otras cuentas por cobrar		2,643,935	2,328,544
Anticipo a proveedores		146,238	325,844
Impuestos por recuperar	18	10,988,110	9,198,093
Inventarios	10	28,922,604	27,961,574
Gastos pagados por anticipado		561,963	559,985
Total activos corrientes		<u>98,477,984</u>	<u>101,043,072</u>
Activos no corrientes			
Inversiones en acciones	13	234,018	262,445
Propiedades de inversión	14	11,576,011	12,217,996
Propiedades, plantas y equipos	11	105,477,494	104,577,942
Activos intangibles	12	1,024,179	993,298
Otros activos		229,722	188,936
Total activos no corrientes		<u>118,541,424</u>	<u>118,240,617</u>
Total activos		<u>217,019,408</u>	<u>219,283,689</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros consolidados.


 Por Gestorquil S.A.
 Representante legal
 Xavier E. Marcos
 Presidente Ejecutivo


 Marcos Arizabalá
 Contador

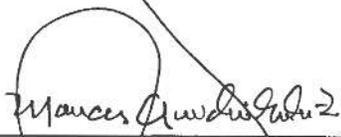
INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2015	2014
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Préstamos y obligaciones financieras	15	16,750,209	13,876,496
Cuentas por pagar comerciales	16	19,276,216	24,664,885
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	17	3,615,221	1,865,391
Impuesto a la renta por pagar	18	1,514,081	1,203,015
Otros impuestos por pagar	18	1,723,545	1,378,564
Provisiones		929,335	386,590
Beneficios sociales	19	4,263,108	4,189,458
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		221,168	967,768
Total pasivos corrientes		48,292,883	48,532,167
Pasivos no corrientes			
Préstamos y obligaciones financieras	15	9,273,951	13,134,430
Beneficios sociales (jubilación y desahucio)	19	6,061,020	5,153,764
Impuesto a la renta diferido	18	7,190,618	7,730,887
Total pasivos no corrientes		22,525,589	26,019,081
Total pasivos		70,818,472	74,551,248
Patrimonio			
Capital social		55,000,000	55,000,000
Reservas		11,967,858	11,205,126
Otros resultados integrales		(4,515,017)	(815,316)
Resultados acumulados		83,748,095	79,342,631
Total patrimonio		146,200,936	144,732,441
Total pasivos y patrimonio		217,019,408	219,283,689

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros consolidados.


 Por Gestorquil S.A.
 Representante legal
 Xavier E. Marcos
 Presidente Ejecutivo

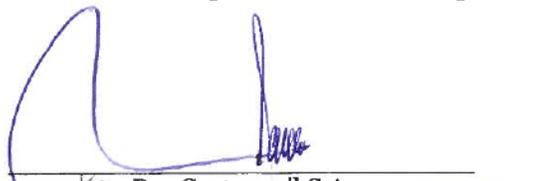

 Marcos Arichábala
 Contador

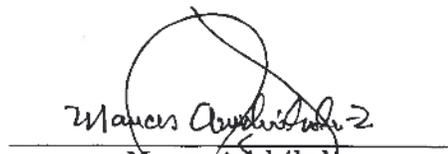
INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ventas netas			171,530,297	184,353,234
Costo de productos vendidos	6		(129,723,270)	(137,944,800)
Utilidad bruta			<u>41,807,027</u>	<u>46,408,434</u>
Gastos administrativos	6		(17,091,906)	(16,424,710)
Gastos de ventas	6		(6,240,935)	(8,413,032)
Otros ingresos (egresos), neto			(140,096)	(40,285)
			<u>(23,472,937)</u>	<u>(24,878,027)</u>
Utilidad operacional			<u>18,334,090</u>	<u>21,530,407</u>
Costo financiero:				
Ingresos financieros	7		126,106	382,889
Gastos financieros	7		(3,332,866)	(3,391,653)
			<u>(3,206,760)</u>	<u>(3,008,764)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta			15,127,330	18,521,643
Impuesto a la renta	18		(3,511,655)	(3,667,437)
Utilidad neta del año			<u>11,615,675</u>	<u>14,854,206</u>
Utilidad neta por acción			<u>0,2112</u>	<u>0,2701</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros consolidados.


 Por Gestorquil S.A.
 Representante legal
 Xavier E. Marcos
 Presidente Ejecutivo


 Marcos Arichábala
 Contador

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad neta del año	11,615,675	14,854,206
Diferencia en cambio por operaciones extranjeras	(3,699,701)	(3,312,110)
Total resultados integrales	<u>7,915,974</u>	<u>11,542,096</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros consolidados.


Por Gestorquil S.A.
Representante legal
Xavier E. Marcos
Presidente Ejecutivo

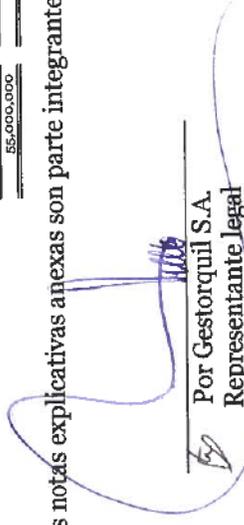

Marcos Arichábala
Contador

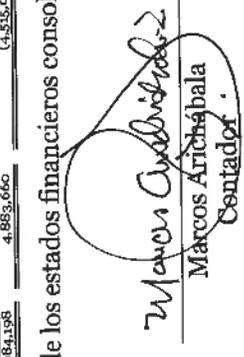
INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Reservas			Otros resultados integrales		Resultados acumulados	
	Capital social	Legal	Facultativa	Reserva de conversión moneda extranjera	Por aplicación de las NIIF	Acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2014	55,000,000	5,823,354	5,617,064	2,496,794	32,516,079	35,740,629	137,193,950
Apropiación de la reserva legal	-	498,112	-	-	-	(498,112)	-
Resolución de la Junta de Accionistas del 30 de abril del 2014:	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos anticipados sobre utilidades 2014	-	-	-	-	-	(4,000,000)	(4,000,000)
Transferencia de Reserva facultativa a Resultados acumulados	-	-	(733,404)	-	-	733,404	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	14,854,206	14,854,206
Otros resultados integrales - Diferencia en cambio por operaciones extranjeras	-	-	-	(3,312,110)	-	-	(3,312,110)
Otros ajustes	-	-	-	-	-	(3,575)	(3,575)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	55,000,000	6,321,466	4,883,660	(815,316)	32,516,079	46,826,562	144,732,441
Resolución de la Junta de Accionistas del 22 de abril del 2015:	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos anticipados sobre utilidades del año 2015	-	-	-	-	-	(6,016,991)	(6,016,991)
Dividendos sobre utilidades del año 2014	-	-	-	-	-	(483,009)	(483,009)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	11,615,675	11,615,675
Apropiación de la reserva legal	-	762,732	-	-	-	(762,732)	-
Otros resultados integrales - Diferencia en cambio por operaciones extranjeras	-	-	-	(3,699,701)	-	-	(3,699,701)
Otros ajustes	-	-	-	-	-	52,521	52,521
Saldo al 31 de diciembre del 2015	55,000,000	7,084,198	4,883,660	(4,515,017)	32,516,079	51,232,016	146,200,936

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros consolidados.


 Por Gestorquil S.A.
 Representante legal
 Xavier E. Marcos
 Presidente Ejecutivo


 Marcos Arichabala
 Contador

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2015	2014
Flujos de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad antes de impuesto a la renta del año		15,127,330	18,521,643
Más (menos) cargos u resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación de propiedades, plantas y equipos y propiedades de inversión	11 y 14	9,424,036	8,413,870
Baja de activos biológicos	14	-	201,779
Impuesto al valor agregado no recuperado		-	28,815
Amortización de intangibles y otros activos		704,002	622,675
Provisión para participación laboral	19	2,648,169	2,650,276
Castigo en Inversiones en acciones		53,427	46,073
Provisión de Jubilación patronal y desahucio	19	1,055,206	1,039,730
Gastos por intereses	7	2,016,417	2,297,698
Provisión para cuentas incobrables	9	473,714	488,520
		<u>31,502,301</u>	<u>34,311,079</u>
Pago de Impuesto a la renta		(3,740,858)	(4,697,418)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		2,647,584	1,181,591
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(86,747)	(3,444,643)
Otras cuentas por cobrar		(315,391)	746,199
Anticipos a proveedores		179,606	1,695
Impuestos por recuperar		(1,790,017)	523,407
Activos biológicos		-	2,142,847
Inventarios		(961,030)	934,137
Seguros pagados por anticipado		(1,978)	(632,524)
Cuentas por pagar a comerciales		(5,388,669)	8,287,227
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		1,749,830	(3,317,774)
Otros impuestos por pagar		344,981	50,848
Provisiones		543,745	(128,275)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		(746,600)	(808,530)
Beneficios sociales, neto		72,066	406,829
Pagos de participación laboral	19	(2,646,584)	(2,245,446)
Pagos de jubilación patronal y desahucio	19	(142,951)	(233,190)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>21,213,287</u>	<u>33,078,059</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de inversiones en acciones		(25,000)	-
Adiciones de propiedades, planta y equipos y propiedades de inversión	11 y 14	(12,080,464)	(13,881,780)
Adiciones de activos intangibles y otros activos, neto		(775,669)	(564,995)
Bajas de propiedades, planta y equipos y propiedades de inversión, neto	11 y 14	189,681	936,437
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(12,691,452)</u>	<u>(13,510,338)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento de préstamos y obligaciones financieras		13,977,776	9,788,033
Pago de préstamos y obligaciones financieras		(15,466,487)	(14,176,396)
Pago de intereses por préstamos y obligaciones financieras		(1,514,472)	(2,525,758)
Emisión de acciones		(25,000)	-
Pago de dividendos	21	(6,500,000)	(4,000,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(9,528,183)</u>	<u>(10,914,121)</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(1,006,348)</u>	<u>8,653,600</u>
Efecto de fluctuaciones en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo		(1,239,504)	(1,424,428)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>20,322,928</u>	<u>13,093,756</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>18,977,076</u>	<u>20,322,928</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Por Gestorquil S.A.
Representante legal
Xavier E. Marcos
Presidente Ejecutivo

Marcos Ajichábala
Contador

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Constitución y operaciones

Los estados financieros consolidados de Inversancarlos S. A., y sus compañías subsidiarias y negocios conjuntos, incluyen las siguientes compañías domiciliadas tanto en el Ecuador como en el extranjero: Inversancarlos S.A., Papelera Nacional S.A., Soderal Sociedad de Destilación de Alcoholes S.A., Cartonera Nacional S.A. (empresa constituida en Colombia), Distribuidora Cartonera Nacional S.A. (empresa constituida en Colombia), Agrícola Talisman S.A., Doconsa S.A., Intercia S.A., Resinas de Ecuador S.A. Resinesa, Global Recycling Company Inc. (empresa constituida en Panamá), GRC Recycling LLC (empresa constituida en los Estados Unidos de América), Ancelcorp S.A., Carbogas S.A., Servituris S.A., Exporecicla S.A., Compañía Nacional de Melazas Cía. Ltda. y Electrobiocorp S.A.. Al conjunto de estas compañías se denomina Grupo Económico Inversancarlos, en este informe también llamado “Grupo” o “Grupo Inversancarlos”.

El Grupo está conformado por los siguientes segmentos operacionales: Papel con el 59% de participación en los ingresos del Grupo, cajas de cartón con el 16% de participación de los ingresos del Grupo, destilación de alcoholes con el 13% de participación en los ingresos del Grupo, reciclaje de materiales con un 10% de participación en los ingresos del Grupo, y materias primas recicladas con un 1% de participación en los ingresos del grupo y otros segmentos menores que representan el 1% de participación de los ingresos del Grupo.

A continuación se detallan las principales operaciones de estas compañías:

- Inversancarlos S.A., Compañía (entidad controladora) constituida en 1999 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador. Su actividad consiste en la adquisición y tenencia de acciones y participaciones. Está registrada en el Mercado de Valores y sus operaciones están sometidas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Las subsidiarias y negocios conjuntos se detallan a continuación:

Subsidiarias domiciliadas en el Ecuador:

- 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, cajas de cartón y otros productos afines en las instalaciones ubicadas en el cantón Crnel. Marcelino Maridueña. Las ventas del Grupo son realizadas principalmente en el mercado ecuatoriano a compañías fabricantes de cajas de cartón y sacos de papel y compañías exportadoras del sector bananero.
- SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A., subsidiaria totalmente poseída, fue constituida en 1992 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, cambiando su domicilio en el 2008 al Cantón Crnel. Marcelino Maridueña. Su principal actividad es la producción de alcohol

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 vende a Carbogas S. A.

- Agrícola Talismán S. A., subsidiaria totalmente poseída, fue constituida en 1986 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador y en la actualidad su actividad principal es el arrendamiento de sus tierras agrícolas a San Carlos S.A., compañía relacionada. Hasta el 2014 también realizaba actividades agrícolas.
- 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. En el año 2015 esta compañía absorbió Recisa S. A., constituida en el 2004 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador y su actividad principal es la compra, empaque y comercialización de materias primas recicladas, principalmente plásticos de PET o Tereftalato de Polietileno.
- 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 dos compañías relacionadas de Inversancarlos S. A.
- Resinas del Ecuador S. A. Resinesa, subsidiaria totalmente poseída (adquirida en 2012 a través de Intercia S. A.), fue constituida en el 2012 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador y su actividad principal es la compra de materias primas recicladas principalmente PET para su posterior procesamiento, dicha entidad se encuentra en etapa pre-operacional.
- 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 GRC Recycling LLC.
- Servituris C.A., subsidiaria totalmente poseída, fue constituida en 1989 en el cantón Crnel. Marcelino Maridueña, República del Ecuador y su actividad principal es la comercialización de combustibles.
- Exporecicla S.A., subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S.A., y fue constituida en noviembre del 2014 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador y sus operaciones consisten en la compra y comercialización de productos terminados y de materias primas recicladas, principalmente papel y plásticos PET o tereftalato de polietileno, para su venta principalmente a compañías del exterior.
- Electrobiocorp S.A. subsidiaria de Inversancarlos S.A., fue constituida en el cantón Coronel

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Marcelino Maridueña en noviembre del 2003 para realizar las actividades de servicio de generación, captación, transmisión y distribución de energía eléctrica.

