

Repetido

9923

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

ANEXOS

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

INDICE

Páginas No.

Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Balances Generales Consolidados	5
Estados de Resultados Consolidados	6
Estados Consolidados de Evolución del Patrimonio de los Accionistas	7
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	8 - 9
Notas a los Estados Financieros Consolidados	10 - 31

ANEXOS DE CONSOLIDACION

- Anexo 1 – Información de los balances generales consolidados
 - Anexo 2 – Información de los estados de resultados consolidados
 - Anexo 3 – Información de los estados de evolución del patrimonio de los accionistas
 - Anexo 4 – Asientos de eliminación de consolidación año 2005
 - Anexo 5 – Asientos de eliminación de consolidación año 2004
-

US\$. - Dólares de los Estados Unidos de América (E.U.A.)

EUR - Euros

NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad

NIC - Normas internacionales de Contabilidad

NIIF - Normas Internacionales de información Financiera



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directores y Accionistas
INVERSANCARLOS S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de **INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados consolidados de resultados, evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de **INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS**. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. No auditamos los estados financieros de algunas subsidiarias cuyos activos e ingresos representan el 61% y 93% en el 2005 y 2004, de los correspondientes totales consolidados. Dichos estados financieros fueron examinados por otros auditores cuyos informes se nos ha proporcionado y nuestra opinión, en lo que tiene relación con los importes incluidos por dichas subsidiarias, se basan únicamente en los dictámenes de los otros auditores.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos 3 y 4, efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías y los informes de los otros auditores proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Como se explica más ampliamente al final de la nota 17, la Compañía no ha preparado el Estudio sobre Precios de Transferencia de la Subsidiaria Papelera Nacional S. A., requerido a partir del año 2005 por el Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno. El mencionado estudio cubriría principalmente las transacciones efectuadas con las subsidiarias consolidadas de Papelera Nacional S. A. domiciliadas en Colombia, tendente a validar que tales transacciones se realizaron en términos de libre competencia. Debido a lo comentado, no fue práctico extender nuestros procedimientos de auditoría para satisfacernos si ajustes al gasto y pasivo de impuesto a la renta, reflejados en los estados financieros del 2005 que se acompañan serían requeridos como resultado de lo antes mencionado.
4. Como se menciona en la nota 8 a los estados financieros consolidados, la compañía subsidiaria Cartonería Nacional S. A. domiciliada en Colombia y poseída por Papelera Nacional S.A. con una participación del 94.012%, difirió en el 2003 los costos y gastos incurridos en la puesta en marcha de sus actividades, como es requerido por las normas de contabilidad generalmente aceptadas en la jurisdicción de ese País. De acuerdo a la opinión de los otros auditores en el informe de auditoría de los estados financieros del 2005 y 2004 de Papelera Nacional S.A. y Subsidiarias, las bases de contabilidad de la Superintendencia de Compañías en Ecuador, requieren que los gastos preoperacionales se registren en los resultados del año en que se incurren, por lo que, calificó la opinión con una salvedad en dichos años.

5. En nuestra opinión, excepto por la limitación a nuestro trabajo mencionada en el párrafo 3, por el año 2005, y excepto por el efecto del asunto que se explica en el párrafo 4 correspondiente a los años 2005 y 2004, y basada en nuestras auditorías y en los informes de los otros auditores, los estados financieros consolidados mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados consolidados de sus operaciones, cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
6. Nuestras auditorías se efectuaron con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados considerados en su conjunto. La información de consolidación se presenta con el propósito de análisis adicional de los estados financieros consolidados y no para presentar la situación financiera, los resultados de operaciones, ni los cambios en la posición financiera de las Compañías individuales. La información de consolidación, ha sido objeto de los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, tal información se presenta razonablemente en todos sus aspectos importantes, en relación con los estados financieros consolidados considerados en su conjunto.
7. Como se describe en la nota 18, la Compañía mantiene transacciones importantes con compañías relacionadas.



