pwc

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2016

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

pwc

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

Inversancarlos S.A. y Subsidiarias

Guayaquil, 18 de abril del 2017

Informe sobre los estados financieros consolidados

Nuestra opinión calificada

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Inversancarlos S.A. y Subsidiarias ("el Grupo") que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 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 las notas explicativas de los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto descrito en la sección Fundamentos para calificar la opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Inversancarlos S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre del 2016 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamentos para calificar la opinión

Como se explica en la Nota 2.13, a los estados financieros adjuntos, el Grupo mantiene la política de estimar y registrar las provisiones de jubilación patronal y desahucio utilizando como referencia, para los cálculos, la tasa de interés de los bonos emitidos por el Gobierno Ecuatoriano, sin considerar la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a empleados", vigente a partir del 1 de enero del 2016 y que debe ser aplicada de forma retroactiva en los estados financieros comparativos adjuntos. Esta enmienda establece que para la estimación de las indicadas provisiones se deben considerar las tasas de rendimiento de los bonos corporativos de alta calidad emitidos en un mercado amplio y en la misma moneda y plazo en que se liquidarán dichas provisiones; por lo que corresponde utilizar las tasas de rendimientos de bonos corporativos de alta calidad emitidos en los Estados Unidos de América. Los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos no han sido determinados.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados*".

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión calificada de auditoría.

Independencia

Somos independientes de Inversancarlos S.A. y Subsidiarias de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.

Asunto significativo de auditoría

En adición al asunto descrito en la sección Fundamentos para calificar la opinión, hemos determinado el asunto descrito a continuación como un asunto significativo de auditoría y que de acuerdo a nuestro juicio profesional, fue aquel asunto de mayor importancia identificado en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual. Este asunto ha sido tratado durante la ejecución de nuestra auditoría y para formarnos nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados en su conjunto, y no expresamos una opinión por separado sobre este asunto.

Asunto significativo de auditoría	Como enfocamos el asunto en nuestra auditoría
Análisis de deterioro de las cuentas por cobrar a clientes Durante el 2016, los principales segmentos operativos que generaron ventas para el Grupo fueron el de papel, cajas de cartón y destilación de alcoholes y las cuentas por cobrar comerciales de esos segmentos totalizan aproximadamente US$34,000,000, al 31 de diciembre de 2016. La provisión deterioro relacionada a esta cartera registrada a esa fecha es de aproximadamente US$2,900,000, y se constituye como uno de los estimados más significativos para la Administración del Grupo, que se determina en base a una evaluación específica para cada cliente significativo y una evaluación colectiva para los saldos menores que muestren retrasos en sus pagos. Se considera además las coberturas de seguro que se han contratado con terceros.	Realizamos los siguientes procedimientos de auditoría relacionados a la cartera y su provisión de deterioro: • Conciliamos los saldos auxiliares de las cuentas por cobrar con estados financieros al 31 de diciembre del 2016. • Obtuvimos el análisis de antigüedad de la cartera al cierre del año y para una muestra verificamos su correcta agrupación por vencimiento. • Mantuvimos reuniones con las personas a cargo de la cartera de clientes para analizar el estado de cobro de los clientes significativos y de los casos que presentaban retrasos. • Comparamos las provisiones estimadas por la Administración, que consideran las coberturas de seguro contratadas, con nuestras estimaciones y verificamos que no existan diferencias significativas con los montos registrados al cierre del 2016.

Otra información

La Administración es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende el Informe Anual del Presidente (que no incluye los estados financieros consolidados ni el informe de auditoría sobre los mismos), la cual fue obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados del Grupo, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer el Informe Anual del Presidente y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros consolidados o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si por el contrario se encuentra distorsionada de forma material.

Si, basados en el trabajo que hemos efectuado sobre esta información obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría, concluimos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar este hecho. Nosotros hemos concluido que el Informe Anual del Presidente está afectado por el asunto descrito en la sección Fundamentos para calificar la opinión.

Responsabilidades de la Administración del Grupo por los estados financieros consolidados

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

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad del Grupo de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar las compañías de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista para evitar el cierre de sus operaciones.

Los encargados de Administración del Grupo son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera del Grupo.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude u error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno del Grupo.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoria obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que el Grupo no continúe como una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos correspondientes de modo que logran su presentación razonable.

- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de las entidades o actividades de negocio del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo y, consecuentemente, por la opinión de auditoría.

Comunicamos a los responsables de la administración del Grupo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de las auditorías planificadas y los hallazgos significativos de las auditorías, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de las auditorías.

También proporcionamos a los responsables de la administración del Grupo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con

ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardias.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la administración del Grupo, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos significativos de la auditoría. Describimos este asunto en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente este asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas superarían los beneficios de interés público del mismo.

Informe sobre otros requerimientos reglamentarios

Efectuamos nuestra auditoría con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados de Inversancarlos S.A y sus Subsidiarias considerados en conjunto. La información suplementaria de consolidación, que se incluye en los Anexos 1 a 4, 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 suplementaria de consolidación ha sido sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto mencionado en la sección Fundamentos para calificar la opinión, esta razonablemente presentada, en todos sus aspectos materiales, en relación a los estados financieros consolidados considerados en conjunto.

Pricewaterhouse Coopers
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 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2016	2015
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	14,951,623	18,077,076
Cuentas por cobrar comerciales	10	32,316,377	33,632,594
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	19	3,069,911	3,505,464
Otras cuentas por cobrar	11	4,106,483	2,643,935
Anticipo a proveedores		721,172	146,238
Impuestos por recuperar	20	7,958,103	10,988,110
Inventarios	12	28,234,754	28,922,604
Gastos pagados por anticipado		1,340,866	561,963
Total activos corrientes		92,699,289	98,477,984
Activos no corrientes			
Inversiones en acciones	15	13,091	234,018
Propiedades de inversión	16	11,477,984	11,576,011
Propiedades, plantas y equipos	13	106,599,094	105,477,494
Activos intangibles	14	1,270,656	1,024,179
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	9	600,000	-
Otros activos		188,755	229,722
Total activos no corrientes		120,149,580	118,541,424
Total activos		212,848,869	217,019,408

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 SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2016	2015
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Préstamos y obligaciones financieras	17	13,725,497	16,750,209
Cuentas por pagar comerciales	18	14,700,858	19,276,216
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	19	4,297,473	3,615,221
Impuesto a la renta por pagar	20	420,413	1,514,081
Otros impuestos por pagar	20	1,703,964	1,723,545
Provisiones		539,740	929,335
Beneficios sociales	21	3,069,813	4,263,108
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		248,415	221,168
Total pasivos corrientes		38,706,173	48,292,883
Pasivos no corrientes			
Préstamos y obligaciones financieras	17	14,690,224	9,273,951
Beneficios sociales (jubilación y desahucio)	21	7,104,366	6,061,020
Impuesto a la renta diferido	20	5,901,763	7,190,618
Total pasivos no corrientes		27,696,353	22,525,589
Total pasivos		66,402,526	70,818,472
Patrimonio			
Capital social	23	55,000,000	55,000,000
Reservas		12,583,228	11,967,858
Otros resultados integrales		(3,994,148)	(4,515,017)
Resultados acumulados		82,857,263	83,748,095
Total patrimonio		146,446,343	146,200,936
Total pasivos y patrimonio		212,848,869	217,019,408