Subsidiarias domiciliadas en el exterior:

- Cartonera Nacional S. A., subsidiaria totalmente poseída, fue constituida en marzo de 2003 en la República de Colombia y sus operaciones consisten principalmente en la fabricación de cajas de cartón para su comercialización en el mercado colombiano.
- Distribuidora Cartonera Nacional S. A., subsidiaria totalmente poseída, fue constituida en enero del 2014 en la República de Colombia y sus operaciones consisten principalmente en la explotación de la industria del papel, del cartón, del plástico, de otros productos similares y de los negocios que con ella se relacionen en el mercado colombiano.
- 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. Está constituida como una sociedad off-shore y todas sus actividades se realizan fuera de la República de Panamá. Sus ventas se realizan a Papelera Nacional S. A. y a terceros.
- Global Recycling LLC, 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. Está constituida como una sociedad off-shore y todas sus actividades se realizan fuera de los Estados Unidos de América. Sus ventas se realizan a Papelera Nacional S. A. y a terceros.

Operaciones conjuntas domiciliadas en el Ecuador:

- Carbogas S. A., una operación conjunta con una participación del 50% (el 50% restante es de Gulkana S.A.), fue constituida en 1997 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador y su principal actividad es el transporte de bióxido de carbono (CO₂) y productos afines, siendo sus principales clientes SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A., y una compañía relacionada a la otra parte de la operación conjunta.
- Compañía Nacional de Melazas Cía. Ltda, una operación conjunta con una participación del 50%, fue constituida en 1958 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador y su actividad principal es compra, venta y exportación de melazas y de cualquier producto agrícola que se obtenga de la industria azucarera.

Situación económica del país

A partir del 2014 la disminución sustancial en el precio del petróleo ha afectado la economía del país, cuyos impactos, entre otros, han sido los siguientes: disminución de depósitos en el sector financiero,

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

incremento en los índices de desempleo, incremento en los índices de morosidad en la cartera de crédito de las entidades financieras así como la restricción en el acceso a líneas de crédito en los bancos a nivel nacional.

El petróleo constituye la principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que ha generado importantes reajustes a dicho presupuesto en el año 2015, y a una disminución del mismo para el año 2016. Adicionalmente, la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país.

En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: priorización de las inversiones, incrementar la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que debe ir desmontando en el 2016. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada.

La Administración del Grupo considera que la situación antes indicada ha originado efectos en las operaciones de ciertas compañías del Grupo tales como: eliminación del subsidio del bunker por parte del gobierno, disminución en los precios de venta del papel y cartón que significó una reducción del margen bruto durante el último trimestre del año, reducción en los precios del alcohol sobre todo en el contrato que se mantiene con Petroecuador EP. Ante lo cual la Administración está adoptando las siguientes medidas: mejoramiento de los índices de producción de papel y cartón y la búsqueda de nuevos clientes y mercados, y negociación de mejores precios en los contratos de que considera le permitirán afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando en forma rentable.

Aprobación de estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización del Directorio de Inversancarlos S.A. el 7 de abril del 2016 y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2015 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.1. Bases de preparación de estados financieros consolidados -

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico.

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Para fines de comparación se efectuaron ciertas reclasificaciones en las cifras correspondientes del ejercicio 2014, en ciertos rubros de los estados financieros. Las principales reclasificaciones se relacionan con activos que previamente se reportaban como activos corrientes mantenidos para la venta por US\$1,281,644 y que se reportan como parte de Propiedades de Inversión. Así también los activos que se dan en arrendamiento y que totalizan aproximadamente US\$7,622,000 y que presentaban como Propiedad, instalaciones y equipos fueron reclasificadas a Propiedades de inversión.

Al 31 de diciembre del 2015, se han publicado nuevas normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que el Grupo no ha adoptado con anticipación.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas (activo biológico) portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIF 10 y NIC 28	Enmiendas con relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIF 14 reguladas	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas "	1 de enero 2016
NIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de enero 2016
NIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de enero 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de enero 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de enero 2016
NIC 1	Enmiendas a la NIC 1, revelaciones relacionadas con materialidad, disgregación y subtotales, notas y Otros resultados integrales.	1 de enero 2016
NIF 10, NIF 12 y NIC 28	Enmiendas a este grupo de Normas, que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método del valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de enero 2016
NIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018

El Grupo estima que la adopción de las nuevas normas y las nuevas interpretaciones y enmiendas antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2. Consolidación

Subsidiarias

Una subsidiaria es una entidad que es controlada por el Grupo, por lo cual ésta última está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre aquella. 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.

Operaciones controladas en forma conjunta

Una operación conjunta es un acuerdo en el que el Grupo tiene control conjunto y derecho a los activos y obligaciones por los pasivos relacionados con el acuerdo y no únicamente derecho a los activos netos del acuerdo. Los estados financieros consolidados incluyen activos que el Grupo controla y los pasivos en que

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

incurrir en el curso de la consecución de las operaciones conjuntas, y los gastos en que incurre el Grupo y la parte de los ingresos que recibe las operaciones conjuntas.

Para la preparación de los estados financieros consolidados de Inversancarlos y sus subsidiarias y negocios conjuntos se han aplicado las normas y procedimientos contenidos en la NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”, con base en los cuales las transacciones, los saldos y las ganancias no realizadas entre Inversancarlos y sus subsidiarias se eliminaron.

Las políticas contables de las subsidiarias han sido alineadas a las políticas adoptadas por el Grupo.

2.3. Transacciones en moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros del Grupo se expresan en la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (“moneda funcional”). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación del Grupo.

(b) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones.

Las ganancias y pérdidas por diferencias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales, (rubro de ingresos o gastos financieros) excepto si se diferencian en patrimonio neto como parte de estrategias de coberturas de flujos de efectivo o coberturas de inversiones netas que califican para contabilidad de coberturas.

(c) 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 y se presentan en reserva de conversión moneda extranjera en el patrimonio. Cuando se dispone de la operación extranjera o se pierde la influencia significativa, el monto correspondiente a la reserva de conversión moneda extranjera, se transfiere a resultados como parte de la utilidad o

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

pérdida por disposición. Cuando existe una eliminación parcial de una subsidiaria pero se mantiene el control, se reasigna la proporción correspondiente de la reserva de conversión moneda extranjera a la participación no controladora.

2.4. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se componen de los saldos del efectivo disponible y el efectivo mantenido en cuentas corrientes y de ahorros en bancos locales y del exterior, otras inversiones altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos, neto de sobregiros bancarios.

2.5. Activos y pasivo financieros

2.5.1 Clasificación

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas”, “préstamos y cuentas por cobrar”, “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento” y “activos financieros disponibles para la venta”. Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas” y “otros pasivos financieros”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2015 y del 2014, el Grupo mantuvo activos financieros en la categoría de “préstamos y cuentas por cobrar”. De igual forma, el Grupo mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican a continuación:

(a) *Préstamos y cuentas por cobrar*

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales y cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente.

(b) *Otros pasivos financieros*

Representados en el estado de situación financiera por préstamos y obligaciones financieras, cuentas por pagar comerciales y cuentas por pagar a compañías relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento

El Grupo reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo financiero; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial el Grupo valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

a) *Préstamos y cuentas por cobrar*

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, el Grupo presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes en la venta de producto terminado en el curso normal de operaciones. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.
- (ii) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados principalmente por transacciones comerciales; se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y son exigibles por el Grupo en el corto plazo.

b) *Otros pasivos financieros*

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, el Grupo presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Préstamos y obligaciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los intereses devengados se registran en el estado de resultados integrales en el rubro "Gastos financieros".

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (ii) Cuentas por pagar comerciales: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 180 días.
- (iii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Comprenden obligaciones de pago principalmente por la adquisición de inventario de materia prima. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y son pagaderas en el corto plazo.

2.5.3 Deterioro de activos financieros

El Grupo establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar comerciales. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si el Grupo transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo.

Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones del Grupo especificadas en el contrato se han liquidado.

2.6. Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son inmuebles (terrenos, edificaciones y otros activos adheridos a los terrenos) mantenidos con la finalidad de obtener rentas por su arrendamiento y no por la venta en el giro normal del negocio o para su uso propio. Se registran al costo, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos puedan ser medidos razonablemente. Las reparaciones y/o mantenimientos menores son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de las edificaciones y los otros activos adheridos al terreno como instalaciones es calculada linealmente, con base en la vida útil estimada de los bienes, y la depreciación de las tierras sembradas con raíces de caña proveniente de años anteriores es calculada con el método decreciente con base en la productividad de cada ciclo de corte de la caña y no considera valores residuales. Las estimaciones de vidas útiles de las instalaciones son revisadas y ajustadas si es necesario a cada fecha de cierre de los estados financieros.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Las vidas útiles estimadas de instalaciones y edificaciones están entre 10 y 40 años y de los costos de siembra de raíces de caña en 3 años, que es plazo en que las siembras se terminaran de utilizar por parte de Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A., compañía relacionada.

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades de inversión, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de una propiedad de inversión excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no se han construido instalaciones, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.7. Anticipos a proveedores y otras cuentas por cobrar

Representadas principalmente por anticipos a proveedores que se liquidan cuando se reciben los productos o servicios; títulos de crédito que serán compensados con impuestos y préstamos a empleados que se liquidan en el corto plazo.

2.8. Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden las materias que incluyen los costos relacionados con la importación de dichas materias primas en caso de aplicar, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta; netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

Los inventarios de materias primas y otros materiales adquiridos a terceros se registran al costo de adquisición y cuando se consumen se incorporan al costo de producción de los productos terminados usando el método de promedio ponderado.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo específico e incluyen todos los costos incurridos para adquirir los inventarios, incluyendo impuestos no recuperables.

2.9. Propiedades, plantas y equipos

Las propiedades, planta y equipo son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia el Grupo y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de las demás propiedades, plantas y equipos es calculada linealmente con base en la vida útil estimada de los bienes o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas. No considera valores residuales debido a que los activos son muy especializados y al final de su vida útil no serán comercializados. Las estimaciones de vidas útiles de las propiedades, planta y equipo son revisadas y ajustadas si es necesario a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios	4 a 50
Maquinarias y equipos	3 y 40
Vehículos	3 a 5
Equipos de computación	2 a 3
Muebles y equipos de oficina	3 a 10

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2015 se han activado costos financieros por US\$106,571 correspondientes al proyecto de la nueva planta de alcohol anhidro de Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes, que se estima culminará en julio del 2016. Al 31 de diciembre del 2014, todos los proyectos del Grupo habían sido liquidados en plazos inferiores a un año, por lo que no se habían activado costos de intereses por endeudamiento hasta dicho año.

2.10. Activos intangibles

- (i) Plusvalía mercantil: La plusvalía mercantil representa el exceso entre el costo de una adquisición respecto del valor razonable de la participación de Intercia en los activos netos identificables de una compañía a la fecha de adquisición. La plusvalía mercantil se generó del proceso de adquisición de una compañía que posteriormente fue absorbida por Intercia S.A. Se presenta al costo, puesto que como parte de su transición a NIIF, la Compañía eligió no restablecer la adquisición en 2002 del negocio de reciclaje, por consiguiente, la plusvalía representa el monto reconocido bajo las Normas Ecuatorianas de Contabilidad al 1 de enero de 2011, fecha de transición.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (ii) Licencias de programas informáticos: Corresponde principalmente a costos incurridos para la adquisición e implementación del sistema operativo SAP R/3, el cual se amortiza a partir del 2011 en línea recta en un período de 10 años y licencias de software, que se amortizan en un período de 3 años bajo el método de línea recta.

2.11. Deterioro de activos no financieros (propiedades de inversión, propiedades, plantas y equipos y activos intangibles)

Los activos sujetos a depreciación, amortización y las plusvalías, se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor en libros del activo exceda a su monto recuperable, el Grupo registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades de inversión, propiedades, planta y equipos e intangibles) debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

2.12. Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por Impuesto a la renta comprende el Impuesto a la renta corriente y al diferido. El Impuesto a la renta se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

(a) Impuesto a la renta corriente

El cargo por Impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del 2015 se establece una tasa del 25% en caso de que los accionistas se encuentren paraísos fiscales.

Las normas tributarias vigentes exigen el pago de un “anticipo mínimo de Impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Las referidas normas establecieron que en caso de que el Impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en Impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Las compañías domiciliadas en el Ecuador están sujetas a las normas antes descritas. Las compañías domiciliadas en Colombia están sujetas al pago del impuesto a la renta del 15% y 33% y las empresas domiciliadas en Panamá y Estados Unidos no están sujetas a impuestos pues sus actividades son offshore.

(b) *Impuesto a la renta diferido*

El Impuesto a la renta diferido se registra en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el Impuesto a la renta diferido activo se realice o el Impuesto a la renta pasivo se pague.

Los activos por impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Beneficios a los empleados

(a) *Beneficios corrientes*

Corresponden principalmente a:

- i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los costos de productos vendidos, gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base del devengado.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

iii) Décimos tercer y cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

(b) *Beneficios no corrientes (Jubilación patronal y desahucio – no fondeados)*

El Grupo tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

El Grupo determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 8.68% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para el Grupo.

2.13. Provisiones

El Grupo registra provisiones cuando tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.14. Reconocimiento de ingresos

El ingreso comprende el valor razonable de la consideración recibida o por cobrar para la venta de mercaderías y servicios en el curso ordinario de las actividades del Grupo. El ingreso se muestra neto de descuentos, los impuestos sobre ventas son reconocidos cuando las ventas son registradas, y los descuentos en ventas cuando son conocidos. Los costos y gastos asociados se reconocen en función de su devengamiento. El ingreso es reconocido de la siguiente forma:

Venta de productos

Los ingresos provenientes de la venta de productos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia el Grupo, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando el Grupo hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfiere los riesgos y beneficios inherentes de su propiedad y no mantiene el derecho a disponer de ellos ni el control sobre los mismos. La oportunidad de las transferencias de riesgos y beneficios varía dependiendo de los términos individuales del contrato o acuerdo de venta; sin embargo, para ventas locales, la transferencia generalmente ocurre cuando el producto es recibido en las instalaciones de los clientes. En el caso de exportaciones la transferencia ocurre cuando los bienes son cargados para su transporte por la empresa encargada en el puerto de embarque.