MOORES ROWLAND ECUADOR C. LTDA.
SC-RNAE - 2 No. 373

Abril 13 del 2006
Guayaquil - Ecuador



CPA. Carlos Almeida R.
Socio
Registro No. 22.980

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>ACTIVOS</u>		(Dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		4,620,443	2,824,870
Cuentas por cobrar, neto	2	17,747,743	16,531,252
Inventarios	3	8,199,504	9,404,680
Gastos pagados por anticipados		<u>465,441</u>	<u>413,787</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>31,033,131</u>	<u>29,174,589</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipos, neto	4	35,615,139	34,506,919
Inversiones en acciones	5	314,075	314,075
Crédito mercantil, neto	6	704,763	666,597
Cuentas por cobrar a largo plazo, relacionadas y subsidiarias	7	463,978	252,855
Impuestos diferidos	17	41,651	75,689
Otros activos y cargos diferidos	8	<u>917,180</u>	<u>1,202,241</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>69,089,917</u>	<u>66,192,965</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	12	3,591,909	2,386,166
Cuentas por pagar	9	7,950,926	8,356,421
Documentos por pagar	10	7,804,567	8,532,863
Gastos acumulados por pagar	11	<u>1,632,267</u>	<u>1,275,350</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>20,979,669</u>	<u>20,550,800</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones a largo plazo	12	4,668,712	3,604,334
Otras cuentas por pagar a largo plazo		32,859	37,424
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio	13	<u>1,392,412</u>	<u>1,210,991</u>
TOTAL PASIVOS		<u>27,073,652</u>	<u>25,403,549</u>
INTERES MINORITARIO			
		<u>4,588,329</u>	<u>4,703,740</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>			
Capital social	14	33,000,000	30,000,000
Reservas legal y facultativa		5,738,219	7,014,632
Reserva por valuación		1,217,488	1,217,488
Reserva de capital	14	(3,256,537)	(3,256,537)
Ganancia en traducción		552,775	465,716
Utilidades retenidas		<u>175,991</u>	<u>644,377</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>37,427,936</u>	<u>36,085,676</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>69,089,917</u>	<u>66,192,965</u>
CUENTAS DE ORDEN	20	<u>438,704</u>	<u>562,181</u>
COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS	21		

Ver notas a los estados financieros consolidados

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(Dólares)	
VENTAS, NETAS	15	62,185,609	56,054,767
COSTO DE VENTAS Y CULTIVO	15	(45,228,089)	(43,407,821)
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		<u>16,957,520</u>	<u>12,646,946</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Gastos de administración		7,310,718	6,290,775
Gastos de ventas		3,276,019	2,688,003
Gastos financieros		1,648,822	1,444,851
Amortización del crédito mercantil	6	<u>58,240</u>	<u>58,240</u>
TOTAL GASTOS OPERACIONALES		<u>12,293,799</u>	<u>10,481,869</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>4,663,721</u>	<u>2,165,077</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Diferencia en cambio		233,587	405,174
Amortización del crédito mercantil negativo	6	96,406	96,406
Otros ingresos, netos	16	<u>1,127,991</u>	<u>919,209</u>
TOTAL OTROS INGRESOS (GASTOS)		<u>1,457,984</u>	<u>1,420,789</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		6,121,705	3,585,866
15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	17	(989,775)	(714,032)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		5,131,930	2,871,834
IMPUESTO A LA RENTA	17	(1,444,499)	(1,218,901)
UTILIDAD ANTES DE INTERES MINORITARIO		3,687,431	1,652,933
INTERES MINORITARIO		(457,086)	(237,251)
UTILIDAD NETA		<u>3,230,345</u>	<u>1,415,682</u>
UTILIDAD POR ACCION		<u>0.0979</u>	<u>0.0472</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	59,632,681	55,905,053
Efectivo pagado a empleados y proveedores	(50,204,677)	(48,929,840)
Intereses pagados	(1,587,216)	(1,429,867)
Intereses ganados	76,006	77,055
Impuesto a la renta pagado	(1,109,556)	(1,027,591)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>6,807,238</u>	<u>4,594,810</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Efectivo utilizado en adquisiciones de propiedades, plantas y equipos	(4,806,049)	(4,866,050)
Efectivo proveniente en venta de activos fijos	67,327	73,473
Préstamo a largo plazo a compañía subsidiaria, neto	(211,123)	(98,939)
Otros activos y cargos diferidos, netos	<u>8,427</u>	<u>(26,289)</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	<u>(4,941,418)</u>	<u>(4,917,805)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Aumento (disminución) neta de documentos por pagar a bancos e instituciones financieras	(436,112)	(1,110,732)
Nuevas obligaciones financieras a largo plazo, neta de pagos	2,265,556	1,048,886
Inversión en valores	0	400,291
Dividendos pagados	(1,899,691)	(2,009,699)
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	<u>(70,247)</u>	<u>(1,671,254)</u>
Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalente de efectivo	1,795,573	(1,994,249)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período de nuevas subsidiarias	0	101,704
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período	<u>2,824,870</u>	<u>4,717,355</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del período	<u>4,620,443</u>	<u>2,824,870</u>
Ver notas a los estados financieros consolidados		