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 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	Nota	2016	2015
Ventas netas		22	164,363,644	171,530,297
Costo de productos vendidos		6	(131,148,458)	(129,723,270)
Utilidad bruta			33,215,186	41,807,027
Gastos administrativos		6	(17,265,493)	(17,091,906)
Gastos de ventas		6	(6,132,422)	(6,240,935)
Otros ingresos (egresos), neto			(1,013,797)	(140,096)
			(24,411,712)	(23,472,937)
Utilidad operacional			8,803,474	18,334,090
Costo financiero:				
Ingresos financieros		7	250,811	126,106
Gastos financieros		7	(1,517,540)	(3,332,866)
			(1,266,729)	(3,206,760)
Utilidad antes del impuesto a la renta			7,536,745	15,127,330
Impuesto a la renta		20	(1,909,218)	(3,511,655)
Utilidad neta del año			5,627,527	11,615,675
Utilidad neta básica y diluída por acción			0.1023	0.2112

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

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

Marcos Ariehábala
Contador

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2016	2015
Utilidad neta del año		5,627,527	11,615,675
Diferencia en cambio por operaciones extranjeras		520,869	(3,699,701)
Total resultados integrales		6,148,396	7,915,974

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 2016

(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 2015	55,000,000	6,321,466	4,883,660	(815,316)	32,516,079	46,826,552	144,732,441
Resolución de la Junta de Accionistas 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
Otros resultados integrales - Diferencia en cambio por operaciones extranjeras	-	-	-	(3,699,701)	-	-	(3,699,701)
Apropiación de la reserva legal	-	762,732	-	-	-	(762,732)	-
Otros ajustes	-	-	-	-	-	52,521	52,521
Saldos 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
Resolución de la Junta de Accionistas del 2016:							
Dividendos anticipados sobre utilidades del año 2016	-	-	-	-	-	(5,206,983)	(5,206,983)
Dividendos sobre utilidades del año 2015	-	-	-	-	-	(793,017)	(793,017)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	5,627,527	5,627,527
Otros resultados integrales - Diferencia en cambio por operaciones extranjeras	-	-	-	520,869	-	-	520,869
Apropiación de la reserva legal	-	615,370	-	-	-	(615,370)	-
Ajustes de años anteriores (Nota 2)	-	-	-	-	-	77,820	77,820
Otros ajustes	-	-	-	-	-	19,191	19,191
	55,000,000	7,699,568	4,883,660	(3,994,148)	32,516,079	50,341,184	146,446,343

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 FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2016	2015
Flujos de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad antes de impuesto a la renta del año		7,536,745	15,127,330
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación de propiedades, plantas y equipos y propiedades de inversión	13 y 16	10,195,456	9,424,036
Amortización de intangibles y otros activos		668,145	704,002
Provisión para participación laboral	21	1,586,513	2,648,169
Deterioro y castigo en inversiones en acciones		228,688	31,427
Provisión de Jubilación patronal y desahucio	21	725,106	1,055,206
Gastos por intereses	7	1,541,260	2,016,417
Provisión para cuentas incobrables	10	493,806	473,714
Otros ajustes patrimoniales de beneficios sociales	21	(160,200)	-
		22,835,919	31,502,301
Pago de impuesto a la renta		(3,874,346)	(3,740,858)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		822,411	2,647,584
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(435,553)	(86,747)
Otras cuentas por cobrar		(1,462,548)	(315,391)
Anticipos a proveedores		(574,934)	179,606
Impuestos por recuperar		3,030,007	(1,790,017)
Inventarios		687,850	(961,030)
Gastos pagados por anticipado		(778,903)	(1,978)
Cuentas por pagar a comerciales		(4,575,358)	(5,388,669)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		682,252	1,749,830
Otros impuestos por pagar		(19,581)	344,981
Provisiones		(389,595)	542,745
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		27,247	(746,600)
Beneficios sociales, neto		(129,221)	72,065
Pagos de participación laboral	21	(2,650,587)	(2,646,584)
Pagos de jubilación patronal y desahucio.	21	(41,959)	(147,951)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		14,024,207	21,213,287
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de inversiones en acciones		(7,761)	(25,000)
Adiciones de propiedades, planta y equipos y propiedades de inversión	13 y 16	(11,300,770)	(12,080,464)
Adiciones de activos intangibles y otros activos, neto		(99,740)	(775,669)
Adiciones de inversiones mantenidas hasta el vencimiento		(600,000)	-
Bajas de propiedades, planta y equipos y propiedades de inversión, neto	13	169,257	189,681
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(11,839,014)	(12,691,452)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento de préstamos y obligaciones financieras		21,929,504	13,977,776
Pago de préstamos y obligaciones financieras		(20,334,173)	(15,466,487)
Pago de intereses por préstamos y obligaciones financieras		(745,030)	(1,514,472)
Emisión de acciones		-	(25,000)
Pago de dividendos	23	(6,000,000)	(6,500,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(5,149,699)	(9,528,183)
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(2,964,506)	(1,006,348)
Efecto de fluctuaciones en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo		(160,948)	(1,239,504)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		18,077,076	20,322,928
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	14,951,623	18,077,076

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

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

Marcos Arichábala
Contador

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 ingreso del Grupo, destilación de alcoholes con el 15% de participación en los ingresos del Grupo, reciclaje de materiales con un 4% de participación en los ingresos del Grupo, y materias primas recicladas con un 3% de participación en los ingresos del grupo y otros segmentos menores que representan el 3% 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 Coronel Marcelino Maridueña. Sus operaciones consisten principalmente en la elaboración de papel, envases de papel, cajas de cartón y otros productos afines sus instalaciones están ubicadas en el cantón Coronel 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 Coronel Marcelino Maridueña. Su principal actividad es la producción de alcohol

etílico extraneutro rectificado, fino, bióxido de carbono (líquido) y derivados. La comercialización del alcohol es efectuada en el mercado local y en el exterior; y el bióxido de carbono se 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.

- 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 era 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, 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.

- 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 Coronel 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 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 2015 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 (CO_2) 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

Durante el 2016 la situación económica del país continúa afectada por los bajos precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, así como también por la devaluación de otras monedas con respecto al dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, la cual tiene un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. Adicionalmente el terremoto ocurrido en abril del 2016 ocasionó importantes daños en la infraestructura de ciertas provincias del litoral ecuatoriano y cuantiosas pérdidas económicas.

Las autoridades económicas con el fin de afrontar estas situaciones han diseñado diferentes alternativas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, incremento temporal del impuesto al valor agregado, contribuciones tributarias extraordinarias a empresas y personas naturales, 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 de salvaguardias y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que se tenía previsto ir desmontando en el 2016; sin embargo resolvió diferir un año el cronograma de eliminación de las salvaguardias y dispuso que la fase de desmantelamiento se efectúe a partir de abril del 2017 hasta junio del 2017.

La Administración del Grupo considera que las situaciones antes indicadas han originado efectos en sus operaciones tales como: la disminución en los precios internacionales del papel producto de la sobreoferta del mismo combinado con el fortalecimiento del dólar. Esto también presionó la disminución de los precios de las cajas de cartón. Ante lo cual la Administración está adoptando las siguientes medidas: seguir trabajando en el aumento de la productividad de la producción de papel con el fin de disminuir costos así como aprovechar las sinergias que se pueden lograr con Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A. durante la temporada de zafra en el abastecimiento de energía eléctrica y vapor con el fin de obtener beneficios económicos para ambas compañías. Adicionalmente, el Grupo está incrementando su posición de mercado en el abastecimiento de cajas de cartón para los productos de exportación que se incluyen en el tratado de cooperación económica firmado con la Unión Europea en especial en las exportaciones bananeras, que considera le permitirán afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operar en forma rentable.

Aprobación de estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, han sido emitidos con la autorización del Directorio de Inversancarlos S.A. el 15 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 2016 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

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.