Ingresos por servicios

El ingreso proveniente por la prestación de servicios de conversión de materia prima es reconocido cuando: (i) el monto de la venta puede ser medido confiablemente (ii) los costos en los que se ha incurrido o en los que se incurrirá relacionados con la transacción pueden ser medidos de forma confiable; (iii) es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a el Grupo; y (iv) la medición de que el servicio fue prestado puede hacerse de forma fiable.

Ingresos por arrendamientos

Proviene del arrendamiento de las propiedades de inversión en el curso de las actividades ordinarias y son reconocidos en resultados cuando el uso ha sido transferido al arrendatario.

2.15. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas del Grupo se deduce del patrimonio en el periodo en el que los dividendos se aprueban por la Junta General de Accionistas.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.16. Reservas

Legal

De acuerdo a la legislación vigente, se debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año anterior a una reserva legal hasta el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito; a excepción de que los estatutos de las compañías que integran el Grupo determinen un método diferente de apropiación y previa aprobación de la Junta General de Accionistas. Los saldos de estas reservas no están disponibles para distribución de dividendos pero pueden ser capitalizados o utilizados para resolver pérdidas.

Facultativa

Esta reserva es apropiada de las utilidades y es de libre disponibilidad, previo disposición de la Junta General de Accionistas. Véase estado consolidado de cambios en el patrimonio.

2.17. Resultados acumulados

Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF" y generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación del Grupo.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por el Grupo se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados del Grupo y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

- Provisión por deterioro de cuentas por cobrar: La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia del Grupo, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.
- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis son las empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- Impuesto a la renta diferido: El Grupo ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.
- Vida útil y deterioro: La determinación de las vidas útiles y deterioro de propiedades de inversión, propiedades, planta y equipos y activos intangibles que se evalúan al cierre de cada año.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

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.

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.

a) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Grupo si un cliente o contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente del efectivo y equivalentes a efectivo, cuentas por cobrar comerciales y cuentas por cobrar a compañías

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

relacionadas.

El importe de los activos financieros en el estado de situación financiera representa la máxima exposición al riesgo de crédito a esa fecha.

Cuentas por cobrar comerciales

La exposición del Grupo al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente.

Las políticas de administración del riesgo de crédito son establecidas por la Administración. Entre las políticas relevantes adoptadas por el 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, en las compañías que venden a terceras partes. Cada cliente actual y potencial es analizado individualmente y se le asigna una calificación y un monto máximo a ser asegurable por parte del Grupo de seguros dentro del cual no se requiere aprobaciones adicionales. En caso de que el límite de crédito solicitado sea superior al límite otorgado por el Grupo de seguros, la Gerencia General aprueba o niega el exceso. En caso de que los potenciales clientes no sean adecuadamente calificados por el Grupo 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 y con base a una evaluación colectiva para los saldos no significativos.

La exposición máxima al riesgo de crédito para cuentas por cobrar comerciales (que incluye saldos con compañías relacionadas) a la fecha del estado de situación financiera por país fue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ecuador	22,832,227	26,678,298
Colombia	11,185,971	10,770,955
Otros Países	3,119,860	3,668,547
	<u>37,138,058</u>	<u>41,117,800</u>

En el rubro de papel, tres compañías corrugadoras fabricantes de cajas de cartón, principalmente para embalaje de productos, y tres compañías en el rubro de cartón, registran US\$14,087,596 del saldo de

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2015 (tres compañías corrugadoras fabricantes de cajas de cartón, una compañía en el rubro de cartón con saldo de US\$10,373,000 en 2014) y en el segmento de alcohol seis compañías licoreras nacionales y extranjeras que registran US\$3,411,506 del saldo de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2015 (US\$2,150,297 en 2014).

Efectivo y equivalentes de efectivo

El Grupo mantenía efectivo y equivalentes de efectivo por US\$18,077,076 al 31 de diciembre del 2015 (2014: US\$20,322,928), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos principalmente con bancos e instituciones financieras que están calificadas entre el rango AAA- y AAA según la información publicada por la Superintendencia de Bancos a junio del 2015.

b) 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 del Grupo dispone de información que le permite monitorear los requerimientos de flujo de efectivo; por lo general tiene como objetivo contar con los recursos necesarios para solventar los gastos operacionales esperados durante un periodo 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 los estados financieros no se han detectado situaciones que a criterio de la Administración puedan ser consideradas como riesgo de liquidez.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros. Los montos revelados en el cuadro son flujos de efectivo no descontados:

	<u>Menos de 1</u>	<u>Entre 1 y 2</u>	<u>Entre 3 y 5</u>
	<u>año</u>	<u>años</u>	<u>años</u>
Al 31 de diciembre de 2015			
Préstamos y obligaciones financieras	17,705,811	8,194,302	1,807,844
Cuentas por pagar comerciales	19,276,216	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	3,615,221	-	-
	<u>Menos de 1</u>	<u>Entre 1 y 2</u>	<u>Entre 3 y 5</u>
	<u>año</u>	<u>años</u>	<u>años</u>
Al 31 de diciembre de 2014			
Préstamos y obligaciones financieras	16,269,371	9,351,148	5,000,046
Cuentas por pagar comerciales	24,664,885	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,865,391	-	-

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

c) **Riesgos de mercado**

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos del Grupo o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de 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.

Riesgo de moneda

El Grupo está expuesto al riesgo de moneda principalmente en las ventas denominadas en monedas distintas a la moneda funcional. La moneda en la que estas transacciones se denominan es principalmente el peso colombiano (COP). El Grupo no ha considerado tomar cobertura contra el riesgo de moneda.

Al 31 de diciembre del 2015 el Grupo registra activos financieros por aproximadamente 2,458,000,000 de pesos colombianos equivalentes a US\$780,400 (COP 2,710,000,000 en 2014). La tasa de cambio de cierre al 31 de diciembre del 2015 y 2014 del peso colombiano con relación al Dólar Estadounidense fue COP 3,149.47 por US\$1 y COP 2,392 por US\$1, respectivamente.

El fortalecimiento en un 10% del US\$ dólar contra el peso colombiano al 31 de diciembre del 2015 habría disminuido el patrimonio y los resultados en aproximadamente US\$71,000; este análisis se basa en una variación en la tasa de cambio del peso colombiano que la Compañía considera como razonablemente posible al final del período sobre el que se informa y supone que todas las otras variables, en particular la tasa de interés se mantienen constantes.

Riesgo de tasa de interés

El Grupo administra el riesgo de tasa de interés en la medida de lo posible contrata préstamos a tasa fija.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 el perfil de tasa de interés de los pasivos financieros del Grupo que devengan interés es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Pasivos financieros a:		
Tasa de interés fija	21,573,797	17,585,410
Tasa de interés variable	<u>4,508,309</u>	<u>7,625,152</u>
	<u>26,082,106</u>	<u>25,210,562</u>

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Análisis de sensibilidad del flujo de efectivo para pasivos financieros a tasa de interés variable

Una variación de menos/más 100 puntos básicos en las tasas de interés al final del periodo que se informa habría incrementado (disminuido) la utilidad neta y el patrimonio en aproximadamente US\$61,030 (2014: US\$55,382). Este análisis asume que todas las otras variables permanecen constantes.

4.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos del Grupo al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

El Grupo monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo “préstamos y obligaciones financieras corrientes y no corrientes”, cuentas por pagar con comerciales y con compañías relacionada) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el “patrimonio neto” más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 fueron los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Préstamos y obligaciones financieras	26,024,160	27,010,926
Cuentas por pagar comerciales	19,276,216	24,664,885
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	3,615,221	1,865,391
Menos efectivo y equivalentes a efectivo	<u>(18,077,076)</u>	<u>(20,322,928)</u>
Deuda neta ajustada	30,838,521	33,218,274
Total patrimonio	<u>146,200,936</u>	<u>144,732,441</u>
Capital total	<u>177,039,457</u>	<u>177,950,715</u>
Ratio de apalancamiento	17%	19%

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	2015		2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	18,077,076	-	20,322,928	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	33,632,594	-	36,753,893	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	3,505,464	-	3,592,211	-
Total activos financieros	<u>55,215,134</u>	<u>-</u>	<u>60,669,032</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos y obligaciones financieras	16,750,209	9,273,951	13,876,496	13,134,430
Cuentas por pagar comerciales	19,276,216	-	24,664,885	-
Cuentas por pagar partes relacionadas	3,615,221	-	1,865,391	-
Total pasivos financieros	<u>39,641,646</u>	<u>9,273,951</u>	<u>40,406,772</u>	<u>13,134,430</u>

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalente de efectivo, y otras cuentas por cobrar y pagar se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

En lo que respecta a préstamos y obligaciones financieras, estas devengan intereses a tasas similares a las del mercado vigente al cierre del 2015.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo con su naturaleza son los siguientes:

2015:

	<u>Costo de productos vendidos</u>	<u>Gastos administrativos</u>	<u>Gastos de ventas</u>	<u>Total</u>
Consumo de materias primas	76,308,673	-	-	76,308,673
Remuneraciones y beneficios a empleados	10,609,186	4,592,124	979,652	16,180,962
Participación a trabajadores	2,128,289	441,613	78,267	2,648,169
Bonificación empleados	893,934	469,025	252,925	1,615,884
Mantenimiento y reparaciones	8,919,507	1,961,064	15,012	10,895,583
Energía eléctrica	9,090,717	184,750	303,971	9,579,438
Depreciaciones	7,909,089	1,197,960	316,987	9,424,036
Amortizaciones	516,757	-	-	516,757
Combustible	5,234,133	507,139	224,883	5,966,155
Flete	-	3,034,785	2,242,830	5,277,615
Seguros	1,816,436	355,939	153,612	2,325,987
Servicios casa huéspedes	264,148	96,511	12,702	373,361
Publicidad	176,203	120,241	236,714	533,158
Impuestos y contribuciones	282,321	1,136,322	259,373	1,678,016
Honorarios profesionales	296,933	1,235,045	228,609	1,760,587
Servicios básicos	1,919,849	174,015	30,502	2,124,366
Comisiones	115,597	201,521	322,794	639,912
Arrendos	94,912	722	278,131	373,765
Movilización y gastos de viaje	1,602,188	356,594	141,194	2,099,976
Deterioro de cuentas por cobrar	-	473,714	-	473,714
Otros gastos	1,544,399	552,822	162,777	-
	<u>129,723,270</u>	<u>17,091,906</u>	<u>6,240,935</u>	<u>153,056,112</u>

	<u>Costo de productos vendidos</u>	<u>Gastos administrativos</u>	<u>Gastos de venta</u>	<u>Total</u>
Consumo de materias primas	84,809,535	-	-	84,809,535
Remuneraciones y beneficios a empleados	8,698,586	2,368,935	845,214	11,912,735
Participación a trabajadores	2,047,800	491,944	110,532	2,650,276
Bonificación empleados	703,793	1,188,676	103,362	1,995,831
Mantenimiento y reparaciones	9,445,488	1,524,816	199,171	11,169,475
Energía eléctrica	8,330,457	1,163,249	201,709	9,695,415
Depreciaciones	8,083,625	1,193,646	477,443	9,754,714
Amortizaciones	420,307	-	-	420,307
Flete	-	2,710,468	262,262	2,972,730
Combustible	4,506,742	415,966	115,140	5,037,848
Seguros	1,657,793	445,597	252,463	2,355,853
Servicios casa huéspedes	644,182	130,981	10,514	785,677
Publicidad	1,001,530	211,808	292,332	1,505,670
Impuestos y contribuciones	540,733	1,020,957	472,506	2,034,196
Honorarios profesionales	434,967	495,562	400,441	1,330,970
Servicios básicos	1,307,477	609,616	245,400	2,162,493
Comisiones	388,224	109,140	527,949	1,025,313
Arrendos	155,699	109,711	217,540	482,950
Movilización y gastos de viaje	1,373,277	620,464	2,180,843	4,174,584
Deterioro de cuentas por cobrar	-	247,602	214,650	462,252
Otros gastos	3,394,585	1,365,572	1,283,560	6,043,717
	<u>137,944,800</u>	<u>16,424,710</u>	<u>8,413,032</u>	<u>162,782,542</u>

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

7. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos financieros:		
Intereses ganados	85,120	55,595
Dividendos recibidos	23,498	106,375
Diferencia en cambio	17,488	184,919
Otros	-	36,000
	<u>126,106</u>	<u>382,889</u>
Gastos financieros:		
Intereses sobre préstamos y obligaciones financieras	(2,016,417)	(2,297,698)
Diferencial cambiario	(1,253,236)	(1,009,208)
Otros	(63,213)	(84,747)
	<u>(3,332,866)</u>	<u>(3,391,653)</u>

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Bancos (1)	15,198,412	17,081,733
Inversiones temporales (2)	2,878,664	3,241,195
	<u>18,077,076</u>	<u>20,322,928</u>

- (1) Comprende depósitos a la vista principalmente en bancos locales y del exterior. Todos los fondos son de libre disponibilidad y no están sujetos a ningún tipo de gravamen.
- (2) Las Inversiones corresponden a depósitos a plazo colocados en bancos locales hasta 90 días (2014: 90 días) con tasa de interés anual del 6.25% y 6.17% (2014: 5.6%).

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

9. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Clientes locales	30,760,019	32,797,598
Clientes del exterior	5,686,974	6,394,267
Provisión por deterioro (2)	<u>(2,814,399)</u>	<u>(2,437,972)</u>
	<u><u>33,632,594</u></u>	<u><u>36,753,893</u></u>

Existen además transacciones comerciales con sus compañías relacionadas cuyos saldos se incluyen bajo el rubro: cuentas por cobrar a compañías relacionadas. Ver Nota 17.