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
UTILIDAD NETA	3,230,345	1,415,682
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Interés minoritario	457,086	237,251
Depreciaciones	4,095,307	5,140,553
Provisión para jubilación patronal e indemnización por desahucio	292,580	374,925
Amortizaciones de cargos diferidos	366,828	195,780
Provisión para cuentas incobrables	163,570	136,613
Provisión para obsolescencia de inventario	(71,698)	558,704
Reversión por deterioro de activos fijos	0	(73,174)
Amortización del crédito mercantil negativo resultante de adquisición de obligaciones	(96,406)	(96,406)
Amortización del crédito mercantil resultante de adquisición de activos	58,240	58,240
Utilidad en venta de activos fijos	(13,266)	(40,612)
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	(1,382,125)	(2,480,946)
Inventarios	1,276,874	(1,369,854)
Gastos pagados por anticipados	(51,654)	(66,461)
Impuestos diferidos	34,038	63,390
Otros activos y cargos diferidos	150,343	(286,485)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar	(1,767,557)	929,315
Documentos por pagar comerciales	(292,184)	(330,355)
Gastos acumulados por pagar	<u>356,917</u>	<u>228,650</u>
Total ajustes	<u>3,576,893</u>	<u>3,179,128</u>
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u><u>6,807,238</u></u>	<u><u>4,594,810</u></u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

INVERSANCARLOS S.A.- La Compañía es una Holding creada por escisión de "Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos", constituida en Guayaquil - Ecuador el 23 de octubre de 1999 e inscrita en el Registro Mercantil el 10 de diciembre de ese mismo año. Su actividad principal como Holding es la adquisición y tenencia de acciones y participaciones. Los ingresos consolidados de las subsidiarias (el grupo) se distribuyen en las industrias de papel, producción de alcohol, bióxido de carbono, caña de azúcar, reciclaje de materias primas y alquiler de bodegas.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, Inversancarlos S. A. desembolsó en efectivo US\$. 140,500 y US\$ 267,500, respectivamente en calidad anticipos de inversión en la compañía Subsidiaria RECISA S. A., de los cuáles recibió como pago en el año 2005 el valor de US\$ 41,333 (incluye US\$ 1,333 por concepto de interés). El saldo pendiente fue capitalizado por Recisa S. A..

En agosto del año 2003, Inversancarlos S.A. aportó en efectivo US\$. 22,500 del certificado de integración del capital para constituir la Compañía Subsidiaria Electrobiocorp S.A. aprobada mediante resolución No. 03-G-DIC-0005621 de septiembre 2 del 2003 por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, fecha efectiva en que es considerada en los estados financieros consolidados, y cuya actividad será la generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica. A la fecha de emisión de este informe, esta compañía aún se mantiene inactiva.

Principios de consolidación.- Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen los balances generales, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo, de Inversancarlos S.A. y de las siguientes Compañías Subsidiarias:

<u>Compañías subsidiarias</u>	<u>% de participación</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
PAPELERA NACIONAL S. A. Y SUBSIDIARIAS	100%	100%
SODERAL - Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.	100%	100%
CODANA S. A.	50%	50%
CARBOGAS S. A.	50%	50%
AGRITALISA - Agrícola Talismán S. A.	100%	100%
DOCONSA S. A.	100%	100%
INTERCIA S. A.	100%	100%
ELECTROBIOCORP S. A.	90%	90%
RECISA S. A.	100%	100%

Para propósitos de consolidación en los estados financieros consolidados de Inversancarlos S.A. y Subsidiarias, al 31 de diciembre del 2005, fueron considerados los estados financieros consolidados de Papelera Nacional S. A. y sus Subsidiarias "~~Andina de Empaques~~ S. A. (antes Corrupaez S. A.) domiciliada en la República de Colombia y con una participación del 60.73%, Cartonera Nacional S. A. domiciliada en la República de Colombia y con una participación del 94.012%; y Olfar S. A. subsidiaria con participación del 100% y no operativa.

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, en la consolidación se consideró los estados financieros individuales de INTERCIA S.A.; por consiguiente no incluyen la consolidación de la compañía subsidiaria INOFAR S. A. con una participación del 100%, por cuanto a la fecha de emisión de este informe dicha compañía no se encuentra operando; además de que el efecto de no consolidar no incide de manera importante sobre los estados financieros de Inversancarlos S.A. y Subsidiarias a esas fechas.

Todas las cuentas y transacciones significativas entre las Compañías relacionadas han sido eliminadas en la consolidación.