Durante el 2016 su subsidiaria Papelera Nacional S.A. registró con cargo a los resultados de años anteriores: i) la provisión de ciertos beneficios incluidos en el contrato colectivo que previamente no habían sido registrados por aproximadamente (US$360,200) y ii) corrección del saldo de años anteriores del impuesto diferido por US$438,020. No se reestructuraron los saldos de años anteriores debido a que el efecto de estos asuntos no son significativos considerando los estados financieros consolidados en su conjunto. Ver Notas 20 y 21.

Los estados financieros consolidados 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 consolidados. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Al 31 de diciembre del 2016, se han publicado nuevas normas, así como también enmiendas, mejoras e interpretaciones a las NIIF existentes que no han entrado en vigencia y que el Grupo no ha adoptado con anticipación.

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

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 7	Enmiendas que incorporan revelaciones adicionales que permiten analizar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación.	1 de enero 2017
NIC 12	Enmiendas que establecen el reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas, y aclaran como contabilizar los activos por impuestos diferidos, relacionados con instrumentos de deuda medidos a valor razonable.	1 de enero 2017
NIIF 12	Mejoras con respecto a la clarificación del alcance de la norma "información a revelar sobre participaciones en otras entidades".	1 de enero 2017
NIC 28	Mejoras relacionadas con la medición de una asociada o una empresa conjunta a su valor razonable.	1 de enero 2018
NIC 40	Enmiendas que clasifican aspectos referentes a las transferencias de propiedades de inversión y que las mismas deben realizarse cuando hay un cambio demostrable en el uso del activo.	1 de enero 2018
NIIF 1	Enmiendas relacionadas a la eliminación de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10.	1 de enero 2018
NIIF 2	Enmiendas que aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones.	1 de enero 2018
NIIF 4	Enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos financieros).	1 de enero 2018
NIIF 9	Corresponde a la revisión final de la NIIF 9, que reemplaza las publicadas anteriormente y a la NIC 39 y sus guías de aplicación.	1 de enero 2018
NIIF 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
IFRIC 22	Aclaración sobre transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	1 de enero 2018
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero 2019

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 incurre 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, (rubro de ingresos o gastos financieros) excepto si se difieren 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 el promedio mensual de tasas de cambio 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 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 2016 y del 2015, el Grupo mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar" y "activos financieros mantenidos hasta el vencimiento". De igual forma, el Grupo mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican a continuación:

(a) *Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento*

Representados en el estado de situación financiera por inversiones temporales que corresponden a certificados de depósitos con vencimiento fijo, que la Administración tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

(b) 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.

(c) 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.

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) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su adquisición.

Los intereses devengados calculados se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro "Ingresos financieros" en el período en que se devengan

(ii) 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.

(iii) 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".

(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.

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 2016 y 2015 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 primas 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 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, plantas y equipos son revisadas y ajustadas si es necesario a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

Tipo de bienes	Número de años
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, plantas 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 2016 se han activado costos financieros por US$363,750 (2015: US$106,571) correspondientes al proyecto de la nueva planta de alcohol anhidro de Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes que culminó en julio del 2016.

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.

(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 2016 y 2015, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades de inversión, propiedades, plantas 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.

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.

2.13. 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.

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.

En adición a lo anterior, según el Art. 55 del Contrato colectivo de Papelera Nacional S.A. vigente, se reconocerá a los trabajadores que habiendo cumplido más de 25 años de trabajo en la Compañía, una bonificación por jubilación de US$2,500, la misma que se la entregará una sola vez; beneficio que es excluyente de otros beneficios de ley y adicional a los valores correspondientes a la jubilación patronal.

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 los resultados del periodo.

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.

La Administración del Grupo continúa utilizando (en relación a sus subsidiarias: Papelera, Soderal e Intercia) como tasa de descuento de estas provisiones la tasa anual de los bonos del Gobierno Ecuatoriano que en el 2016 fue de alrededor del 8.21% pues considera que es la tasa que mejor presenta la realidad económica y el riesgo del país, así como también se alinea con los pronunciamientos del organismo de Control y por lo tanto no ha adoptado la enmienda a la NIC 19.

2.14. 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.

2.15. 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

Provienen 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.

2.16. 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.

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. Ver Nota 23.

2.17. 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.

2.18. 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:

- 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.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

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 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 de la compañía de seguros dentro del cual no se requiere aprobaciones adicionales. En caso de que el límite de crédito solicitado sea superior al límite otorgado, la Gerencia General aprueba o niega el exceso. En caso de que los potenciales clientes no sean adecuadamente calificados 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 en ciertas subsidiarias mantiene contratadas pólizas de seguro para cubrir riesgos de cobrabilidad de su cartera.

El Grupo establece una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las perdidas 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:

	2016	2015
Ecuador	25,826,345	22,832,227
Colombia	8,822,513	11,185,971
Otros Países	737,430	3,119,860
	35,386,288	37,138,058

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$14,162,300 del saldo de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2016 (2015: US$14,087,596 tres compañías corrugadoras fabricantes de cajas de cartón, principalmente para embalaje de productos, y tres compañías en el rubro de cartón y en el segmento de alcohol: seis compañías licoreras nacionales y extranjeras que registran US$5,053,751 del saldo de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2016 (US$3,411,506 en 2015).

Efectivo y equivalentes de efectivo

El Grupo mantenía efectivo y equivalentes de efectivo por US$14,951,623 al 31 de diciembre del 2016 (2015: US$18,077,076), 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 diciembre del 2016.

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:

Al 31 de diciembre de 2016	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años
Préstamos y obligaciones financieras	15,075,836	7,270,591	9,569,428	328,615
Cuentas por pagar comerciales	15,145,648	-	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	4,297,473	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2015	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años
Préstamos y obligaciones financieras	17,705,811	8,194,302	1,807,844	-
Cuentas por pagar comerciales	19,994,038	-	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	3,615,221	-	-	-

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 2016 el Grupo registra activos financieros por aproximadamente COP 2,458,000,000 de pesos colombianos equivalentes a US$819,089 (2015: COP 2,458,000,000 equivalentes a US$780,400). La tasa de cambio de cierre al 31 de diciembre del 2016 y 2015 del peso colombiano con relación al dólar Estadounidense fue COP 3,000.71 por US$1 y COP 3,149.47 por US$1, respectivamente.

El fortalecimiento en un 10% del US$ dólar contra el peso colombiano al 31 de diciembre del 2016 habría incrementado el patrimonio y los resultados en aproximadamente US$24,000; 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 2016 y 2015 el perfil de tasa de interés de los pasivos financieros del Grupo que devengan interés es como sigue:

	2016	2015
Pasivos financieros a:		
Tasa de interés fija	14,161,029	21,573,797
Tasa de interés variable	14,254,692	4,450,363
	28,415,721	26,024,160

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$313,000 (2015: US$61,030). 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 2016 y de 2015 fueron los siguientes:

	2016	2015
Préstamos y obligaciones financieras	28,415,721	26,024,160
Cuentas por pagar comerciales	14,700,858	19,276,216
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	4,297,473	3,615,221
Menos efectivo y equivalentes a efectivo	(14,951,623)	(18,077,076)
Deuda neta ajustada	32,462,429	30,838,521
Total patrimonio	146,446,343	146,200,936
Capital total	178,908,772	177,039,457
Ratio de apalancamiento	**18%**	**17%**

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:

	2016		2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Efectivo y equivalentes de efectivo	14,951,623	-	18,077,076	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	32,316,377	-	33,632,594	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	3,069,911	-	3,505,464	-
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	600,000	-	-
Total activos financieros	50,337,911	600,000	55,215,134	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos y obligaciones financieras	13,725,497	14,690,224	16,750,209	9,273,951
Cuentas por pagar comerciales	14,700,858		19,276,216	-
Cuentas por pagar partes relacionadas	4,297,473		3,615,221	-
Total pasivos financieros	32,723,828	14,690,224	39,641,646	9,273,951

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 de cada año. En relación a la inversión mantenida hasta el vencimiento, esta genera un interés similar al vigente en el mercado internacional.

COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2016:

	Costo de productos vendidos	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Consumo de materias primas	71,162,291	-	-	71,162,291
Remuneraciones y beneficios a empleados	13,644,107	5,136,948	2,442,381	21,223,436
Participacion a trabajadores	1,270,900	254,019	61,594	1,586,513
Bonificacion empleados	3,337,211	416,223	51,334	3,804,768
Mantenimiento y reparaciones	8,987,374	885,823	16,540	9,889,737
Energía eléctrica	7,048,146	125,549	886	7,174,581
Depreciaciones	8,962,706	1,223,178	9,572	10,195,456
Amortizaciones	448,618	2,720	-	451,338
Combustible	4,229,947	92,126	119	4,322,192
Flete	1,316,918	3,111,491	1,628,439	6,056,848
Seguros	1,112,551	168,660	145,968	1,427,179
Servicios casa huéspedes	274,761	75,550	11,854	362,165
Publicidad	-	28,382	50,805	79,187
Impuestos y contribuciones	191,288	1,766,854	45,320	2,003,462
Honorarios profesionales	574,968	1,719,156	288,337	2,582,461
Servicios básicos	2,327,840	122,980	33,112	2,483,932
Comisiones	155,282	1,596	445,644	602,522
Arriendos	47,787	51,307	286,421	385,515
Movilización y gastos de viaje	235,654	135,883	160,871	532,408
Deterioro de cuentas por cobrar	-	300,000	193,806	493,806
Otros gastos	5,820,109	1,647,048	259,419	7,726,576
	131,148,458	17,265,493	6,132,422	154,546,373

2015:

	Costo de productos vendidos	Gastos administrativos	Gastos de venta	Total
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
Participacion a trabajadores	2,128,289	441,613	78,267	2,648,169
Bonificacion 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
Arriendos	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	2,259,998
	129,723,270	17,091,906	6,240,935	153,056,112

7. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

Composición:

	2016	2015
Ingresos financieros:		
Intereses ganados	250,520	85,120
Dividendos recibidos	291	23,498
Diferencia en cambio	-	17,488
Otros	-	-
	250,811	126,106
Gastos financieros:		
Intereses sobre préstamos y obligaciones financieras	(1,541,260)	(2,016,417)
Diferencial cambiario (2016: ingresos US$41,007 y gastos US$17,287) - (2015: gastos US$1,270,725 e ingresos US$17,489)	23,720	(1,253,236)
Otros	-	(63,213)
	(1,517,540)	(3,332,866)

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2016	2015
Bancos (1)	13,761,743	15,198,412
Inversiones temporales (2)	1,189,880	2,878,664
	14,951,623	18,077,076

(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 (2015: 90 días) con tasa de interés fija del 4.6% anual (2015: 6.25% y 6.17%).

9. INVERSIONES MANTENIDAS EN EL VENCIMIENTO

Composición:

Tipo de inversión	Entidad	Tasa anual	Plazo días	Vencimiento	2016	
Certificado de depósito a plazo	Sabadell	3%	1093	Mayo 3 - 2019	600,000	(1)

(1) De libre disposición a su vencimiento.

10. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	2016	2015
Clientes locales	30,290,752	30,760,019
Clientes del exterior	5,026,368	5,686,974
Provisión por deterioro (2)	(3,000,743)	(2,814,399)
	32,316,377	33,632,594

Existen además transacciones comerciales con sus compañías relacionadas cuyos saldos se incluyen bajo el rubro: cuentas por cobrar a compañías relacionadas. Ver Nota 19.

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

	2016		2015	
Cartera corriente	22,712,577	64.3%	22,362,785	61.4%
Vencidas:				
Hasta 30 días	5,766,438	16.3%	7,272,090	20.0%
31 a 90 días	2,593,233	7.3%	4,001,899	11.0%
91 a 180 días	1,660,743	4.7%	1,199,243	3.3%
181 a 360 días	339,514	1.0%	8,586	0.0%
Más de 360	2,244,615	6.4%	1,602,390	4.4%
	12,604,543	36%	14,084,208	39%
	35,317,120	100%	36,446,993	100%

El movimiento de la provisión por deterioro es como sigue:

	2016	2015
Saldo inicial	2,814,399	2,437,972
Incrementos	493,806	473,714
Bajas de cartera	(300,482)	(50,441)
Efecto de la variación en la tasa de cambio	(6,980)	(46,846)
Saldo final	3,000,743	2,814,399

11. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	2016	2015
Anticipos a proveedores (1)	1,313,288	669,588
Nota de crédito recibida del SRI (2)	1,546,354	478,190
Anticipos a empleados y funcionario	283,500	312,255
Otras	963,341	1,183,902
	4,106,483	2,643,935

(1) Corresponde principalmente a: i) anticipos entregados a proveedores locales por compra de materia prima y producto terminado que a la fecha de emisión de estos estados financieros se han liquidado en 40%.

(2) Corresponde a nota de crédito por IVA e ISD recibida en el 2016 y que se registró al costo, la cual será utilizada por la Compañía en el 2017 para el pago de retenciones de IVA e impuesto a la renta.

12. INVENTARIOS

Composición al 31 de diciembre:

	2016	2015
Productos terminados	10,596,995	6,891,636
Materias primas	7,082,361	11,478,368
Materiales y repuestos	5,916,899	6,657,817
Importaciones en tránsito	4,585,097	3,555,765
Inventario en proceso	63,215	411,018
	28,244,567	28,994,604
Menos - Provisión por obsolescencia (1)	(9,813)	(72,000)
	28,234,754	28,922,604

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

Durante el 2016 y 2015 el Grupo mantiene inventarios en garantía por préstamos con el Banco Internacional por un valor de US$1,500,000 y US$4,200,000, respectivamente.

13. 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	Vehiculos	Equipos de computacion	Muebles y equipos de oficina	Obras en curso	Total
Al 1 de enero del 2015								
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 al 1 de enero del 2015	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	184,221	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	-	(1,148,382)	(6,831,298)	(298,293)	(244,290)	(185,935)	-	(8,708,198)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	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	1,834,896	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
Movimientos 2016								
Adiciones (1)	-	134,483	749,425	193,718	136,885	53,837	9,403,707	10,672,055
Tranferencias	-	320,232	11,591,181	225,275	55,832	5,829	(12,198,349)	-
Tranferencias a activos intangibles	-	-	-	-	-	-	(273,915)	(273,915)
Ventas / bajas	-	(32,104)	(52,510)	(78,236)	(4,748)	(1,659)	-	(169,257)
Efecto de la variación en las tasas de cambio - Costo	19,046	163,125	382,604	12,002	17,455	11,699	-	605,931
Efecto de la variación en las tasas de cambio - Depreciación	-	(43,384)	(173,966)	(7,254)	(12,027)	(7,869)	-	(244,500)
Depreciación del año	-	(1,129,241)	(7,633,399)	(322,538)	(254,063)	(129,473)	-	(9,468,714)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	3,292,565	20,257,353	77,427,514	1,185,076	376,460	689,576	3,370,551	106,599,094
Al 31 de diciembre del 2016								
Costo	3,292,565	28,436,948	127,581,271	2,755,854	1,564,490	1,904,602	3,370,551	168,906,281
Depreciación acumulada	-	(8,179,594)	(50,153,757)	(1,570,778)	(1,188,030)	(1,215,028)	-	(62,307,187)
Valor en libros	3,292,565	20,257,354	77,427,514	1,185,076	376,460	689,576	3,370,551	106,599,094

Al 31 de diciembre del 2016, el Grupo ha entregado aproximadamente US$14,759,000 principalmente en maquinarias y equipos en garantía a instituciones financieras por las obligaciones contraídas (2015: US$19,549,380) y a la CAF por US$9,500,000 como garantía por préstamo por US$7,400,000 que financió el proyecto. Ver Nota 17.