(1) La antigüedad de las cuentas y documentos por cobrar comerciales es la siguiente:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
Cartera corriente	<u>22,362,785</u>	<u>61.4%</u>	<u>26,114,380</u>	<u>66.6%</u>
Vencidas:				
Hasta 30 días	7,272,090	20.0%	7,671,207	19.6%
31 a 60 días	431,190	1.2%	1,414,995	3.6%
61 a 90 días	3,570,709	9.8%	1,654,610	4.2%
91 a 120 días	855,125	2.3%	210,489	0.5%
121 a 180 días	344,118	0.9%	370,786	0.9%
181 a 360 días	8,586	0.0%	17,194	0.0%
Más de 360	<u>1,602,390</u>	<u>4.4%</u>	<u>1,738,204</u>	<u>4.4%</u>
	<u>14,084,208</u>	<u>39%</u>	<u>13,077,485</u>	<u>33%</u>
	<u><u>36,446,993</u></u>	<u><u>100%</u></u>	<u><u>39,191,865</u></u>	<u><u>100%</u></u>

El movimiento de la provisión por deterioro es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial	2,437,972	2,383,811
Incrementos	473,714	488,520
Bajas de cartera	(50,441)	(375,933)
Efecto de la variación en la tasa de cambio	<u>(46,846)</u>	<u>(58,426)</u>
Saldo final	<u><u>2,814,399</u></u>	<u><u>2,437,972</u></u>

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

10. INVENTARIOS

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Producto terminado	6,891,636	5,701,066
Materias primas	11,478,368	9,260,337
Materiales y repuestos	6,657,817	6,843,269
Importaciones en tránsito	3,555,765	6,098,476
Inventario en proceso	<u>411,018</u>	<u>135,448</u>
	<u>28,994,604</u>	<u>28,038,596</u>
Menos - Provisión por obsolescencia (1)	<u>(72,000)</u>	<u>(77,022)</u>
	<u><u>28,922,604</u></u>	<u><u>27,961,574</u></u>

(1) Provisión por obsolescencia de repuestos, que se estima conforme a análisis de rotación de los inventarios, usos futuros estimados y deterioro.

Durante el 2015 y 2014 el Grupo mantiene inventarios en garantía por préstamos con el Banco Internacional por un valor de US\$4,200,000 y US\$3,080,000 respectivamente.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

11. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de propiedades, plantas y equipos se presentan a continuación:

	Terrenos	Edificios e Instalaciones	Maquinarias y equipos	Vehículos	Equipos de Computación	Muebles y equipos de oficina	Obras en curso	Total
Al 1 de enero del 2014								
Costo	3,435,063	21,370,861	106,411,689	1,850,304	1,089,674	1,605,226	4,673,046	140,435,863
Depreciación acumulada	-	(5,500,891)	(31,356,196)	(967,766)	(725,097)	(874,290)	-	(39,424,239)
Valor en libros al 1 de enero del 2014	3,435,063	15,869,971	75,055,493	882,538	364,576	730,937	4,673,046	101,011,623
Movimientos 2014								
Adiciones (1)	82,238	462,578	2,413,449	546,612	210,373	287,985	9,484,708	13,487,943
Reclasificación a otros activos	-	-	-	-	-	-	(33,600)	(33,600)
Tranferencias	-	5,038,455	6,415,738	133,850	125,044	26,626	(11,739,713)	-
Ventas / bajas	-	(51,220)	(314,717)	(278,198)	(161,435)	(97,267)	-	(902,837)
Efecto de la variación en las tasas de cambio - Costo	(122,218)	(1,036,370)	(1,643,087)	(60,416)	(89,780)	(90,351)	-	(3,042,223)
Efecto de la variación en las tasas de cambio - Depreciación	-	256,905	985,522	55,681	67,300	58,982	-	1,424,390
Depreciación	-	(871,841)	(6,197,063)	(70,383)	(96,557)	(131,510)	-	(7,367,354)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	3,395,083	19,668,478	76,715,335	1,209,684	419,521	785,401	2,384,441	104,577,942
Al 31 de diciembre del 2014								
Costo	3,395,083	25,784,305	113,283,071	2,192,152	1,173,876	1,732,218	2,384,441	149,945,146
Depreciación acumulada	-	(6,115,827)	(36,567,737)	(982,467)	(754,355)	(946,818)	-	(45,367,203)
Valor en libros	3,395,083	19,668,478	76,715,335	1,209,684	419,521	785,401	2,384,441	104,577,942
Movimientos 2015								
Adiciones (1)	-	616,207	902,990	119,147	267,743	184,222	9,916,302	12,006,611
Tranferencias	-	2,493,971	3,113,139	229,475	25,050	-	(5,861,635)	-
Ventas / bajas	-	(9,395)	(123,922)	(52,241)	(1,157)	(2,967)	-	(189,681)
Efecto de la variación en las tasas de cambio - Costo	(121,564)	(1,033,877)	(2,264,708)	(85,437)	(106,447)	(78,576)	-	(3,690,608)
Efecto de la variación en las tasas de cambio - Depreciación	-	257,239	1,052,643	39,774	76,705	55,067	-	1,481,429
Depreciación del año	-	(1,148,382)	(6,831,298)	(298,293)	(244,290)	(185,935)	-	(8,708,198)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	3,273,519	20,844,242	72,564,179	1,162,109	437,126	757,212	6,439,108	105,477,494
Al 31 de diciembre del 2015								
Costo	3,273,519	27,851,212	114,910,571	2,403,095	1,359,066	1,834,897	6,439,108	158,071,467
Depreciación acumulada	-	(7,006,969)	(42,346,392)	(1,240,986)	(921,940)	(1,077,686)	-	(52,593,973)
Valor en libros	3,273,519	20,844,242	72,564,179	1,162,109	437,126	757,212	6,439,108	105,477,494

Al 31 de diciembre del 2015, el grupo ha entregado US\$19,549,380 principalmente en maquinarias y equipos en garantía a instituciones financieras por las obligaciones contraídas (2014: US\$33,709,000).

- (1) Corresponde principalmente a la adquisición de nueva planta de Alcohol Anhidro por un valor aproximado de US\$7.5 millones y mejoras de molinos, ampliación de bodegas y remodelaciones en ciertas plantas.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

12. ACTIVOS INTAGIBLES

El detalle y movimiento es el siguiente:

	Plusvalía mercantil	Licencias de programas informáticos	Otros	Total
Al 1 de enero del 2014				
Costo	524,109	575,271	20,000	1,119,380
Amortización acumulada	-	(97,627)	-	(97,627)
Valor en libros al 1 de enero del 2014	<u>524,109</u>	<u>477,644</u>	<u>20,000</u>	<u>1,021,753</u>
Movimientos 2014				
Adiciones	-	42,897	-	42,897
Amortización	-	(71,352)	-	(71,352)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	<u>524,109</u>	<u>449,189</u>	<u>20,000</u>	<u>993,298</u>
Al 31 de diciembre del 2014				
Costo	524,109	618,168	20,000	1,162,277
Amortización acumulada	-	(168,979)	-	(168,979)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	<u>524,109</u>	<u>449,189</u>	<u>20,000</u>	<u>993,298</u>
Movimientos 2015				
Adiciones	-	138,619	-	138,619
Amortización	-	(107,738)	-	(107,738)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	<u>524,109</u>	<u>480,070</u>	<u>20,000</u>	<u>1,024,179</u>
Al 31 de diciembre del 2015				
Costo	524,109	756,787	20,000	1,300,896
Amortización acumulada	-	(276,717)	-	(276,717)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	<u>524,109</u>	<u>480,070</u>	<u>20,000</u>	<u>1,024,179</u>

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

13. INVERSIONES EN ACCIONES

Un detalle de las inversiones es como sigue:

<u>Entidades</u>	Porcentaje de participación en el capital (%)		<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>Actividad</u>
	<u>2015</u>	<u>2014</u>			
Cartorama C.A. (2)	2.00%	2.00%	173,436	173,436	Fabricación de cajas de cartón
Edimpres S.A.(2)	1.02%	1.02%	50,000	50,000	Diario Hoy
Ingenio Azucarero Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A. (1)	0.01%	0.01%	3,709	8,961	Ingenio azucarero
Recycab S.A.	0.01%	0.01%	668	668	
Otros			<u>6,205</u>	<u>29,380</u>	-
			<u>234,018</u>	<u>262,445</u>	

(1) Compañía relacionada.

(2) Compañías en proceso de liquidación y en causal de disolución. Al respecto la Administración evaluará registrar una provisión por deterioro en el año 2016.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

14. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

a) Composición y movimiento:

	Terrenos	Costos de siembra de raíces de caña (1)	Edificios (2)	Instalaciones (3)	Muebles y enseres	Obras en curso	Total
Saldo al 1 de enero del 2014							
Costo	7,603,477	2,266,215	2,492,644	1,174,951	14,367	32,903	13,584,557
Depreciación acumulada	-	-	(151,020)	(358,606)	(2,477)	-	(512,103)
Valor en libros al 1 de enero del 2014	<u>7,603,477</u>	<u>2,266,215</u>	<u>2,341,624</u>	<u>816,345</u>	<u>11,890</u>	<u>32,903</u>	<u>13,072,454</u>
Movimientos 2014							
Adiciones	-	43,520	82,244	146,474	-	121,599	393,837
Transferencias	-	-	-	32,903	-	(32,903)	-
Bajas	-	(201,779)	-	-	-	-	(201,779)
Depreciación	-	(826,312)	(139,488)	(79,394)	(1,322)	-	(1,046,516)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	<u>7,603,477</u>	<u>1,281,644</u>	<u>2,284,380</u>	<u>916,328</u>	<u>10,568</u>	<u>121,599</u>	<u>12,217,996</u>
Al 31 de diciembre del 2014							
Costo	7,603,477	1,281,644	2,284,380	1,354,328	14,367	121,599	12,659,795
Depreciación acumulada	-	-	-	(438,000)	(3,799)	-	(441,799)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	<u>7,603,477</u>	<u>1,281,644</u>	<u>2,284,380</u>	<u>916,328</u>	<u>10,568</u>	<u>121,599</u>	<u>12,217,996</u>
Movimientos 2015							
Adiciones	-	-	-	-	-	73,853	73,853
Transferencias	-	-	-	195,452	-	(195,452)	-
Depreciación	-	(479,546)	(142,608)	(92,364)	(1,320)	-	(715,838)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	<u>7,603,477</u>	<u>802,098</u>	<u>2,141,772</u>	<u>1,019,416</u>	<u>9,248</u>	<u>-</u>	<u>11,576,011</u>
Al 31 de diciembre del 2015							
Costo	7,603,477	1,281,644	2,284,380	1,549,780	14,367	-	12,733,648
Depreciación acumulada	-	(479,546)	(142,608)	(530,364)	(5,119)	-	(1,157,637)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	<u>7,603,477</u>	<u>802,098</u>	<u>2,141,772</u>	<u>1,019,416</u>	<u>9,248</u>	<u>-</u>	<u>11,576,011</u>

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponden a costos de siembra de caña realizadas en años anteriores por Agrícola Talismán S.A. sobre los terrenos de la Compañía. Estos activos se arriendan en forma conjunta con los terrenos; sin embargo se deprecian con el método decreciente en función de la productividad de cada ciclo de corte de la caña. Ver Nota 23.
- (2) Corresponde a 17.298 m2 de galpones tipo industrial más instalaciones, localizados en un terreno de 40.000 m2 que son utilizados por Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A. compañía relacionada, para almacenamiento de azúcar bajo un contrato de depósito (Ver Nota 23).
- (3) Instalaciones en edificios que están adheridas al terreno tales como: estaciones de bombeo, estructuras para caminos, pozos de agua, sistemas de drenaje, que forman parte integrante de las mismas. Son segregados porque se deprecian en vidas útiles diferentes.

b) Valor razonable de propiedades de inversión

El valor razonable es el precio que se recibirá por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo que los participantes tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, las propiedades de inversión se valoran a su costo menos depreciación acumulada; sin embargo de acuerdo a lo requerido por la NIC 40, se debe divulgar el valor razonable de las mismas. Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo a las NIIF, los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valorización, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

Al 31 de diciembre del 2015 el valor razonable de los terrenos y los costos de siembra de raíces de caña de Agrícola Talismán S.A., según valuaciones realizadas por peritos expertos de la Compañía, para la mayor parte de estos activos, asciende a aproximadamente US\$22,000,000, monto determinado bajo los lineamientos del nivel 2.

Al 31 de diciembre del 2015 el valor razonable de los terrenos y edificaciones de Doconsa S.A., según valuaciones realizadas por peritos independientes, para la mayor parte de estos activos, asciende a aproximadamente US\$3,220,000, monto determinado bajo los lineamientos del nivel 2.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

c) Técnicas de valoración utilizados para obtener el nivel 2 de valores razonables

El nivel 2 es usado para determinar el valor razonable de terrenos y demás activos que se basó en los precios de venta comparables de terrenos cercanos a los del Grupo y en los costos de construcción actuales por m2, considerando además el uso y el estado de conservación de los inmuebles; y para los costos de siembra de raíces de caña se basaron en los costos los costos de reposición de dichas siembras, considerando además el uso y el estado de conservación de las mismas.

15. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición al 31 de diciembre:

<u>Institución</u>	<u>Interés anual</u>		<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>2015</u>	<u>2014</u>		
	<u>%</u>	<u>%</u>		
<u>Corriente</u>				
Banco Bolivariano C.A.			7,398	33,089
Banco Internacional S.A.	7.70 - 9.12	7.70	7,272,567	2,771,233
Banco Pichincha C.A.	8.95	8.95	2,374,575	797,199
Citibank N.A. Sucursal Ecuador	7	7	-	1,000,000
US Century Bank	3.39	-	840,000	-
Citibank N.Y. (1)	-	N/A	-	1,742,670
Banco de Guayaquil S.A.	7.58 - 8.5	7.58	3,362,711	6,289,392
Banco Occidente - Colombia (2)	DFT	DFT	1,153,845	355,492
Sabadell	5.00 - 7.25	5.00 - 7.25	1,501,054	633,935
Préstamos a terceros	5.00	5.00	103,387	186,305
			<u>16,615,537</u>	<u>13,809,315</u>
Intereses por pagar			<u>134,672</u>	<u>67,181</u>
			<u>16,750,209</u>	<u>13,876,496</u>
<u>No corriente</u>				
Banco Internacional S.A.	7.70	7.70	3,435,480	5,429,554
Banco Pichincha C.A.	8.95	8.95	2,446,719	2,318,285
Banco Occidente - Colombia	DFT	DFT	1,603,920	1,540,465
Sabadell	5.00 - 7.25	5.00 - 7.25	1,130,000	2,039,461
Banco de Guayaquil S.A.	7.58 - 8.5	7.58	657,832	1,806,665
			<u>9,273,951</u>	<u>13,134,430</u>
			<u>26,024,160</u>	<u>27,010,926</u>

(1) Corresponde a una carta de crédito de importación liquidada en el año 2015.