El interés minoritario del patrimonio total y de los resultados de las Compañías subsidiarias sujetas a consolidación y que es atribuible a los accionistas ajenos de la inversionista, es presentado como una partida separada en los estados financieros consolidados.

Base de presentación.- Los estados financieros adjuntos son presentados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

Hasta el 31 de diciembre del 2005, la Federación Nacional de Contadores del Ecuador ha emitido veintisiete NEC, las cuales son similares a sus correspondientes Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) emitidas en años anteriores de las cuales se derivan, sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes efectuadas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En el futuro se planea adoptar todas las NIIF; no obstante, para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC se recomienda que las NIIF provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

Equivalentes de Efectivo.- La Compañía considera como equivalentes de efectivo, inversiones a corto plazo de alta liquidez con vencimientos de hasta 90 días. Al 31 de diciembre del 2005, equivalentes de efectivo representan principalmente certificados de depósitos emitidos por bancos del exterior y locales por US\$. 469,288 (US\$. 244,230 en el 2004), con vencimientos hasta ~~marzo del 2006~~ (marzo del 2005), los cuales generan un interés del 2.75% y entre el 4.50 y 4.75% de interés anual, respectivamente (1.56% y el 3% anual en el 2004). En adición al 31 de diciembre del 2004, la Compañía mantenía también participaciones en fondos de inversión administrativos por US\$. 105,589, operaciones de reporto por US\$. 100,000 (derecho de recompra de inversiones negociadas) a tasa del 80% con vencimiento en enero 22 del 2005 y títulos valores por US\$. 23,961 y US\$. 4,523 (IVA retenido negociado y consignado respectivamente) con vencimientos en enero 13 del 2005 y tasa del 98.64%, y en febrero del 2005, respectivamente.

Provisión para cuentas incobrables.- La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar a clientes en base a una evaluación de las mismas y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irre recuperables.

Inventarios.- Los inventarios están registrados al costo, el cual no excede el valor neto realizable. El costo se determina por el método del costo promedio, excepto las importaciones en tránsito que se llevan al costo específico según facturas más los gastos de nacionalización incurridos.

Es política de la Compañía, registrar con cargo a resultados una provisión para obsolescencia y lento movimiento de los inventarios de materiales y repuestos, considerando las condiciones y valor de uso de los mismos.

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Propiedades, planta y equipos.- Están registradas al costo de adquisición. En el año 2001 los terrenos agrícolas y los bienes inmuebles destinados al arrendamiento de bodegas fueron ajustados al valor de mercado determinado por peritos independientes calificados y registrados por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador acogiendo a Resolución No. 99-1-3-3007 publicada en el Registro Oficial No. 146 del 22 de agosto del 2000.

Los pagos por reparación y mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Mejoras en terrenos	5%
Edificios	5% y 4%
Instalaciones y mejoras	10% y 5%
Maquinaria y equipos	20%, 10% y unidades de producción
Tanques de almacenamiento	10%
Muebles, enseres y equipos de oficina	10% y 33.33%
Vehículos	20%, 33.33% y 50%
Equipos de computación	20% y 33%

Inversiones en acciones.- Las inversiones en las que la Compañía posee una participación mayor del 50% en el capital accionario están registradas al valor patrimonial proporcional. Los dividendos recibidos en efectivo disminuyen el saldo de inversiones y el ingreso se reconoce en la medida de la ganancia o las pérdidas presentadas por la entidad emisora de acciones. Las inversiones, en las que posee una participación menor del 50% en el capital accionario están registradas al costo de adquisición; en tanto los dividendos en efectivo son registrados en ingresos cuando se perciben o son declarados por las compañías emisoras.

Crédito mercantil.- El crédito mercantil representa el exceso del costo de adquisición sobre los valores justos de los activos identificables en la fecha de adquisición, el cual es reconocido como gasto utilizando el método de línea recta, en el período de 20 años.

Crédito mercantil negativo.- El crédito mercantil negativo representa el exceso de la participación de la Compañía en los valores justos de los activos y pasivos identificables de la subsidiaria del exterior adquiridos sobre el costo de la compra, el cual es reconocido como utilidad sistemáticamente sobre el remanente de la vida útil promedio de los activos identificables depreciables o amortizables de la subsidiaria que lo origina (tasa del 14% anual).