(1) El Grupo ha adquirido una nueva planta de Alcohol Anhidro por un valor aproximado de US$9.5 millones. (costos de adecuación estimados de US$5.5 millones más costo de nueva planta según contratos US$4 millones). Ver Nota 25. El proyecto se culminó en julio del 2016.

14. ACTIVOS INTAGIBLES

El detalle y movimiento es el siguiente:

	Plusvalía mercantil	Licencias de programas informativos	Otros	Total
Al 1 de enero del 2015				
Costo	524,109	618,168	20,000	1,162,277
Amortización acumulada	-	(168,979)	-	(168,979)
Valor en libros al 1 de enero del 2015	524,109	449,189	20,000	993,298
Movimientos 2015				
Adiciones	-	138,619	-	138,619
Amortización	-	(107,738)	-	(107,738)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	524,109	480,070	20,000	1,024,179
Al 31 de diciembre del 2016				
Costo	524,109	756,787	20,000	1,300,896
Amortización acumulada	-	(276,717)	-	(276,717)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	524,109	480,070	20,000	1,024,179
Movimientos 2016				
Adiciones	-	99,740	-	99,740
Transferencia de propiedades, plantas y equipos	-	273,915	-	273,915
Amortización	-	(127,178)	-	(127,178)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	524,109	726,547	20,000	1,270,656
Al 31 de diciembre del 2016				
Costo	524,109	1,130,442	20,000	1,674,551
Amortización acumulada	-	(403,895)	-	(403,895)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	524,109	726,547	20,000	1,270,656

15. INVERSIONES EN ACCIONES

Un detalle de las inversiones es como sigue:

Entidades	Porcentaje de participación en el capital (%)				
	2016	2015	2016	2015	Actividad
Cartorama C.A. (2)	2.00%	2.00%	173,436	173,436	Fabricación de cajas de cartón
Edimpres S.A.(3)	0.00%	1.02%	-	50,000	Diario Hoy
Ingenio Azucarero Sociedad Agricola e Industrial San Carlos S.A. (1)	0.01%	0.01%	11,470	3,709	Ingenio azucarero
Recycab S.A.	0.01%	0.01%	668	668	
Otros			953	6,205	
			186,527	234,018	
Menos - provisión			(173,436)	-	
			13,091	234,018	

(1) Compañía relacionada.

(2) Compañía en proceso de liquidación y en causal de disolución. Al respecto la Administración procedió a provisionar el valor de la inversión durante el año 2016.

(3) La compañía no tiene planes de mantenerse. Al respecto la Administración dio de baja dicha inversión cargando al gasto en los resultados del 2016.

16. 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 2015							
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 1 de enero del 2015	7,603,477	1,281,644	2,284,380	916,328	10,568	121,599	12,217,996
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	7,603,477	802,098	2,141,772	1,019,416	9,248	-	11,576,011
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	7,603,477	802,098	2,141,772	1,019,416	9,248	-	11,576,011
Movimientos 2016							
Adiciones	-	-	-	44,560	-	584,155	628,715
Transferencias	-	-	404,051	180,104	-	(584,155)	-
Depreciación	-	(476,303)	(145,932)	(103,187)	(1,320)	-	(726,742)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	7,603,477	325,795	2,399,891	1,140,893	7,928	-	11,477,984
Al 31 de diciembre del 2016							
Costo	7,603,477	1,281,644	2,688,431	1,774,444	14,367	-	13,362,363
Depreciación acumulada	-	(955,849)	(288,540)	(633,551)	(6,439)	-	(1,884,379)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	7,603,477	325,795	2,399,891	1,140,893	7,928	-	11,477,984

(1) Corresponden a costos de siembra de caña realizada 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 25.

(2) Corresponde a 19.498 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 25).

(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 2016 y 2015, 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 2016, 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 2016 el valor razonable de los terrenos y edificaciones (bodegas) según valuaciones realizadas por peritos independientes, para la mayor parte de estos activos, asciende a aproximadamente US$3,654,000 monto determinado bajo los lineamientos del nivel 2.

) **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 de reposición de dichas siembras, considerando además el uso y el estado de conservación de las mismas.

7. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición al 31 de diciembre:

	Interés anual			
Institución	2016	2015	2016	2015
	%	%		
Corriente				
Banco Bolivariano C.A.			-	7,398
Banco Internacional S.A.	7.5 - 9.02	7.7 - 9.12	3,568,073	7,272,567
Banco Pichincha C.A.	-	8.95	-	2,374,575
US Century Bank	-	3.39	-	840,000
Banco de Guayaquil S.A.	8.5 - 9	7.58 - 8.5	2,454,555	3,362,711
Banco de la Producción S.A.	7.9	-	4,024,125	-
Banco Occidente - Colombia (1)	DFT	DFT	794,479	1,153,845
Sabadell	4-5	5.00 - 7.25	2,543,667	1,501,054
Préstamos a terceros	5	5	33,243	103,387
			13,418,142	16,615,537
Intereses por pagar			307,355	134,672
			13,725,497	16,750,209
No corriente				
Banco Internacional S.A.	9.02	7.7	3,127,506	3,435,480
Banco Pichincha C.A.	-	8.95	-	2,446,719
Banco Occidente - Colombia	DFT	DFT	1,710,491	1,603,920
Corporación Andina de Fomento (CAF)	8.24	-	7,400,000	-
Sabadell	4	5 - 7.25	600,000	1,130,000
Banco de Guayaquil S.A.	8.5 - 9	7.58 - 8.5	1,852,227	657,832
			14,690,224	9,273,951

(1) DFT (Depósitos de término fijo) + (2.0-4.0)% anual.

Los préstamos son contratados principalmente para financiar capital de trabajo y en el 2016 incluye US$7,400,000 para financiar el proyecto de nueva planta de alcohol. Ver Nota 25.

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

Años		
2017	-	2,665,211
2018	2,357,935	4,825,423
2019	4,257,885	1,686,531
2020	2,046,819	96,786
2021	2,122,715	-
2022	1,233,333	-
2023	1,233,333	-
2024	1,438,204	-
	14,690,224	9,273,951

Los préstamos bancarios están garantizados por inventarios por aproximadamente US$1,500,000 (2015: US$4,200,000), hipotecas abiertas sobre terrenos y edificios, y prenda industrial sobre maquinarias y equipos con valor neto en libros de US$14,759,000 (2015: US$19,350,000). Adicionalmente el préstamo con la Corporación Andina de Fomento (CAF) está garantizado por Inversancarlos S.A.