(2) DFT (Depósitos de término fijo) + 2.75% anual.

Los préstamos son contratados principalmente para financiar capital de trabajo y en el 2015 incluye US\$5,000,000 para financiar el proyecto de nueva planta de alcohol.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Los vencimientos finales de los préstamos y obligaciones financieras a largo plazo son como siguen:

<u>Años</u>		
2016	-	3,937,100
2017	2,665,211	3,640,513
2018	4,825,423	4,195,697
2019	1,686,531	1,361,120
2020	96,786	-
	<u>9,273,951</u>	<u>13,134,430</u>

Los préstamos bancarios están garantizados por inventarios por aproximadamente US\$4,200,000 (2014: US\$3,080,000), hipotecas abiertas sobre terrenos y edificios, y prenda industrial sobre maquinarias y equipos con valor neto en libros de US\$19,350,000 (2014: US\$33,709,000).

16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores locales	5,097,674	4,944,787
Proveedores del exterior	14,178,542	19,720,098
	<u>19,276,216</u>	<u>24,664,885</u>

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y principales transacciones realizadas durante los años 2015 y 2014 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas: i) las personas naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controlan o son controladas por el Grupo y ii) personal clave de la gerencia o administración:

(a) Saldos

<u>Sociedad</u>	<u>País</u>	<u>Transacción</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>				
Sociedad Agricola e Industrial San Carlos S.A	Ecuador	Arriendo de terrenos agricolas	2,687,319	2,949,523
Sociedad Agricola e Industrial San Carlos S.A	Ecuador	Arriendo de propiedades	625,406	551,101
Codana	Ecuador	Arrendamiento de tanques	59,711	36,322
Sociedad Agricola e Industrial San Carlos S.A		Varios	129,955	39,236
Otros		Varios	3,073	16,029
			<u>3,505,464</u>	<u>3,592,211</u>
<u>Cuentas por pagar</u>				
Sociedad Agricola e Industrial San Carlos S.A	Ecuador	Compra de Melaza	3,601,799	1,737,290
Sociedad Agricola e Industrial San Carlos S.A	Ecuador	gastos administrativos	5,020	92,028
La Ferretera C.A.	Ecuador	Compra de repuestos	8,402	36,073
			<u>3,615,221</u>	<u>1,865,391</u>

Los saldos por cobrar y pagar con compañías relacionadas no devengan intereses y en general, se liquidan en el corto plazo.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Transacciones -

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Venta de inventario y servicios				
Sociedad Agricola Industrial San Carlos S.A	Accionista común	Arriendo de terrenos	1,001,602	-
Sociedad Agricola Industrial San Carlos S.A	Accionista común	Venta de caña	-	5,975,924
Sociedad Agricola Industrial San Carlos S.A	Accionista común	Compra de servicios agricolas	-	1,690,222
Sociedad Agricola Industrial San Carlos S.A	Accionista común	Venta de papel	20,004	17,781
			<u>1,021,606</u>	<u>7,683,927</u>
Compra de materia prima				
Sociedad Agricola Industrial San Carlos S.A	Accionista común	Compra de melaza	2,772,434	3,972,713
Sociedad Agricola Industrial San Carlos S.A	Accionista común	Compra de bienes	2,622	6,466
			<u>2,775,056</u>	<u>3,979,179</u>
Compra de materiales y repuestos				
La Ferretera C.A.	Accionista común	Compra de repuestos	97,324	117,161

Las ventas de productos terminados y servicios correspondían hasta el 2014 a ventas de cañas de azúcar y prestación de servicios agrícolas.

(c) Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración del Grupo incluye miembros clave que son los Directores y principales ejecutivos. A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos principales del Grupo durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Sueldos y salarios	2,403,176	2,279,861
Beneficios a corto plazo	1,420,456	1,478,496
Beneficios a largo plazo	228,904	250,740
	<u>4,052,536</u>	<u>4,009,097</u>

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

18. IMPUESTOS A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

18.1 Impuesto a la renta corriente y diferido

La composición del gasto por impuesto a la renta es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta corriente	4,051,924	4,456,514
Impuesto a la renta diferido	(540,269)	(789,077)
	<u>3,511,655</u>	<u>3,667,437</u>

La composición del impuesto a la renta corriente es la siguiente:

<u>Compañías</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Inversancarlos S.A.	20,277	5,599
Papelera Nacional S.A.	2,783,552	2,467,724
Cartonera Nacional S.A. - Colombia	178,183	556,594
Distribuidora Cartonera Nacional SAS - Colombia	12,693	63,331
Soderal S.A.	518,953	680,736
Carbogas S.A.	27,172	7,913
Agrícola Talismán S.A.	88,677	313,451
Intercia S.A.	278,283	234,321
Exporecicla S.A.	1,283	-
Resinas del Ecuador S.A.	17,358	-
Doconsa S.A.	114,548	114,567
Ancelcorp S.A.	3,312	3,218
Compañía Nacional de Melazas Cia Ltda.	5,502	5,579
Servituris C.A.	1,834	3,481
Electrobiocorp S.A.	297	-
	<u>4,051,924</u>	<u>4,456,514</u>
Retenciones en la fuente y anticipos pagados	(2,537,843)	(3,253,499)
Impuesto a la renta por pagar	<u>1,514,081</u>	<u>1,203,015</u>

a) Impuesto a la renta diferido -

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Al 1 de enero del 2014	8,519,964
Movimiento del año	<u>(789,077)</u>
Al 31 de diciembre del 2014	7,730,887
Movimiento del año	<u>(540,269)</u>
Al 31 de diciembre del 2015	<u>7,190,618</u>

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

El movimiento del impuesto a la renta diferido, sin considerar compensación, es el siguiente:

	Activo				Pasivo			Total Neto	
	Jubilación Patronal	Pérdidas acumuladas	Por Inventario	Jubilación Patronal	Cuentas por cobrar	Propiedades de inversión	Propiedades y equipos		Otros
Saldo al 1 de enero del 2014	31,592	-	11,745	(41,500)	(23,249)	(715,387)	(8,025,000)	241,835	(8,519,964)
Realización de los impuestos diferidos	28,559	-	(13,366)	(60,280)	10,424	475,350	534,613	(186,223)	789,077
Saldo al 31 de diciembre del 2014	60,151	-	(1,621)	(101,780)	(12,825)	(240,037)	(7,490,387)	55,612	(7,730,887)
Realización de los impuestos diferidos	(8,620)	57,277	-	(74,223)	62,719	26,384	546,781	(70,049)	540,269
Saldo al 31 de diciembre del 2015	51,531	57,277	(1,621)	(176,003)	49,894	(213,653)	(6,943,606)	(14,437)	(7,190,618)

b) Conciliación del gasto de impuesto a la renta-

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 22%. La siguiente es la conciliación ente el gasto de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 22% a la utilidad antes de impuesto a la renta:

	2015	2014
Utilidad antes de impuesto a la renta	15,127,330	18,521,643
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana	3,328,013	4,074,761
Incremento (reducción) resultante de:		
Diferencia entre el impuesto a la renta causado y el impuesto a la renta mínimo	-	116,209
Efecto de la tasa de impuesto de la jurisdicción de subsidiarias extranjeras	(229,181)	(2,732)
Beneficio tributario por trabajadores con discapacidad	-	(68,291)
Beneficio tributario por reinversión de utilidades	(204,178)	(333,744)
Gastos no deducibles	854,815	306,741
Ingresos exentos	(76,520)	(46,449)
Otras partidas	40,731	(7,219)
Reversión de impuesto diferido pasivo	(202,025)	(420,193)
Impuesto a la renta de años anteriores	-	48,354
	3,511,655	3,667,437

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

18.2 Impuestos por recuperar

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
IVA crédito tributario (1)	6,308,167	6,508,898
Retenciones de Impuesto a la renta y anticipos de Impuesto a la renta.	1,099,568	561,084
ISD en proceso de reclamo (2)	938,839	938,839
Reclamo de SRI por devolución de IVA	873,377	131,683
Retenciones en la fuente de IVA	711,195	111,949
Otros	1,056,964	945,641
	<u>10,988,110</u>	<u>9,198,093</u>

- (1) Crédito tributario de IVA para lo cual el Grupo puede realizar el respectivo trámite de devolución, en proporción a las ventas de exportación y las ventas con IVA tarifa 0% efectuada a exportadores ecuatorianos. A la fecha el Grupo tiene ingresadas solicitudes de devolución por los meses de enero a marzo del 2011 y enero, marzo, mayo, octubre y noviembre del 2012 por un monto de US\$4,613,885. Hasta octubre del 2015, el Servicio de Rentas Internas ha devuelto US\$959,070 y se han registrado gastos por US\$33,385 de impuestos que no se recuperarán. Al 31 de diciembre del 2015 se recibió notificación de devolución de US\$205,067 los cuales serán devueltos los primeros meses del 2016.
- (2) Impuesto a la Salida de Divisas en proceso de reclamo que corresponden a valores pagados por el grupo en el año 2012 por importaciones bajo el régimen de admisión temporal para perfeccionamiento de activos. En agosto del 2013, el Servicio de Rentas Internas emitió la Resolución No. 1090120013RRECO41373 mediante la cual acepta parcialmente el reclamo de pago indebido interpuesto por el Grupo aceptando la devolución de US\$147,000 aproximadamente. En septiembre del año 2013 el Grupo presentó la respectiva impugnación y la fecha el proceso sigue en trámite. La Administración considera, con el asesoramiento de sus abogados tributarios, que es probable que este tema se resuelva a favor del Grupo por lo que no se han constituido provisiones para incobrabilidad de dicho saldo.

18.3 Otros impuestos por pagar

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto al valor agregado por pagar	242,694	32,893
Retenciones de impuesto a la renta	1,063,670	972,079
Otros (1)	417,181	373,592
	<u>1,723,545</u>	<u>1,378,564</u>

- (1) Corresponde principalmente al Impuesto del Hospital Universitario y contribución del 1.5 por mil sobre los activos como contribución.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

18.4 Situación fiscal y otros asuntos tributarios

a) Situación fiscal

A continuación se detallan las compañías del Grupo que a la fecha de emisión de estos estados financieros no han sido fiscalizadas. Los años 2012 al 2015 están sujetos a una posible fiscalización.

Papelera Nacional S.A.
Inversancarlos S.A.
Soderal S.A.
Resinas del Ecuador S.A.
Intercia S.A.
Doconsa S.A.
Agrícola Talismán S.A.

El servicio de rentas Internas (SRI), ha notificado a dos entidades del Grupo diferencias de impuesto a la renta por pagar por aproximadamente US\$223,234 (sin intereses) las entidades del Grupo han impugnado la resolución del SRI ante el tribunal distrital de lo fiscal y a criterio de la administración el resultado será favorable debido que cuenta con los documentos y respaldos necesarios para demostrar la improcedencia.

b) Legislación sobre precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de las empresas del Grupo el Anexo de Operaciones con partes relacionadas, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$3,000,000 y aquellos que hayan efectuado operaciones por US\$15,000,000 deberán presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia. En la resolución NAC-DGERCGC15-00000455 emitida el 27 de mayo del 2015 por la Administración Tributaria, se definen las operaciones no contempladas para efectos de calcular el monto acumulado referido para la presentación tanto del anexo como del informe. Así como la definición de las operaciones de ingreso, egreso, activo y pasivos para su debida presentación. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2016 conforme el noveno dígito del RUC.

En el año 2015 el Grupo concluyó el estudio integral de precios de transferencia sobre las transacciones efectuadas durante el año 2014 con compañías relacionadas y no se identificaron ajustes al gasto y pasivo por impuesto a la renta como resultado de los términos y condiciones de tales transacciones. A la fecha de emisión de los estados financieros, el estudio de precios de transferencia por el año 2015 se encuentra en proceso; sin embargo, con base al análisis preliminar efectuado, la Administración del Grupo no anticipa ningún ajuste al gasto y pasivo por impuesto a la renta reflejado en los estados financieros adjuntos.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

19. BENEFICIOS SOCIALES

19.1 Beneficios sociales corrientes -

Composición al 31 de diciembre:

	Participación laboral (1)		Otros beneficios (2)		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Saldos al inicio	2,650,276	2,245,446	1,539,182	1,132,353	4,189,458	3,377,799
Incrementos	2,648,169	2,650,276	13,532,793	11,912,735	16,180,962	14,563,011
Pagos	(2,646,584)	(2,245,446)	(13,460,728)	(11,505,906)	(16,107,312)	(13,751,352)
Saldo al final	<u>2,651,861</u>	<u>2,650,276</u>	<u>1,611,247</u>	<u>1,539,182</u>	<u>4,263,108</u>	<u>4,189,458</u>

(1) Ver Nota 17.

(2) Incluyen obligaciones por pagar a empleados por vacaciones, decimos tercer y cuarto sueldos, fondo de reserva, entre otros.

19.2 Beneficios sociales no corrientes -

a) Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Provisión de jubilación patronal	4,384,360	3,747,731
Provisión de desahucio	1,676,660	1,406,033
	<u>6,061,020</u>	<u>5,153,764</u>

b) Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tasa de descuento	8.68%	8.68%
Tasa de incremento salarial	4.50%	4.50%
Tasa de incremento de pensiones	9.46%	9.46%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	IESS 2002	IESS 2002
Tasa de rotación (promedio)	4.00%	4.00%

(1) Corresponden a las tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

c) El movimiento de la provisión para la jubilación patronal y desahucio en el pasivo ha sido el siguiente:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Al 1 de enero	3,747,731	3,173,579	1,406,033	1,173,646	5,153,764	4,347,225
Costo por servicios corrientes	623,692	605,272	251,785	277,052	875,477	882,324
Costos por intereses y otros	168,594	144,227	65,136	54,508	233,730	198,735
Liquidaciones	(46,024)	(32,370)	(7,976)	(8,959)	(54,000)	(41,329)
Beneficios pagados	(109,633)	(142,977)	(38,318)	(90,213)	(147,951)	(233,190)
	<u>4,384,360</u>	<u>3,747,731</u>	<u>1,676,660</u>	<u>1,406,033</u>	<u>6,061,020</u>	<u>5,153,764</u>

d) Los importes reconocidos en las cuentas de resultados son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Costo por servicios corrientes	623,692	605,272	251,785	277,052	875,477	882,324
Costos por intereses y otros	168,594	144,227	65,136	54,508	233,730	198,735
Liquidaciones	(46,024)	(32,370)	(7,976)	(8,959)	(54,000)	(41,329)
	<u>792,286</u>	<u>749,499</u>	<u>316,921</u>	<u>331,560</u>	<u>1,055,206</u>	<u>1,039,730</u>

20. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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 del segmento que son reportados al Directorio incluyen las partidas directamente atribuibles al segmento así como aquellas que pueden ser asignadas sobre una base razonable. Las partidas no asignadas incluyen principalmente los activos corporativos (principalmente activos de Inversancarlos S.A.) y los pasivos, ingresos y gastos corporativos.