Otros activos y cargos diferidos.- Cargos diferidos constituyen gastos preoperacionales de investigación e instalación, incurridos en proyectos para maximizar la producción de alcohol y puesta en marcha del bióxido CO2 cuyo costo es amortizado utilizando el método de línea recta entre 5 y 10 años, costos y gastos preoperacionales incurridos en la puesta en marcha de las actividades del proceso del papel y afines para ser amortizados en 5 años, moldes y otros elementos para el proceso de producción del papel y afines se amortizan entre 3 y un y medio años respectivamente y costos de investigación, desarrollo y mantenimiento de equipos incurridos en el proyecto invernadero para expandir el uso de bióxido de carbono en el mercado de floricultores, costos que serán amortizados a partir de la fecha de comercialización del

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio.- El Código de Trabajo establece la obligación por parte de los empleadores de cancelar jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. Además dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

La compañía establece reservas para estos beneficios en base a estudios actuariales efectuados por una empresa especializada. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

Reserva de capital.- De acuerdo con Resolución No. 01.Q.ICL.017 emitida por la Superintendencia de Compañías, publicada en el R.O. No. 483 del 28 de diciembre del 2001, el saldo de la cuenta reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado, en cambio podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio concluido, si las hubiere, o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía.

Reserva por valuación.- El saldo de esta cuenta es producto de ajuste por valuación de propiedades y puede capitalizarse en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y el ejercicio si las hubiere, o devuelto en caso de liquidación de la Compañía, sin embargo no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para cancelar el capital suscrito no pagado.

Reconocimiento de ingresos.- La Compañía reconoce ingresos por venta de productos, cuando es efectuada la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los productos.

Intereses ganados.- Son registrados mediante el método del efectivo.

Participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta.- Lo constituyen la participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta diferidos y son reconocidos por las consecuencias futuras atribuibles a las diferencias entre los saldos en los estados financieros de los activos y pasivos existentes y sus respectivas bases tributarias. La participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta diferidos se miden utilizando las tasas aplicables vigentes; los cambios en tasas son reconocidos en los resultados del período que incluyen la fecha de emisión de la respectiva Ley.

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo el grupo provisiona y paga a sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta.

La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores, la tarifa del 25% de impuesto a la renta, y para aquellas compañías que reinvierten la utilidad neta del ejercicio aplicarán la tasa del 15% de impuesto a la renta.

Intereses pagados.- Son registrados mediante el método del devengado para obligaciones generadas en pasivos a corto y largo plazo.

Moneda Extranjera.- Las transacciones en moneda extranjera se registran a la tasa de cambio de la moneda extranjera en efecto a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se expresan en dólares a la tasa de cambio en efecto a la

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

fecha del balance general. Las utilidad o pérdida en cambio resultantes del ajuste contable de los activos y pasivos en moneda extranjera a tasa de cambio vigentes se llevan a resultados en el período en el cual varían las tasas de cambio que las originan.

Las operaciones de las subsidiarias extranjeras no se consideran parte integral de las operaciones de la Compañía, por consiguiente, los activos y pasivos de estas son convertidos a dólares a la tasa de cambio en efecto a la fecha del balance general; y los ingresos y gastos son convertidos a dólares a tasas que se aproximan a las tasas de cambio de las fechas de las transacciones. Las diferencias en cambio resultantes de la conversión a U.S. dólares de los estados financieros de la subsidiaria del exterior son llevadas al patrimonio hasta la disposición de la inversión.

Utilidad por Acción Ordinaria.- La utilidad por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año. El promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación fue de 33,000,000 en el año 2005 y 30,000,000 en el año 2004.

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el periodo correspondiente; así como también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

2. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Clientes, neto de provisión para cuentas incobrables por US\$. 813,996 en 2005 y US\$. 653,917 en 2004	14,572,040	12,141,007
Unión Temporal (nota 21)	120,622	1,187,222
Compañías relacionadas (nota 18):		
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos	1,034,061	628,566
Gestorquil	5,046	5,153
Anticipos y préstamos a proveedores y contratistas	530,513	958,012
Anticipo de impuesto a la renta y retenciones en la fuente de impuesto a la renta (nota 17)	451,887	496,838
Impuesto al valor agregado (crédito tributario)	614,891	409,375
Impuesto al valor agregado en reclamo	0	155,994
Funcionarios y empleados	361,790	476,560
Otras	56,893	72,525
Total	<u>17,747,743</u>	<u>16,531,252</u>

2. CUENTAS POR COBRAR, NETO (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2005, cuentas por cobrar clientes incluyen las partes relacionadas; Cartorama C.A. por US\$. 772,935 (US\$. 705,274 en el 2004) y Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos por US\$. 1,457 (US\$. 36,817 en el 2004). Adicionalmente las cuentas por cobrar clientes a diciembre 31 del 2005 no generan intereses y vencen de 30, 45 a 60 días plazo.