18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Composición al 31 de diciembre:

	2016	2015
Proveedores locales	5,805,048	5,097,674
Proveedores del exterior	8,895,810	14,178,542
	14,700,858	19,276,216

19. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y principales transacciones realizadas durante los años 2016 y 2015 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

Sociedad	País	Transacción	2016	2015
Cuentas por cobrar				
Sociedad Agricola e Industrial San Carlos S.A	Ecuador	Arriendo de terrenos agrícolas	2,658,471	2,687,319
Sociedad Agricola e Industrial San Carlos S.A	Ecuador	Arriendo de propiedades	237,969	625,406
Codana	Ecuador	Arrendamiento de tanques	49,426	59,711
Sociedad Agricola e Industrial San Carlos S.A	Ecuador	Varios	42,571	129,955
Accionistas		Varios	80,972	-
Otros		Varios	502	3,073
			3,069,911	3,505,464
Cuentas por pagar				
Sociedad Agricola e Industrial San Carlos S.A	Ecuador	Compra de Melaza	2,651,096	3,601,799
Sociedad Agricola e Industrial San Carlos S.A	Ecuador	gastos administrativos	721,233	5,020
La Ferretera C.A.	Ecuador	Compra de repuestos	6,039	8,402
Otros		Varios	34,551	-
Sociedad Agricola e Industrial San Carlos S.A		Dividendos	67,639	-
Accionistas		Dividendos	816,915	-
			4,297,473	3,615,221

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

(b) Transacciones -

Sociedad	Relación	Transacción	2016	2015
Venta de inventario y servicios				
Sociedad Agricola Industrial San Carlos S.A	Accionista común	Arriendo de terrenos	2,178,877	1,001,602
Sociedad Agricola Industrial San Carlos S.A	Accionista común	Venta de papel	18,478	20,004
			2,197,355	1,021,606
Compra de materia prima y servicios				
Sociedad Agricola Industrial San Carlos S.A	Accionista común	Compra de melaza	9,143,776	2,772,434
Sociedad Agricola Industrial San Carlos S.A	Accionista común	Compra de energía y vapor	2,048,814	-
Sociedad Agricola Industrial San Carlos S.A	Accionista común	Compra de bienes	3,135	2,622
			11,195,725	2,775,056
Compra de materiales y repuestos				
La Ferretera C.A.	Accionista común	Compra de repuestos	93,930	97,324

(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:

	2016	2015
Sueldos y salarios	2,412,937	2,403,176
Beneficios a corto plazo	1,486,183	1,420,456
Beneficios a largo plazo	133,424	228,904
Remuneraciones del Directorio	412,406	439,086
	4,444,950	4,491,622

20. IMPUESTOS A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

20.1 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

	2016	2015
Impuesto a la renta corriente	2,780,678	4,051,924
Impuesto a la renta diferido	(871,460)	(540,269)
	1,909,218	3,511,655

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

Compañías	2016	2015
Inversancarlos S.A.	21,208	20,277
Papelera Nacional S.A.	1,610,937	2,783,552
Cartonera Nacional S.A. - Colombia	40,510	178,183
Distribuidora Cartonera Nacional SAS - Colombia	6,621	12,693
Soderal S.A.	626,283	518,953
Carbogas S.A.	23,646	27,172
Agricola Talismán S.A.	55,801	88,677
Intercia S.A.	274,595	278,283
Exporecicla S.A.	2,858	1,283
Resinas del Ecuador S.A.	-	17,358
Doconsa S.A.	105,452	114,548
Ancelcorp S.A.	4,395	3,312
Compañía Nacional de Melazas Cia Ltda.	6,228	5,502
Servituris C.A.	1,919	1,834
Electrobiocorp S.A.	225	297
	2,780,678	4,051,924
Retenciones en la fuente y anticipos pagados	(2,360,265)	(2,537,843)
Impuesto a la renta por pagar	420,413	1,514,081

a) Impuesto a la renta diferido -

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

Al 1 de enero del 2015	7,730,887
Movimiento del año	(540,269)
Al 31 de diciembre del 2015	7,190,618
Movimiento con cargo a resultados acumulados (1)	(417,395)
Movimiento del año	(871,460)
Al 31 de diciembre del 2016	5,901,763

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

	Activo				Pasivo			
	Jubilación Patronal	Pérdidas acumuladas (2)	Por Inventario	Otras cuentas por cobrar	Propiedades de inversión	Propiedades y equipos (3)	Otros	Total Neto
Saldo al 1 de enero del 2015	(41,629)	-	(1,621)	(12,825)	(240,037)	(7,490,387)	55,612	(7,730,887)
Movimiento del año	(82,843)	57,277	-	62,719	26,384	546,781	(70,049)	540,269
Saldo al 31 de diciembre del 2015	(124,472)	57,277	(1,621)	49,894	(213,653)	(6,943,606)	(14,437)	(7,190,618)
Cargo a resultados acumulados (1)	438,020 (1)	-	-	-	-		(20,625)	417,395
Movimiento del año	38,649	502,206	2,509	88,930		177,064	52,102	871,460
Saldo al 31 de diciembre del 2016	302,197	559,483	888	138,824	(213,653)	(6,766,542)	17,040	(5,901,763)

(1) Corresponde a ajuste proveniente de años anteriores al 2015 y que su subsidiaria Papelera reconoció en resultados acumulados, pues la naturaleza de la diferencia temporal era activa y no pasiva (Ver Nota 2).

(2) Corresponde a impuesto diferido originado en las pérdidas tributarias pendientes de amortizar reportada por su subsidiaria Intercia S.A.

(3) Se genera principalmente por la depreciación de reavalúos de activos, realizados al momento de adopción de las NIIFs.

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:

	2016	2015
Utilidad antes de impuesto a la renta	7,536,745	15,127,330
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana	1,658,084	3,328,013
Incremento (reducción) resultante de:		
Diferencia entre el impuesto a la renta causado y el impuesto a la renta mínimo	274,595	-
Efecto de la tasa de impuesto de la jurisdicción de subsidiarias extranjeras	31,481	(229,181)
Beneficio tributario por trabajadores con discapacidad	(91,945)	-
Beneficio tributario por reinversión de utilidades	(147,906)	(204,178)
Gastos no deducibles	613,698	854,815
Ingresos exentos	(13,093)	(76,520)
Efecto por amortización de pérdidas tributarias	(502,206)	-
Otras partidas	86,510	40,731
Reversión de impuesto diferido pasivo	-	(202,025)
	1,909,218	3,511,655

20.2 Impuestos por recuperar

	2016	2015
IVA crédito tributario (1)	4,168,573	6,308,167
Retenciones de Impuesto a la renta y anticipos de Impuesto a la renta	1,338,402	1,099,568
ISD en proceso de reclamo (2)	1,122,600	938,839
Reclamo de SRI por devolucion de IVA	-	873,377
Retentciones en la fuente de IVA	1,076,869	711,195
Otros	251,659	1,056,964
	7,958,103	10,988,110

(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 un monto de US$3,820,803. Hasta diciembre del 2016, el Servicio de Rentas Internas ha devuelto US$1,424,583 y se han registrado gastos por US$8,513 de impuestos que no se recuperarán. Al 31 de diciembre del 2016 se recibió notificación de devolución de US$957,978 los cuales serán devueltos en los primeros meses del 2017.

(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. 109012001 3RREC041373 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.

20.3 Otros impuestos por pagar

	2016	2015
Impuesto al valor agregado por pagar	728,179	242,694
Retenciones de impuesto a la renta	216,646	1,063,670
Otros (1)	759,139	417,181
	1,703,964	1,723,545

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

20.4 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 2013 al 2016 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 una entidad del Grupo diferencias de impuesto a la renta por pagar por US$78,790 (sin intereses). La entidad del Grupo ha 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 2016 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 2017 conforme el noveno dígito del RUC.

En el año 2016 el Grupo concluyó el estudio integral de precios de transferencia sobre las transacciones efectuadas durante el año 2015 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 2016 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.