El Grupo tiene los siguientes segmentos de operación:

- Papel y otros productos: incluye la elaboración y comercialización de papel, elaboración de sacos, ribetes, empaque y cajas de cartón y su comercialización en el mercado ecuatoriano y servicios de conversión.
- Cajas de cartón: incluye la elaboración de cajas de cartón y su comercialización en el mercado colombiano.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

- Destilación de alcoholes: incluye la elaboración y comercialización de alcoholes etílicos extraneutros rectificadas, finos 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, plásticos de PET o tereftalato de polietileno.
- Comercialización de materias primas recicladas: incluye la compra y venta de materias primas recicladas, principalmente cartón.
- Otras operaciones incluyen la prestación de servicios de almacenamiento y arriendos de propiedades de inversión. Hasta el 2014 incluían la siembra, cultivo y cosecha de caña de azúcar.

Existe integración entre los segmentos de papel y otros productos, cajas de cartón, materias primas recicladas y comercialización de materias primas recicladas, las que consisten 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. El segmento Papel y Otros Productos comercializa sus productos principalmente en el mercado ecuatoriano. El segmento 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.

Las instalaciones de fabricación de todos los segmentos, con excepción del segmento Cajas de Cartón se encuentran en Ecuador. Los activos no corrientes por ubicación geográfica son como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ecuador	109,443,407	106,729,032
Colombia	7,610,099	10,254,939
Total activos no corrientes consolidados excluyendo instrumentos financieros	<u>117,053,506</u>	<u>116,983,971</u>

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>2015</u>	Papel y otros productos	Cajas de cartón	Destilación de alcoholes	Materias primas recicladas	Comercialización de materias primas recicladas	Otros	Total
Ventas netas del segmento	101,584,387	28,121,046	22,736,762	15,902,944	964,621	2,220,537	171,530,297
Ventas netas entre segmentos	15,343,207	8,226,560	-	26,469,595	6,916,702	1,375,895	58,331,959
Ventas netas	116,927,594	36,347,606	22,736,762	42,372,539	7,881,323	3,596,432	229,862,256
Costo de productos vendidos del segmento	(69,680,391)	(6,898,377)	(16,211,896)	(27,924,538)	(6,535,692)	(2,472,376)	(129,723,270)
Costo de productos vendidos entre segmentos	(22,975,595)	(23,899,044)	(18,000)	(10,237,707)	(300,000)	-	(57,430,346)
Costo de productos vendidos	(92,655,986)	(30,797,421)	(16,229,896)	(38,162,245)	(6,835,692)	(2,472,376)	(187,153,616)
Utilidad (pérdida) bruta del segmento	31,903,996	21,222,669	6,524,866	(12,021,594)	(5,571,071)	(251,839)	41,807,027
Gastos administrativos	(10,149,468)	(1,707,219)	(2,480,236)	(1,479,087)	(331,388)	(944,508)	(17,091,906)
Gastos de ventas	(1,868,991)	(3,183,200)	(1,184,641)	(4,103)	-	-	(6,240,935)
Otros ingresos (egresos), neto	176,819	(139,389)	164,860	(341,269)	(20,743)	19,626	(140,096)
	(11,841,640)	(5,029,808)	(3,500,017)	(1,824,459)	(352,131)	(924,882)	(23,472,937)
Utilidad operacional del segmento	20,062,356	16,192,861	3,024,849	(13,846,053)	(5,923,202)	(1,176,721)	18,334,090
Ingresos financieros	67,041	19,556	43,726	-	-	(4,217)	126,106
Gastos financieros	(730,570)	(1,207,603)	(608,961)	(565,104)	(177,299)	(43,329)	(3,332,866)
	(663,529)	(1,188,047)	(565,235)	(565,104)	(177,299)	(47,546)	(3,206,760)
Utilidad antes del impuesto a la renta	19,398,827	15,004,813	2,459,614	(14,411,157)	(6,100,501)	(1,224,266)	15,127,330
Inversiones de capital (Notas 11 y 14)	3,280,242	170,901	6,951,893	1,582,114	-	95,315	12,080,465
Depreciación y amortización (Notas 11 y 14)	(5,629,784)	(598,317)	(1,462,749)	(1,003,600)	(1,440)	(728,147)	(9,424,037)
Activos totales del segmento	125,535,972	18,696,255	30,226,025	23,012,436	1,480,358	18,068,362	217,019,408
Pasivos totales del segmento	35,662,483	5,276,011	14,190,478	10,896,940	2,688,649	2,103,911	70,818,472

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Comercialización de						Total
	Papel y otros productos	Cajas de cartón	Destilación de alcoholes	Materias primas recicladas	Materias primas recicladas	Otros	
Ingresos externos	115,831,957	44,650,670	24,837,612	32,981,750	11,075,781	8,775,486	238,153,256
Ingreso entre segmentos	16,365,101	9,448,826	218,614	20,175,123	7,560,901	31,457	53,800,022
Ingreso del cemento	99,466,856	35,201,844	24,618,998	12,806,627	3,514,880	8,744,029	184,353,234
Utilidad antes de impuesto a la renta	11,521,886	2,192,480	2,796,887	550,376	74,159	1,760,015	18,895,803
Ingresos financieros	303,717	27,200	13,390	102,334	-	21	446,662
Gastos financieros	(898,709)	(796,309)	(991,688)	(534,020)	(205,260)	(67,256)	(3,493,242)
Depreciación y amortización	(5,849,966)	(677,062)	(1,443,456)	(626,740)	(1,440)	(1,057,931)	(9,656,595)
Activos totales del segmento	132,734,783	26,765,663	24,873,341	23,880,657	3,996,684	17,029,343	229,280,471
Inversiones de capital	3,166,196	2,999,041	1,436,733	5,919,428	865	403,282	13,925,545
Pasivos totales del segmento	44,388,245	11,749,793	9,539,748	13,141,551	3,271,558	2,154,755	84,245,650

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Para el 2014 la utilidad de venta, activos y pasivos por segmento y otras partidas importantes concilian con los saldos reportados en los estados financieros consolidados adjuntos como sigue:

	<u>2014</u>
Ingreso de actividades ordinarias:	
Total de ingresos de los segmentos	238,153,256
Eliminación de ingresos entre segmentos	<u>(53,800,022)</u>
Ingreso consolidado de actividades ordinarias	<u><u>184,353,234</u></u>
Utilidad antes de impuesto a la renta:	
Total de utilidad antes de impuesto a la renta de los segmentos	18,895,803
Intereses corporativos	37,816
Gastos corporativos no asignados	(552,444)
Adquisición de subsidiaria y negocio conjunto	283,224
Eliminación utilidades entre segmentos	<u>(142,756)</u>
Utilidad consolidada antes de impuesto a la renta	<u><u>18,521,643</u></u>
Activos:	
Activos totales de los segmentos	229,280,471
Activos corporativos no asignados	1,528,871
Otras inversiones	287,445
Eliminación de saldos entre segmentos	<u>(11,309,098)</u>
Total activos consolidados	<u><u>219,787,689</u></u>
Pasivos:	
Pasivos totales de los segmentos	84,245,650
Pasivos corporativos no asignados	946,480
Eliminación de saldos entre segmentos	<u>(10,133,430)</u>
Total pasivos consolidados	<u><u>75,058,700</u></u>

	<u>Total para los segmentos</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Total consolidados</u>
Ingresos financieros	446,662	(63,773)	382,889
Costos financieros	(3,493,242)	101,589	(3,391,653)
Depreciación y amortización	(9,656,595)	-	(9,656,595)
Inversiones de capital	<u>13,925,545</u>	<u>(89,013)</u>	<u>13,836,532</u>
Inversiones de capital	<u><u>1,222,370</u></u>	<u><u>(51,197)</u></u>	<u><u>1,171,173</u></u>

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

21. CAPITAL Y DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

Capital social

Inversancarlos S.A. ha emitido únicamente acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1 cada una. Los accionistas tenedores de estas acciones tienen derecho a recibir dividendos según estos sean declarados y tienen derecho a un voto por acción en las reuniones de la Compañía. El detalle del número de acciones autorizadas, suscritas y pagadas a la fecha es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Acciones autorizadas	<u>70,000,000</u>	<u>70,000,000</u>
Acciones suscritas y pagadas	<u>55,000,000</u>	<u>55,000,000</u>

Distribución de dividendos

Considerando que las acciones de Inversancarlos S.A. se encuentren inscritas en el Registro del Mercado de Valores, obligatoriamente se repartirá como dividendos a favor de los accionistas por lo menos el 30% de las utilidades líquidas y realizadas que obtuvieren en el respectivo ejercicio económico. Estos emisores podrán también, previa autorización de la Junta General, entregar anticipos trimestrales o semestrales, con cargo a resultados del mismo ejercicio.

Durante el año 2015 y 2014 Inversancarlos distribuyó y pagó dividendos como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Dividendos anticipados del 2014 (US\$0,073 por acción ordinaria)	-	4,000,000
Liquidación dividendos 2014 (US\$0,009 por acción ordinaria)	483,009	-
Dividendos anticipados del 2015 (US\$0,109 por acción ordinaria)	6,016,991	-
	<u>6,500,000</u>	<u>4,000,000</u>

22. UTILIDAD POR ACCIÓN

El Grupo presenta datos de la utilidad por acción básica de sus acciones ordinarias. La utilidad por acción básica se calcula dividiendo el resultado atribuible a los accionistas ordinarios del Grupo por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

El cálculo de la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2015 se basó en la utilidad de US\$11,615,675 imputable a los accionistas comunes (US\$14,854,206 en el 2014); y un número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación de 55,000,000 en el 2015 y 2014; lo que resulta en US\$0,2112 de utilidad por acción (2014; US\$0,2701).

23. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Compromisos

Contratos de suministro de productos

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 Compañía se compromete a fabricar papel kraft y test liner con la materia prima recibida; así como a comprar y el Grupo 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 costo de los insumos utilizados.

Depósito industrial

Papelera Nacional S.A. ha suscrito con el Servicio Nacional de Aduana del Ecuador – SENA, un contrato de autorización para el funcionamiento del “Depósito Industrial” con duración de cinco años contados a partir de julio de 2010, renovado el 5 de julio del 2015 por otro período igual de 5 años; lo que faculta a la Compañía 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 Compañía ha otorgado una garantía aduanera a favor del Servicio Nacional de Aduana del Ecuador – SENA por US\$4,500,000 con vencimiento en octubre de 2016.

Contrato de aprovisionamiento de Etanol

En marzo de 2014, Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S.A. y EP Petroecuador firmaron un acuerdo de abastecimiento de 9,530,000 litros de etanol anhidro grade carburante para el plan piloto de elaboración de gasolina con etanol por un valor de US\$7,460,084 por un periodo de 2 años. Por tratarse de un producto cuyo precio está regulado por el Decreto Ejecutivo No. 971 del 19 de diciembre de 2011 no existe reajuste de precios; lo que significa que la fórmula para determinar el precio de venta al público no será modificada, dicha fórmula fue establecida por la Presidencia de la República en función del precio internacional del azúcar considerando el promedio de las cotizaciones publicadas en la bolsa de Nueva York. La Compañía constituyó una garantía bancaria emitida por un banco local a favor de EP

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Petroecuador por un monto de US\$373,004, equivalente al 5% del valor total del contrato. A la fecha de emisión de los estados financieros, el producto ha sido entregado en un 100% y el acta de finiquito de este contrato ha sido firmada el 21 de marzo del 2016.

Contrato de aprovisionamiento de Etanol (nuevo contrato)

En enero del 2016, Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S.A. y EP Petroecuador firmaron un acuerdo de abastecimiento de 15,9680,000 litros de etanol anhidro grade carburante para el plan piloto de elaboración de gasolina con etanol por un valor de US\$13,058,848 por un plazo de 730 días. Al ser este un producto de precio regulado por el Decreto Ejecutivo No. 675 del 13 de mayo del 2015. Los precios del año 2016 serán fijos en US\$0,7578 por litro, ajustándose por inflación para el año 2017 conforme la inflación determinada y reportada por el INEC para el año 2016. La Compañía constituyó una garantía bancaria emitida por un banco local a favor de EP Petroecuador por un monto de US\$652,924, equivalente al 5% del valor total del contrato. A la fecha de emisión de los estados financieros, el producto ha sido entregado en las condiciones pactadas.

Contratos de construcción (nueva planta de alcohol anhidro)

En junio del 2015 Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S.A. suscribió dos contratos con la empresa Italiana MDT S.r.L uno por servicios técnicos y especializados para el diseño integral de una planta de producción de alcohol crudo y deshidratado por EUR249,000 y otro para la construcción e implantación de la planta de producción de alcohol crudo y deshidratado por EUR2,319,000. A la fecha de emisión de los estados financieros se había cancelado la totalidad del primer contrato y del segundo queda un saldo de EUR231,900 que será cancelado en las condiciones pactadas.

Contratos de recolección PET

Intercia S.A. celebró un contrato en marzo de 2012 a 10 años plazo con una empresa embotelladora por el cual la Compañía se compromete a recolectar PET por cuenta y riesgo de la embotelladora, para posteriormente implementar el proceso de reciclaje, a un valor fijo por tonelada, esta última actividad se desarrollaba a través de Recisa S. A. (una subsidiaria de Inversancarlos S. A. – misma que fue fusionada con Intercia S.A en el año 2015). La entrega será en forma mensual por el cien por ciento de las botellas recolectadas independiente de quien hubiera sido el fabricante. El contrato se dará por concluido por cambio de legislación y/o normas gubernamentales vigentes que perjudiquen a las partes de su participación en este contrato y por acuerdo de las partes, el que se podrá establecer únicamente después de haber completado el quinto año de vigencia.