21. BENEFICIOS SOCIALES

21.1 Beneficios sociales corrientes -

Composición al 31 de diciembre:

	Participación laboral (1)		Otros beneficios (2)		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Saldos al inicio	2,651,861	2,650,276	1,611,247	1,539,182	4,263,108	4,189,458
Incrementos	1,586,513	2,648,169	9,557,685	13,532,793	11,144,198	16,180,962
Pagos	(2,650,587)	(2,646,584)	(9,686,906)	(13,460,728)	(12,337,493)	(16,107,312)
Saldo al final	1,587,787	2,651,861	1,482,026	1,611,247	3,069,813	4,263,108

(1) Ver Nota 2.13.

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

21.2 Beneficios sociales no corrientes -

a) Composición:

	2016	2015
Provisión de jubilación patronal	4,844,899	4,384,360
Provisión de desahucio	1,855,527	1,676,660
Otros (1)	403,940	-
	7,104,366	6,061,020

(1) Corresponde a bonificaciones por jubilación patronal de acuerdo a lo establecido por el Contrato Colectivo.

b) Los principales supuestos actuariales usados (para Papelera y Soderal, principales subsidiarias que reportan estos pasivos) fueron los siguientes:

	2016	2015
Tasa de descuento	8.21%	8.68%
Tasa de incremento salarial de Papelera Nacional S.A.	3.95%	4.50%
Tasa de incremento salarial de Soderal S.A.	3.95%	5.67%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	IESS 2002	IESS 2002
Tasa de rotación (promedio) de Papelera Nacional S.A.	2.51%	4%
Tasa de rotación (promedio) de Soderal S.A.	2.51%	11.80%

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

21.3 Análisis de sensibilidad

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha del estado de situación financiera, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos OBD (de sus subsidiarias Papelera y Soderal) en los montos incluidos en la tabla a continuación:

	Jubilación patronal US$	Desahucio US$
Tasa de descuento		
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	34,742	5,493
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	1%	0.2%
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	8,182	(5,454)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	0.2%	-0.2%
Tasa de incremento salarial		
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	34,742	5,493
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	1%	0.2%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	8,182	(5,454)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	0.2%	-0.2%

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

	Jubilación		Desahucio		Otros (1)	Total	
	2016	2015	2016	2015		2016	2015
Al 1 de enero	4,384,360	3,747,731	1,676,659	1,406,033	-	6,061,019	5,153,764
Costo por servicios corrientes	434,387	623,692	152,291	251,785	43,740	630,418	875,477
Costos por intereses y otros	183,271	168,594	69,696	65,135	-	252,967	233,729
Otros resultados integrales	(26,517)	-	(8,152)	-	-	(34,669)	-
Liquidaciones anticipadas	(88,643)	(46,024)	(34,967)	(7,976)	-	(123,610)	(54,000)
Beneficios pagados	(41,959)	(109,633)	-	(38,318)	-	(41,959)	(147,951)
Provisiones de años anteriores	-	-	-	-	360,200 (2)	360,200	-
	4,844,899	4,384,360	1,855,527	1,676,659	403,940	7,104,366	6,061,020

(1) Corresponde a bonificación por jubilación de acuerdo a lo establecido por el contrato colectivo.
(2) Corresponde a provisión de años anteriores reconocida en resultados acumulados. Ver Nota 2.

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

	Jubilación		Desahucio		Otros	Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2016	2015
Costo por servicios corrientes	434,387	623,692	152,291	251,785	43,740	630,418	875,477
Costos por intereses y otros	183,271	168,594	69,696	65,135	-	252,967	233,729
Otros resultados integrales	(26,517)		(8,152)		-	(34,669)	-
Liquidaciones	(88,643)	(46,024)	(34,967)	(7,976)	-	(123,610)	(54,000)
	502,498	746,262	178,868	308,944	43,740	725,106	1,055,206

22. 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.
- Destilación de alcoholes: incluye la elaboración y comercialización de alcoholes etílicos extraneutros rectificados, 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 tereflalato 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.

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 (relacionados con propiedades, plantas y equipos y propiedades de inversión) por ubicación geográfica son como sigue:

	2016	2015
Ecuador	109,643,918	109,443,407
Colombia	8,433,160	7,610,098
Total activos no corrientes	118,077,078	117,053,505

2016

	Papel y otros productos	Cajas de cartón	Destilación de alcoholes	Materias primas recicladas	Comercialización de materias primas recicladas	Otros	Total
Ventas netas del segmento	97,087,073	26,415,623	24,988,943	6,694,612	5,144,385	4,033,008	164,363,644
Ventas netas entre segmentos	12,800,842	6,396,750	1,545	19,567,970	8,102,280	621,558	47,490,945
Ventas netas	109,887,915	32,812,373	24,990,488	26,262,582	13,246,665	4,654,566	211,854,589
Costo de productos vendidos del segmento	(71,020,712)	(9,225,060)	(17,116,805)	(22,390,016)	(8,592,242)	(2,803,623)	(131,148,458)
Costo de productos vendidos entre segmentos	(20,759,704)	(19,093,307)	(18,000)	(3,163,195)	(3,636,400)	(1,544)	(46,672,150)
Costo de productos vendidos	(91,780,416)	(28,318,367)	(17,134,805)	(25,553,211)	(12,228,642)	(2,805,167)	(177,820,608)
Utilidad (pérdida) bruta del segmento	26,066,361	17,190,563	7,872,138	(15,695,404)	(3,447,857)	1,229,385	33,215,186
Gastos administrativos	(10,261,780)	(1,464,957)	(2,369,377)	(1,280,483)	(136,278)	(1,752,618)	(17,265,493)
Gastos de ventas	(1,938,462)	(2,843,224)	(1,349,755)	-	(981)	-	(6,132,422)
Otros ingresos (egresos), neto	58,529	(63,039)	73,825	(1,051,956)	9,100	(40,256)	(1,013,797)
	(12,141,713)	(4,371,220)	(3,645,307)	(2,332,439)	(128,159)	(1,792,874)	(24,411,712)
Utilidad operacional del segmento	13,924,648	12,819,343	4,226,831	(18,027,843)	(3,576,016)	(563,489)	8,803,474
Ingresos financieros	82,122	26,045	76,534	-	-	107,117	291,818
Gastos financieros	(541,931)	547,067	(723,189)	(677,803)	(137,386)	(25,305)	(1,558,547)
Utilidad antes del impuesto a la renta	13,464,839	13,392,455	3,580,176	(18,705,646)	(3,713,402)	(481,677)	7,536,745
Inversiones de capital (Notas 13 y 16)	1,433,286	1,032,289	7,963,760	7,820	-	863,615	11,300,770
Depreciación y amortización (Notas 13 y 16)	(6,035,738)	(488,127)	(1,777,547)	(1,147,708)	-	(746,336)	(10,195,456)
Activos totales del segmento	114,446,059	20,799,908	37,434,604	19,402,781	3,620,045	17,145,472	212,848,869
Pasivos totales del segmento	(25,681,700)	(8,139,223)	(20,141,585)	(10,031,923)	(2,873,356)	465,260	(66,402,526)

2015

	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 13 y 16)	3,280,242	170,901	6,951,893	1,582,114	-	95,315	12,080,465
Depreciación y amortización (Notas 13 y 16)	(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

23. 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:

	2016	2015
Acciones autorizadas	70,000,000	70,000,000
Acciones suscritas y pagadas	55,000,000	55,000,000

Durante los años
2016 y 2015 Inversancarlos distribuyó y pagó dividendos como sigue:

	2016	2015
Liquidación dividendos 2014 (US$0,009 por accion ordinaria)	-	483,009
Dividendos anticipados del 2015 (US$0,109 por accion ordinaria)	-	6,016,991
Liquidación dividendos 2015 (US$0,0144 por accion ordinaria)	793,017	-
Dividendos anticipados del 2016 (US$0,0947 por accion ordinaria)	5,206,983	-
	6,000,000	6,500,000

24. UTILIDAD POR ACCIÓN

El Grupo presenta datos de la utilidad por acción básica y diluida 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.