En enero de 2012, la Compañía firmó un contrato de cooperación para ser socio estratégico de una empresa extranjera recicladora de chatarra electrónica, mediante el cual Intercia S. A. se compromete a recolectar chatarra electrónica de la comunidad o compañías privadas con la finalidad de exportar el material reciclado al lugar de residencia de la empresa recicladora. El precio de venta que cargará Intercia S. A. por el material reciclado será determinado según el precio internacional de los componentes que se obtengan de la chatarra (vidrio, cobre, zinc, etc.). La Compañía cancelará una cuota anual de US\$10,000

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

por el uso de la marca denominada GEEP durante diez años. Adicionalmente, cancelará una cuota fija anual de US\$50,000 pagadera en montos mensuales correspondiente a costos administrativos, incluyendo costos del personal involucrado en asegurarse que la Compañía cumple con la normativa establecida por la empresa extranjera.

Contrato de arrendamiento de terrenos agrícolas

En enero del 2015 Agrícola Talismán S.A. suscribió un contrato de arrendamiento con Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A. de i) los costos de plantación que mantenía en los terrenos de su propiedad.

El plazo de duración de este contrato es de 5 años. Durante el año 2015, la Compañía registró ingresos por US\$1,001,602 por el arriendo facturados a Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A., los cuales se presentan dentro del rubro ingresos en el Estado de resultados integrales.

Contrato civil de almacenaje

En el año 2013 la Doconsa S.A. suscribió un contrato de arrendamiento de almacenaje y báscula, mediante el cual, Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A. almacena sacos de azúcar de 50kg, en una cantidad máxima de acuerdo a las capacidades de almacenamiento que mantienen los galpones (950,000 sacos) durante la vigencia del contrato. El contrato puede ser cancelado en cualquier momento por las partes, sin penalidad alguna. El contrato original se suscribió en julio de 2004 y se ha renovado periódicamente, El periodo de renovación promedio es de 2 años. No se cobran cuotas contingentes.

Excepto por la contratación de una póliza de seguro contra incendios que cubre las bodegas y los inventarios, la compañía no asume ningún riesgo en relación a los sacos de azúcar almacenados en sus bodegas; la entrada y salida de los sacos de azúcar, el control y seguridad del inventario en bodega, la contratación y costo del personal relacionado es responsabilidad de Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A..

En el 2008 las partes acordaron que el canon mensual de arriendo era de US\$80,000. El 1 de noviembre del 2015 la Compañía decide renovar el contrato de arrendamiento de almacenaje y báscula cancelándole por sus servicios un valor mensual por US\$93,650.

Contingencias

Papelera Nacional S.A. está defendiéndose de demandas planteadas por 24 ex - trabajadores quienes reclaman un monto en agregado de US\$703,000, por reliquidaciones de jubilación, patronal y otras indemnizaciones laborales y jubilación patronal. A la fecha de emisión de estos estados financieros existen: i) 7 casos en que los demandantes reclaman US\$258,000 y que en primeras instancias el Grupo obtuvo resultados favorables, ii) 7 casos en los que los demandantes solicitan cambio de juzgado o el juzgado instruye que vuelva el juicio al juzgado original por US\$237,000, iii) 4 casos en los que los demandantes reclaman US\$72,000 y que han sido ganados en primera y segunda instancia por el Grupo, iv) 4 casos por US\$67,000 sobre los que se ha solicitado el archivo de los casos, v) un caso por US\$19,000 en audiencia preliminar y vi) un caso por US\$50,000 que se encuentra en recurso de casación. La

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Administración de la Compañía, en base al criterio de sus asesores legales y las sentencias antes indicadas que mandaron a pagar montos significativamente menores a los reclamados, considera que el pasivo que podría resultar de la resolución final de estos procesos no sería significativo.

24. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración del Grupo, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

ANEXOS

INVERSA CARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
 ANEXO DE Cuentas de Inversión y Activos
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

Activos	Inversiones S.A.	Papelera Nacional S.A.	Cartonera Nacional S.A.	Distribuidora Nacional S.A.	SODERAL Sociedad de Distribución de Alimentos S.A.	Carbón S.A.	AGRIALISA, Agrícola Teledati S.A.	Interac S.A.	Exposición S.A.	Resmas del Rotaman S.A.	Docson S.A.	Global Recycling Company Inc.	GRC Recycling LLC	Amaboop S.A.	Compañía Nacional de Metales C.A. Ltda.	Sarchuris	Electrobitcorp	Total activo de subsidiarias	Eliminaciones	Total consolidado
Activos corrientes	2,337,200	8,919,091	214,348	8,037	1,699,023	479,027	22,637	1,424,921	547	49,287	96,423	1,324,051	-	2,450	49,278	1,097	3,819	14,076,204	4,440	14,071,764
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,337,200	8,919,091	214,348	8,037	1,699,023	479,027	22,637	1,424,921	547	49,287	96,423	1,324,051	-	2,450	49,278	1,097	3,819	14,076,204	4,440	14,071,764
Cuentas por cobrar comerciales	-	3,284,118	4,944,114	1,762,077	4,574,220	79,981	2,687,319	98,439	239,215	182,149	682,466	31,279	1,067,241	-	44,204	16,027	44,204	33,612,024	-	33,612,024
Cuentas por cobrar relacionadas	-	3,284,118	4,944,114	1,762,077	4,574,220	79,981	2,687,319	98,439	239,215	182,149	682,466	31,279	1,067,241	-	44,204	44,204	44,204	33,612,024	-	33,612,024
Otros cuentas por cobrar	3,657	60,280	11,114	142,011	378,800	19,823	1,067,304	2,774,004	449,928	152,995	136,468	79,924	1,067,241	3,800	46,298	18,821	-	35,964,454	(13,096,186)	22,868,268
Artículos a proveer	-	145,790	-	-	-	8,923	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,645,025	-	3,645,025
Impuestos por recuperar	-	6,486,338	259,249	254,483	842,790	8,923	23,333	1,527,634	105,420	346,927	419	-	-	-	18,465	49,320	-	69,884,128	-	69,884,128
Otros activos	-	20,000,000	3,100,000	401,000	4,318,914	4,827	34,646	16,646	583,261	583,261	-	-	-	-	-	39,794	-	28,979,778	(48,134)	28,931,644
Costo pagados por anticipo	-	20,000,000	3,100,000	401,000	4,318,914	4,827	34,646	16,646	583,261	583,261	-	-	-	-	-	39,794	-	28,979,778	(48,134)	28,931,644
Costo pagados por anticipo	-	20,000,000	3,100,000	401,000	4,318,914	4,827	34,646	16,646	583,261	583,261	-	-	-	-	-	39,794	-	28,979,778	(48,134)	28,931,644
Total activos corrientes	5,333,267	51,402,320	10,818,564	3,670,312	15,372,805	546,207	2,732,561	6,908,427	702,480	1,520,921	879,241	3,285,921	1,067,241	6,251	11,273	15,411	48,218	110,631,847	(13,331,851)	97,300,000
Activos no corrientes	61,448,371	-	-	-	5,523	-	59,009	800	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,448,271	(13,331,851)	53,524,420
Inversiones en subsidiarias	61,448,371	-	-	-	5,523	-	59,009	800	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,448,271	(13,331,851)	53,524,420
Otros inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Propiedad de inversión	-	65,448,371	1,445,796	154,004	16,160,221	131,049	8,494,341	14,464,143	-	1,398,023	3,165,920	-	-	-	1,109	13,800	-	1,529,401	(144,501)	1,384,900
Activo intangible	-	14,247	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	102,494,528	(7,034)	102,487,494
Otros activos	61,448,371	66,315,331	1,445,796	154,004	16,160,221	131,049	8,494,341	14,464,143	-	1,398,023	3,165,920	-	-	1,109	13,800	-	-	102,494,528	(7,034)	102,487,494
Total activo no corriente	51,792,212	139,225,531	1,445,796	154,004	16,160,221	131,049	8,494,341	14,464,143	-	1,398,023	3,165,920	-	-	1,109	13,800	-	-	102,494,528	(7,034)	102,487,494
Total activo	10,725,479	162,627,851	12,264,360	5,824,316	31,533,026	677,256	11,226,902	21,372,570	702,480	3,041,842	1,078,482	3,285,921	1,067,241	7,350	25,073	15,411	48,218	213,126,375	(20,365,905)	192,760,470

Manuel Curbisho
 Marcos A. Curbisho
 Contador

[Signature]
 Por Gerente S.A.
 Gerente General
 Xavier E. Marcos
 Presidente Ejecutivo

INVERSIÓN CARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
ANEXO DE CONSOLIDACIÓN - ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

	Inversivos S.A.	Papelera Nacional S.A.	Cartonera Nacional S.A.	Identificadores Cartoneros Nacional S.A.	SODERAL Sociedad de Distribución S.A.	Carbogas S.A.	AGRIALUBA Tullman S.A.	Interceda S.A.	Espresso S.A.	Remanada Emisor Realista S.A.	Docosia S.A.	Global Recycling Company Inc.	GRC Recycling S.A.	Anadocorp S.A.	Compañía Nacional de Bienes C. Ltda.	Servitris	Electroobooorp	Total antes de eliminaciones	Eliminaciones	Total consolidado
Pasivos																				
Pasivos corrientes																				
Préstamos y obligaciones financieras	58,741	3,264,032	1,433,845	4,745	7,229,072	20,031	-	3,221,740	21,029	16,917	16,917	3,014,954	-	245	18	-	-	16,750,359	-	16,750,359
Préstamos de corto plazo	770,774	2,684,525	3,044,251	2,672,810	2,513,503	3,001	915	4,000,302	16,917	16,917	16,917	4,016,016	-	245	18	-	-	19,776,316	-	19,776,316
Obligaciones por pagar a compañías relacionadas	18,952	464,806	315,182	18,470	380,729	4,341	2,028	284,504	1,283	12,901	12,901	37,058	-	1,197	460	-	-	15,463,481	(1,624,260)	13,839,221
Otras obligaciones por pagar	-	2,994,141	320,280	5,520	315,699	11,309	-	144,118	89,081	36,549	12,834	-	-	3,785	1,214	-	-	1,726,565	-	1,726,565
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	551	21,648	21,648	40,932	3,343	1,100	5,616	14,112	1,661	36,549	12,834	-	-	11,473	623	-	-	4,992,335	-	4,992,335
Total pasivos corrientes	1,85,490	6,537,916	5,027,976	4,081,854	13,243,066	38,524	26,151	5,428,358	37,750	4,724,581	4,724,581	1,206,971	571,038	16,678	76,937	-	-	60,211,141	(11,813,260)	48,397,881
Pasivos no corrientes																				
Reserva para pensiones de jubilación personal y	-	1,415,244	1,603,020	-	664,579	-	-	4,448,925	-	33,243	-	1,130,000	-	-	-	-	-	6,773,951	-	6,773,951
Impuesto a la renta diferido	-	3,266,414	482,143	(13,341)	1,395,431	15,804	61,148	616,634	-	19,282	-	-	-	-	-	-	-	6,046,009	-	6,046,009
Total pasivos no corrientes	-	4,681,658	2,085,163	(13,341)	2,050,010	15,804	117,296	5,065,559	-	52,525	-	1,130,000	-	-	-	-	-	12,819,960	(1,877)	12,818,083
Total pasivos	1,85,490	11,219,574	7,113,139	4,068,513	15,293,076	54,328	143,447	10,493,917	37,750	4,777,106	4,777,106	2,336,971	571,038	16,678	76,937	-	-	73,031,101	(11,815,137)	61,215,964
Patrimonio																				
Capital social	52,000,000	43,377,618	4,428,377	154,000	13,723,911	590,728	3,000,000	6,078,927	800	500,800	1,016,140	570,000	180,000	800	240	-	-	127,824,331	(7,271,331)	120,553,000
Prima pagada en emisión de acciones	11,861,228	1,099,209	804,813	3,085	895,099	38,830	6,095,911	830,702	-	7,669	999,801	-	-	-	20,082	-	-	2,777,494	(8,773,941)	1,903,553
Reserva de capital	(3,458,077)	25,218,177	(3,264)	(3,264)	(3,264)	-	1,090,613	256,099	-	973,527	-	-	-	-	37,096	-	-	25,916,799	(8,773,941)	17,142,858
Reservas acumuladas por aplicación de NIIF	(6,277,443)	10,481,540	(4,088)	(4,088)	(4,088)	-	13,011	3,704,498	-	194,307	-	-	-	-	218,014	-	-	10,600,927	(4,088)	6,512,839
Otras reservas acumuladas	6,206,075	1,028,250	1,028,250	43,154	1,028,250	(1,028,250)	(1,028,250)	1,028,250	(5,270)	194,307	-	-	-	-	700	-	-	(4,360,237)	(4,360,237)	(4,360,237)
Utilidades del ejercicio	62,523,618	21,432,000	10,810,000	198,031	18,544,811	209,541	11,836,811	11,256,261	(5,470)	3,469,260	3,469,260	15,129	10,811	69,849	700	-	-	12,491,798	(8,824,613)	3,667,185
Total patrimonio	51,724,138	65,232,817	19,241,229	3,294,845	33,347,114	611,906	13,827,818	23,337,081	792,430	3,770,441	3,770,441	1,007,011	10,811	3,709	700	-	-	20,062,470	(2,211,731)	17,850,739
Total pasivos y patrimonio	1,85,490	17,852,391	9,154,368	4,068,513	18,540,190	611,906	143,447	12,730,998	37,750	4,777,106	4,777,106	3,343,982	571,038	16,678	76,937	-	-	93,093,571	(11,815,137)	81,278,434

[Handwritten signature]
 Por: *[Handwritten signature]*
 Representante Legal
 Xaviera E. Marcos
 Presidente Ejecutivo

INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS
 ANEXO DE COMERCIO EXTERNO - MONEDAS FUERTES
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