El cálculo de la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2016 se basó en la utilidad de US$5,627,527 imputable a los accionistas comunes (US$11,615,675 en el 2015); y un número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación de 55,000,000 en el 2016 y 2015; lo que resulta en US$0,1023 de utilidad por acción (2015; US$0,2112).

25. 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 – SENAE, 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 2016 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 – SENAE por US$4,500,000 con vencimiento en octubre de 2017.

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 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 está siendo firmada.

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 15,968,000 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 2016. Los precios del año 2016 serán fijos en US$0,7578 por litro, ajustandose 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$652,942, equivalente al 5% del valor total del contrato. A la fecha de emisión de los estados financieros, el producto está siendo entregado en las condiciones pactadas.

Contratos (nueva planta de alcohol anhidro)

- **Proveedores de servicios técnicos:**

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.

- **Corporación Andina de Fomento (CAF):**

En abril del 2016, Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S.A. celebró un contrato de préstamo con la Corporación Andina de Fomento para financiar la construcción de una planta de producción de alcohol anhidro, que incluye: i) obra civil y ii) adquisición de maquinarias y equipos. El préstamo de US$7,400,000 fue pactado a una tasa de interés anual del 7% + LIBOR y tiene una vigencia de 8 años, con 2 años de gracia y pagos semestrales de US$616,667 más intereses, y está garantizado por maquinarias de propiedad de la Compañía y por su accionista Inversancarlos S.A.

De acuerdo con el indicado contrato, la Compañía deberá mantener, entre otros aspectos, a partir de la vigencia de este contrato los siguientes resguardos:

- No otorgar garantías a terceros ni accionistas de hasta US$2,500,000.
- Mantener los activos libres de gravamen, hipotecas, prendas u otras similares, exceptuando los entregados en garantía por este contrato.
- No celebrar ningún convenio en la cual se obligue a compartir con terceros sus ingresos o utilidades.
- No efectuar actividades económicas fuera del giro del negocio.
- No efectuar inversiones en acciones sin previa autorización de la CAF.
- No realizar operaciones con relacionadas o controlantes exceptuando las actividades comerciales y en condiciones de mercado.

- No otorgará a ningún otro acreedor, mejores garantías o privilegios superiores a aquellos otorgados a la CAF.
- No disminuirá el Capital social, ni devolver partida patrimonial a los accionistas, ni modificar el valor nominal de las acciones.
- Deberá mantener los siguientes índices financieros: índice de endeudamiento (Pasivo/Patrimonio) menor a 1.2 veces; índice de pago (Deuda financiera/EBITDA) menor a 3 veces; índice de cobertura de servicios de deuda financiera (EBITDA/ servicios de deuda financiera) mayor a 1.7 veces.
- No repartir dividendos mientras existan valores en mora de la obligación u incumplimiento de los índices financieros previamente acordados.
- No cambiará sus estatutos en forma tal que sean inconsistentes con el contrato de préstamo, ni realizar cambios materiales en la naturaleza del negocio y operaciones, ni se fusionará, consolidará, liquidará, desmontará, reorganizará o reestructurará, sin previa autorización de la CAF, ni podrá vender, transferir, arrendar o disponer de sus activos, distintos a aquellos del giro ordinario del negocio, salvo a aquellos autorizados por la CAF.

Al cierre del año 2016 la subsidiaria ha cumplido con los indicados resguardos.

Contratos de recolección PET

Resinas del Ecuador S.A. RESINESA en conjunto con Intercia S. A. celebraron un contrato de ventas recíprocas de naturaleza comercial a 10 años plazo con Arca Ecuador S.A. (embotelladora de bebidas gaseosas) por el cual Intercia S. A. se comprometió a recolectar PET por cuenta y riesgo de la embotelladora, para posteriormente implementar el proceso de reciclaje, a un valor fijo de US$85 por tonelada métrica. La entrega es en forma mensual por el cien por ciento de las botellas recolectadas independientemente de quién hubiera sido el fabricante. Intercia S.A. a su vez recibe de Arca el 100% de las botellas recolectadas y realiza el proceso de molida y lavado para obtener flake limpio apto para el proceso productivo de la embotelladora. RESINESA por su parte somete el flake limpio al proceso de pelletizado y descontaminación para obtener resina reciclada de acuerdo a los estándares de la embotelladora, los que son vendidos en su totalidad a ésta. El precio de compra del flake limpio se establece con referencia al costo de la resina virgen consumida por la embotelladora en los dos meses previos menos un descuento del 32%. El precio de venta de la resina reciclada se determinará en función del precio de consumo de la resina virgen, siempre y cuando éste no supere US$1,200 por tonelada métrica. Cuando el precio de la resina virgen oscile entre los US$1,300 y US$2,000 se otorgará un descuento de entre el 1.25% y 10% del precio.

Adicionalmente, el contrato establece que la embotelladora aporte a la alianza estratégica maquinarias para reciclaje por un monto equivalente al 37.16% (US$1,400,000) de la inversión inicial (US$4,352,096), el beneficio anual por este aporte corresponderá al 37.16% del beneficio anual obtenido por la Compañía, para lo cual la embotelladora emitirá una factura por canon anual de arriendo de maquinarias.

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 junio de 2013 se efectuó un adendum al contrato donde se establece que Bebidas Arcacontinetal Ecuador, Arcador S. A. subrogará a Arca Ecuador S. A. en todos los derechos y obligaciones resultantes del contrato de ventas recíprocas de naturaleza comercial.

Durante el año 2016 se registraron ingresos derivados de este contrato por aproximadamente US$4,448,000 (2015: 6,072,000) y gastos por arrendamiento y otros conceptos por US$84,000 (2015: US$100,000)

En enero de 2012, Intercia S.A. 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 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 los terrenos de su propiedad, donde mantiene plantaciones de caña sembrada en años anteriores.

El plazo de duración de este contrato es de 5 años. Durante los años 2016 y 2015, la Compañía registró ingresos por US$1,001,602 en cada año, respectivamente por el arriendo facturado 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 Compañía 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. El Grupo 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$86,625.

Contingencias

Papelera Nacional S.A. está defendiéndose de demandas planteadas por 16 ex - trabajadores quienes reclaman un monto en agregado de US$467,000, por reliquidaciones de jubilación, patronal y otras indemnizaciones laborales y jubilación patronal. A la fecha de estos estados financieros existen: i) 5 casos en los que los demandantes solicitan cambio de juzgado o el juzgado instruye que vuelva el juicio al juzgado original por US$206,000, ii) 2 casos que están para la emisión de la sentencia por US$109,000, iii) un caso por US$50,000 en audiencia preliminar, iv) un caso por US$50,000 que se encuentra en recurso de casación, v) 2 casos por US$17,000 sobre los que se ha solicitado el archivo del caso, vi) un caso por US$35,000 solicitando la nulidad del mismo, y vii) 4 casos con montos aún sin determinarse. La Administración de la Compañía, en base al criterio de sus asesores legales y las sentencias de años anteriores 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.

26. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2016 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 consolidados que no se hayan revelado en los mismos.