	Inversiones S.A.	Paper One Medical S.A.	Caracoreo Nacional S.A.	SIDERAL Distribuidora de Alimentos S.A.	Camaguey S.A.	AGRIITALISA, Agrícola Tallmadge S.A.	Interrel S.A.	Exporevel S.A.	Reunión del Suroeste S.A.	Docuana S.A.	Global Recycling Company Inc.	GRC Recycling LLC	Asahi Recycling S.A.	Compañía Nacional de Alimentos S.A.	Service S.A.	Electrochuberry	Total antes de eliminaciones	Eliminaciones	Total como Estado
Ventas netas	115,977,074	27,497,210	8,452,290.86	22,835,320	430,323	1,001,624	79,942,760	8,279,690	6,161,527	1,915,287	4,647,818	4,583,274	300,200	63,840	1,363,271	-	139,861,230	(24,121,699)	115,739,531
Costos de las ventas netas	(8,177,054)	(2,232,313)	(8,452,290.86)	(16,442,148)	(100,328)	(195,509)	(52,711,697)	(5,292,879)	(4,848,098)	(1,477,281)	(4,457,113)	(2,079,574)	(2,027,000)	(14,151)	(1,492,511)	-	(89,861,230)	(14,151)	(104,012,381)
Utilidad bruta	107,799,999	25,264,896	-	21,393,172	329,995	806,115	27,231,063	3,986,811	1,313,429	438,006	1,190,705	2,503,700	298,199	47,689	870,760	-	50,000,000	(38,272,690)	11,727,310
Costos de operación	(16,231,161)	(1,808,401)	(1,302,897)	(2,726,111)	(132,283)	(2,726,111)	(52,219)	(4,243)	(79,982)	(17,982)	(106,764)	(292,459)	(18,000,000)	(13,140)	(162,249)	(490)	(18,000,000)	(18,000,000)	0
Utilidad operativa	91,568,838	23,456,495	(1,302,897)	18,667,061	197,712	(919,996)	27,008,844	3,982,568	1,233,447	420,024	(113,059)	(168,759)	(17,701,801)	(13,153)	(162,918)	(490)	31,999,999	(36,272,690)	(4,272,691)
Devo ingresos (gastos) netos	(25,264,896)	(1,808,401)	(1,302,897)	(2,726,111)	(132,283)	(2,726,111)	(52,219)	(4,243)	(79,982)	(17,982)	(106,764)	(292,459)	(18,000,000)	(13,140)	(162,249)	(490)	(18,000,000)	(18,000,000)	0
Utilidad operativa	66,303,942	21,648,094	(2,605,794)	15,940,950	66,429	(3,646,107)	26,956,625	3,978,325	1,153,465	402,042	(219,823)	(461,218)	(17,919,801)	(13,163)	(163,167)	(490)	13,999,999	(36,272,690)	(22,272,691)
Costo de depreciación	(9,840)	(67,611)	(67,611)	(27,286)	(6,140)	(72)	(527,788)	(4,242)	(106,353)	(43,028)	(176,251)	(176,251)	(713)	(1,713)	-	(1,928)	(1,928)	(1,928)	(1,928)
Gastos de depreciación	(9,840)	(67,611)	(67,611)	(27,286)	(6,140)	(72)	(527,788)	(4,242)	(106,353)	(43,028)	(176,251)	(176,251)	(713)	(1,713)	-	(1,928)	(1,928)	(1,928)	(1,928)
Utilidad antes de impuestos e impuestos	56,454,102	21,580,483	(1,673,402)	15,913,664	60,289	(79)	(532,076)	(4,238)	(106,656)	(47,056)	(176,427)	(176,427)	(713)	(1,713)	-	(1,928)	(1,928)	(1,928)	(1,928)
Utilidad antes de impuestos	56,454,102	21,580,483	(1,673,402)	15,913,664	60,289	(79)	(532,076)	(4,238)	(106,656)	(47,056)	(176,427)	(176,427)	(713)	(1,713)	-	(1,928)	(1,928)	(1,928)	(1,928)
Utilidad antes de impuestos	56,454,102	21,580,483	(1,673,402)	15,913,664	60,289	(79)	(532,076)	(4,238)	(106,656)	(47,056)	(176,427)	(176,427)	(713)	(1,713)	-	(1,928)	(1,928)	(1,928)	(1,928)
Utilidad antes de impuestos	56,454,102	21,580,483	(1,673,402)	15,913,664	60,289	(79)	(532,076)	(4,238)	(106,656)	(47,056)	(176,427)	(176,427)	(713)	(1,713)	-	(1,928)	(1,928)	(1,928)	(1,928)
Utilidad antes de impuestos	56,454,102	21,580,483	(1,673,402)	15,913,664	60,289	(79)	(532,076)	(4,238)	(106,656)	(47,056)	(176,427)	(176,427)	(713)	(1,713)	-	(1,928)	(1,928)	(1,928)	(1,928)
Utilidad antes de impuestos	56,454,102	21,580,483	(1,673,402)	15,913,664	60,289	(79)	(532,076)	(4,238)	(106,656)	(47,056)	(176,427)	(176,427)	(713)	(1,713)	-	(1,928)	(1,928)	(1,928)	(1,928)
Utilidad antes de impuestos	56,454,102	21,580,483	(1,673,402)	15,913,664	60,289	(79)	(532,076)	(4,238)	(106,656)	(47,056)	(176,427)	(176,427)	(713)	(1,713)	-	(1,928)	(1,928)	(1,928)	(1,928)
Utilidad antes de impuestos	56,454,102	21,580,483	(1,673,402)	15,913,664	60,289	(79)	(532,076)	(4,238)	(106,656)	(47,056)	(176,427)	(176,427)	(713)	(1,713)	-	(1,928)	(1,928)	(1,928)	(1,928)
Utilidad antes de impuestos	56,454,102	21,580,483	(1,673,402)	15,913,664	60,289	(79)	(532,076)	(4,238)	(106,656)	(47,056)	(176,427)	(176,427)	(713)	(1,713)	-	(1,928)	(1,928)	(1,928)	(1,928)
Utilidad antes de impuestos	56,454,102	21,580,483	(1,673,402)	15,913,664	60,289	(79)	(532,076)	(4,238)	(106,656)	(47,056)	(176,427)	(176,427)	(713)	(1,713)	-	(1,928)	(1,928)	(1,928)	(1,928)
Utilidad antes de impuestos	56,454,102	21,580,483	(1,673,402)	15,913,664	60,289	(79)	(532,076)	(4,238)	(106,656)	(47,056)	(176,427)	(176,427)	(713)	(1,713)	-	(1,928)	(1,928)	(1,928)	(1,928)
Utilidad antes de impuestos	56,454,102	21,580,483	(1,673,402)	15,913,664	60,289	(79)	(532,076)	(4,238)	(106,656)	(47,056)	(176,427)	(176,427)	(713)	(1,713)	-	(1,928)	(1,928)	(1,928)	(1,928)
Utilidad antes de impuestos	56,454,102	21,580,483	(1,673,402)	15,913,664	60,289	(79)	(532,076)	(4,238)	(106,656)	(47,056)	(176,427)	(176,427)	(713)	(1,713)	-	(1,928)	(1,928)	(1,928)	(1,928)
Utilidad antes de impuestos	56,454,102	21,580,483	(1,673,402)	15,913,664	60,289	(79)	(532,076)	(4,238)	(106,656)	(47,056)	(176,427)	(176,427)	(713)	(1,713)	-	(1,928)	(1,928)	(1,928)	(1,928)
Utilidad antes de impuestos	56,454,102	21,580,483	(1,673,402)	15,913,664	60,289	(79)	(532,076)	(4,238)	(106,656)	(47,056)	(176,427)	(176,427)	(713)	(1,713)	-	(1,928)	(1,928)	(1,928)	(1,928)
Utilidad antes de impuestos	56,454,102	21,580,483	(1,673,402)	15,913,664	60,289	(79)	(532,076)	(4,238)	(106,656)	(47,056)	(176,427)	(176,427)	(713)	(1,713)	-	(1,928)	(1,928)	(1,928)	(1,928)
Utilidad antes de impuestos	56,454,102	21,580,483	(1,673,402)	15,913,664	60,289	(79)	(532,076)	(4,238)	(106,656)	(47,056)	(176,427)	(176,427)	(713)	(1,713)	-	(1,928)	(1,928)	(1,928)	(1,928)
Utilidad antes de impuestos	56,454,102	21,580,483	(1,673,402)	15,913,664	60,289	(79)	(532,076)	(4,238)	(106,656)	(47,056)	(176,427)	(176,427)	(713)	(1,713)	-	(1,928)	(1,928)	(1,928)	(1,928)
Utilidad antes de impuestos	56,454,102	21,580,483	(1,673,402)	15,913,664	60,289	(79)	(532,076)	(4,238)	(106,656)	(47,056)	(176,427)	(176,427)	(713)	(1,713)	-	(1,928)	(1,928)	(1,928)	(1,928)
Utilidad antes de impuestos	56,454,102	21,580,483	(1,673,402)	15,913,664	60,289	(79)	(532,076)	(4,238)	(106,656)	(47,056)	(176,427)	(176,427)	(713)	(1,713)	-	(1,928)	(1,928)	(1,928)	(1,928)
Utilidad antes de impuestos	56,454,102	21,580,483	(1,673,402)	15,913,664	60,289	(79)	(532,076)	(4,238)	(106,656)	(47,056)	(176,427)	(176,427)	(713)	(1,713)	-	(1,928)	(1,928)	(1,928)	(1,928)
Utilidad antes de impuestos	56,454,102	21,580,483	(1,673,402)	15,913,664	60,289	(79)	(532,076)	(4,238)	(106,656)	(47,056)	(176,427)	(176,427)	(713)	(1,713)	-	(1,928)	(1,928)	(1,928)	(1,928)
Utilidad antes de impuestos	56,454,102	21,580,483	(1,673,402)	15,913,664	60,289	(79)	(532,076)	(4,238)	(106,656)	(47,056)	(176,427)	(176,427)	(713)	(1,713)	-	(1,928)	(1,928)	(1,928)	(1,928)
Utilidad antes de impuestos	56,454,102	21,580,483	(1,673,402)	15,913,664	60,289	(79)	(532,076)	(4,238)	(106,656)	(47,056)	(176,427)	(176,427)	(713)	(1,713)	-	(1,928)	(1,928)	(1,928)	(1,928)
Utilidad antes de impuestos	56,454,102	21,580,483	(1,673,402)	15,913,664	60,289	(79)	(532,076)	(4,238)	(106,656)	(47,056)	(176,427)	(176,427)	(713)	(1,713)	-	(1,928)	(1,928)	(1,928)	(1,928)
Utilidad antes de impuestos	56,454,102	21,580,483	(1,673,402)	15,913,664	60,289	(79)	(532,076)	(4,238)	(106,656)	(47,056)	(176,427)	(176,427)	(713)	(1,713)	-	(1,928)	(1,928)	(1,928)	(1,928)
Utilidad antes de impuestos	56,454,102	21,580,483	(1,673,402)	15,913,664	60,289	(79)	(532,076)	(4,238)	(106,656)	(47,056)	(176,427)	(176,427)	(713)	(1,713)	-	(1,928)	(1,928)	(1,928)	(1,928)
Utilidad antes de impuestos	56,454,102	21,580,483	(1,673,402)	15,913,664	60,289	(79)	(532,076)	(4,238)	(106,656)	(47,056)	(176,427)	(176,427)	(713)	(1,713)	-	(1,928)	(1,928)	(1,928)	(1,928)
Utilidad antes de impuestos	56,454,102	21,580,483	(1,673,402)	15,913,664	60,289	(79)	(532,076)	(4,238)	(106,656)	(47,056)	(176,427)	(176,427)	(713)	(1,713)	-	(1,928)	(1,928)	(1,928)	(1,928)
Utilidad antes de impuestos	56,454,102	21,580,483	(1,673,402)	15,913,664	60,289	(79)	(532,076)	(4,238)	(106,656)	(47,056)	(176,427)	(176,427)	(713)	(1,713)	-	(1,928)	(1,928)	(1,928)	(1,928)
Utilidad antes de impuestos	56,454,102	21,580,483	(1,673,402)	15,913,664	60,289	(79)	(532,076)	(4,238)	(106,656)	(47,056)	(176,427)	(176,427)	(713)	(1,713)	-	(1,928)	(1,928)	(1,928)	(1,928)
Utilidad antes de impuestos	56,454,102	21,580,483	(1,673,402)	15,913,664	60,289	(79)	(532,076)	(4,238)	(106,656)	(47,056)	(176,427)	(176,427)	(713)	(1,713)	-	(1,928)	(1,928)	(1,928)	(1,928)
Utilidad antes de impuestos	56,454,102	21,580,483	(1,673,402)	15,913,664	60,289	(79)	(532,076)	(4,238)	(106,656)	(47,056)	(176,427)	(176,427)	(713)	(1,713)	-	(1,928)	(1,928)	(1,928)	(1,928)
Utilidad antes de impuestos	56,454,102	21,580,483	(1,673,402)	15,913,664	60,289	(79)	(532,076)	(4,238)	(106,656)	(47,056)	(176,427)	(176,427)	(713)	(1,713)	-	(1,928)	(1,928)	(1,928)	(1,928)
Utilidad antes de impuestos	56,454,102	21,580,483	(1,673,402)	15,913,664	60,289	(79)	(532,076)	(4,238)	(106,656)	(47,056)	(176,427)	(176,427)	(713)	(1,713)	-	(1,928)	(1,928)	(1,928)	(1,928)
Utilidad antes de impuestos	56,454,102	21,580,483	(1,673,402)	15,913,664	60,289	(79)	(532,076)	(4,238)	(106,656)	(47,056)	(176,427)	(176,427)	(713)	(1,713)	-	(1,928)	(1,928)	(1,928)	(1,928)
Utilidad antes de impuestos	56,454,102	21,580,483	(1,673,402)	15,913,664	60,289	(79)	(532,076)	(4,238)	(106,656)	(47,056)	(176,427)	(176,427)	(713)	(1,713)	-	(1,928)	(1,928)	(1,928)	(1,928)
Utilidad antes de impuestos	56,454,102	21,580,483	(1,673,402)	15,913,664	60,289	(79)	(532,076)	(4,238)	(106,656)	(47,056)	(176,427)	(176,427)	(713)	(1,713)	-	(1,928)	(1,928)	(1,928)	(1,928)
Utilidad antes de impuestos	56,454,102	21,580,483	(1,673,402)	15,913,664	60,289	(79)	(532,076)	(4,238)	(106,656)	(47,056)	(176,427)	(176,427)	(713)						