El saldo por cobrar a compañía relacionada Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos, se origina principalmente en ventas de semilla y caña en pie por parte de la compañía agrícola de propiedad de Inversancarlos S.A., y son liquidados en el transcurso del primer trimestre del ejercicio económico siguiente. Mientras que el saldo por cobrar a Gestorquil S. A., se origina de los pagos realizados como resultado de la gestión administrativa, contable y financiera de Inversancarlos S.A.. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 los saldos por cobrar a Compañías relacionadas no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

Al 31 de diciembre del 2005, se registraron préstamos a proveedores por US\$. 24,703 (US\$. 28,429 en el 2004), los cuales no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

En el año 2004, el saldo de impuesto al valor agregado en reclamo incluía US\$. 129,750, correspondientes a solicitudes presentadas por la Compañía por los meses de enero a agosto del 2000, para la devolución del impuesto al valor agregado pagado en la adquisición de materias primas, insumos y servicios utilizados en la fabricación de bobinas de papel que Papelera Nacional S.A. de propiedad de Inversancarlos S.A. vende a fabricantes de cajas de cartón autorizados para operar depósitos industriales y cuyos clientes finales son principalmente exportadores y que de acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes tiene derecho a solicitar su devolución. En el año 2005 la Compañía castigó contra resultados este valor en reclamo al no ser reconocidos por el Servicio de Rentas Internas.

En el año 2004, el Servicio de Rentas Internas emitió resoluciones, reconociendo a favor de la Compañía US\$. 11,579; sin embargo tales resoluciones contienen errores de liquidación, consecuentemente la diferencia entre estos valores y los reclamados, se origina principalmente en ventas no aceptadas como exportaciones por el Servicio de Rentas Internas, por no contar con los respectivos documentos de exportación. En el año 2004 la Subsidiaria Papelera Nacional S. A. castigó contra resultados US\$. 145,837 del valor en reclamo.

La Compañía también ha presentado impugnaciones al Servicio de Rentas Internas por US\$ 26,191, correspondientes a diferencias de impuesto al valor agregado determinadas en las revisiones realizadas por las autoridades tributarias en los años 1992 a 1994. A la fecha de este informe se están realizando las gestiones pertinentes para que se dicte la correspondiente resolución.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 los saldos por cobrar a funcionarios y empleados representan principalmente préstamos otorgados hasta 360 días plazo que no generan intereses.

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante el año terminado el 31 del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Saldos al inicio del año	653,917	509,962
Provisión con cargo a resultados	163,570	136,613
Ajuste al saldo inicial por efecto de nuevas inversiones	0	4,503
Efecto de variación en tipo de cambio	2,064	2,732
Castigos	(5,555)	0
Otros	<u>0</u>	<u>107</u>
Saldos al final del año	<u>813,996</u>	<u>653,917</u>

3. INVENTARIOS

El detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Productos terminados	933,824	1,124,484
Productos en proceso	124,186	152,225
Materias primas	3,381,305	2,984,790
Materiales, insumos y repuestos	3,086,949	3,190,600
Inventario en tránsito	<u>759,125</u>	<u>2,110,164</u>
Subtotal	8,285,389	9,562,263
Menos: Provisión para obsolescencia	(85,885)	(157,583)
Total	<u>8,199,504</u>	<u>9,404,680</u>

El movimiento de la provisión para obsolescencia durante el año terminado el 31 del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Saldos al inicio del año	157,583	38,382
Provisión con cargo a resultados	0	558,704
Ajuste de la provisión de años anteriores	(71,698)	0
Castigos de inventarios en mal estado	0	(453,497)
Otros	<u>0</u>	<u>13,994</u>
Saldos al final del año	<u>85,885</u>	<u>157,583</u>

En el año 2004, la Compañía constituyó provisión para obsolescencia considerando el estado actual de los inventarios de materiales y repuestos por US\$. 518,487 en Cartonera Nacional S. A. y US\$. 40,217 en Andina de Empaques S. A., subsidiarias de Papelera Nacional S.A.. En adición el castigo de inventarios en mal estado fue registrado de igual manera por las subsidiarias del exterior mencionadas anteriormente.

4. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

El detalle y movimiento de las propiedades, planta y equipos y su depreciación acumulada al y por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

. MOVIMIENTO						
	<u>Saldos al 31/12/04</u>	<u>Efectos de nuevas inversiones</u>	<u>Adiciones y transfe- rencias</u>	<u>Ventas y/o bajas</u>	<u>Efecto en variación de tipo de cambio</u>	<u>Saldos al 31/12/05</u>
 (Dólares)					
Terrenos	4,028,770	0	0	0	20,534	4,049,304
Pasan...	4,028,770	0	0	0	20,534	4,049,304

4. **PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO (Continuación)**

MOVIMIENTO

	<u>Saldos al 31/12/04</u>	<u>Efectos de nuevas inversiones</u>	<u>Adiciones y transfe- rencias</u>	<u>Ventas y/o bajas</u>	<u>Efecto en variación de tipo de cambio</u>	<u>Saldos al 31/12/05</u>
(Dólares)						
Vienen...	4,028,770	0	0	0	20,534	4,049,304
Mejoras de terreno	511,992	0	0	0	0	511,992
Edificios e instalaciones	11,239,782	114,712	1,671,836	(304,070)	164,060	12,886,320
Maquinaria y equipos	46,296,371	518,245	4,152,473	(216,791)	327,118	51,077,416
Parqueadero	7,000	0	0	0	0	7,000
Tanques de almacenamiento	1,313,641	17,514	0	(8,000)	0	1,323,155
Muebles, enseres y equipos de oficina	1,815,049	2,857	440,624	(70,627)	22,497	2,210,400
Vehículos	982,291	0	156,743	(76,342)	(13,374)	1,049,318
Equipos de computación	18,566	0	6,036	(17,556)	0	7,046
Construcciones en curso	<u>3,129,357</u>	<u>113,009</u>	<u>(2,388,000)</u>	<u>0</u>	<u>34,048</u>	<u>888,414</u>
Subtotal	69,342,819	766,337	4,039,712	(693,386)	554,883	74,010,365
Depreciación acumulada	(<u>34,835,900</u>)	(<u>840,609</u>)	(<u>3,254,698</u>)	<u>639,325</u>	(<u>103,344</u>)	(<u>38,395,226</u>)
Total	<u>34,506,919</u>	(<u>74,272</u>)	<u>785,014</u>	(<u>54,061</u>)	<u>451,539</u>	<u>35,615,139</u>

MOVIMIENTO

	<u>Saldos al 31/12/03</u>	<u>Efectos de nuevas inversiones</u>	<u>Adiciones y transfe- rencias</u>	<u>Ventas y/o bajas</u>	<u>Reserva por deterioro</u>	<u>Efecto en variación de tipo de cambio</u>	<u>Saldos al 31/12/04</u>
(Dólares)							
Terrenos	3,584,292	382,736	0	0	0	61,742	4,028,770
Mejoras de terreno	511,992	0	0	0	0	0	511,992
Edificios e instalaciones	8,453,787	2,923,462	327,799	(961,010)	(9,454)	505,198	11,239,782
Maquinaria y equipos	40,424,769	5,998,878	1,726,189	(2,880,586)	82,628	944,493	46,296,371
Parqueadero	7,000	0	0	0	0	0	7,000
Tanques de almacenamiento	1,186,521	0	127,120	0	0	0	1,313,641
Muebles, enseres y equipos de oficina	1,488,883	198,829	276,584	(209,285)	0	60,038	1,815,049
Vehículos	839,077	92,419	95,629	(61,062)	0	16,228	982,291
Equipos de computación	24,824	0	1,010	(7,268)	0	0	18,566
Construcciones en curso	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,311,719</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>71</u>	<u>3,129,357</u>
Subtotal	57,338,712	9,596,324	4,866,050	(4,119,211)	73,174	1,587,770	69,342,819
Depreciación acumulada	(<u>32,844,277</u>)	(<u>764,838</u>)	(<u>5,140,553</u>)	<u>4,086,350</u>	<u>0</u>	(<u>172,582</u>)	(<u>34,835,900</u>)
Total	<u>24,494,435</u>	<u>8,831,486</u>	(<u>274,503</u>)	(<u>32,861</u>)	<u>73,174</u>	<u>1,415,188</u>	<u>34,506,919</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, efectos de nuevas inversiones por US\$. (74,272) (US\$. 8,831,486 en el 2004) corresponden a los saldos de las compañías subsidiarias del exterior de Papelera Nacional S.A. y que son incorporados para propósitos de consolidación en los estados financieros consolidados de Inversancarlos S. A. y Subsidiarias del año 2005. Además, como resultado de la incorporación de dichas subsidiarias de exterior, se genera un efecto de US\$. 451,539 (US\$. 1,415,188 en el 2004) por la variación del tipo de cambio en la conversión de tales importes a dólares americanos; así como los movimientos del año corriente.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, terrenos incluye US\$. 3,042,974 correspondientes principalmente a sembríos de caña de azúcar cuya extensión es de 2,429 hectáreas.

4. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO (Continuación)

Durante el año 2005, las adiciones de activos fijos en una compañías subsidiaria, representa principalmente el costo acumulado de maquinarias y equipos e instalaciones de la nueva planta de alcohol, el cual incluye US\$. 58,928 de intereses capitalizados (US\$. 23,440 de intereses capitalizados en el 2004).

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía mantiene como arrendataria 2 contratos de arrendamiento (Uno en el 2004) con opción de compra de vehículos, con plazos de 18 y 24 meses (18 meses en el 2004) que vencen en abril y mayo del 2007 (marzo del 2006 en el 2004). Los valores pendientes de los cánones de arrendamiento son de US\$. 71,518 (US\$. 15,907 en el 2004), y se podrá hacer uso de la opción de compra al finalizar el plazo de los contratos a un precio de US\$. 23,362 (US\$. 4,090 en el 2004) y descuento de US\$. 17,290 (US\$. 2,954 en el 2004) por pago oportuno durante los plazos.

Al 31 de diciembre del 2005, propiedades, planta y equipos valorados en US\$. 7 millones (US\$. 4,5 millones en el 2004) han sido otorgados en garantía de documentos por pagar (nota 10), obligaciones a largo plazo y sus vencimientos corrientes (nota 12), por US\$. 11,827,447 (US\$. 3,348,381 en el 2004) a favor de bancos locales y US\$. 1,2 millones en el 2004 a favor de un banco del exterior.

En el año 2004, la subsidiaria del exterior Andina de Empaques S. A. (subsidiaria de Papelera Nacional S. A.) con base a nuevos avalúos comerciales, revertió la pérdida por deterioro que por US\$. 66,681 reconoció en el año 2003 sobre el importe registrado de maquinarias y equipos.

5. INVERSIONES EN ACCIONES

Un detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es el siguiente:

	<u>Saldo al</u> <u>31/12/05</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/04</u>
	. . . Dólares . . .	
Inversiones con participación minoritaria:		
Cartorama C. A.	173,436	173,436
Edimpres S. A.	120,000	120,000
Electroquil S. A.	4,641	4,641
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos	3,709	3,709
Inofar S. A. (nota 6)	800	800
Banco Cofiec C. A.	668	668
Otras	<u>10,821</u>	<u>10,821</u>
Total	<u>314,075</u>	<u>314,075</u>

6. CREDITO MERCANTIL, NETO

El movimiento del crédito mercantil negativo, neto en el año terminado el 31 de diciembre del 2005 y 2004, es el siguiente:

	<u>Crédito</u> <u>mercantil</u>	<u>Crédito</u> <u>mercantil</u> <u>negativo</u>	<u>Total</u>
	. . . (Dólares) . . .		
Saldo al final del año 2003	<u>1,048,320</u>	<u>(419,889)</u>	<u>628,431</u>
Pasan...	1,048,320	(419,889)	628,431

6. CREDITO MERCANTIL, NETO (Continuación)

	<u>Crédito mercantil</u>	<u>Crédito mercantil negativo</u>	<u>Total</u>
	... (Dólares) ...		
Vienen...	1,048,320	(419,889)	628,431
Amortización	(58,240)	<u>96,406</u>	<u>38,166</u>
Saldo al final del año 2004	990,080	(323,483)	666,597
Amortización	(58,240)	<u>96,406</u>	<u>38,166</u>
Saldo al final del año 2005	<u>931,840</u>	<u>(227,077)</u>	<u>704,763</u>

El crédito mercantil se origina de la suscripción de contrato el 9 de enero del 2002 y para lo cual Recicladores y Protectores Ambientales REIPA S.A., compañías afiliadas y su accionista mayoritario cedieron y transfirieron a favor de Subsidiaria Intercia S.A., la totalidad de sus propiedades, muebles y equipos, la totalidad de las acciones de INOFAR S.A. compañía no operativa propietaria de las marcas REIPA, RECESA y ECUARECICLA, la tecnología, conocimiento y en general el "know how" desarrollado respecto del negocio del reciclaje. El precio acordado fue de US\$. 1,625,000 y el crédito mercantil resultante de esta transacción en esas fechas se detalla a continuación:

	(Dólares)
Propiedad, muebles y equipos	440,000 /
Cuentas por cobrar a largo plazo - INOFAR S.A.	20,000 /
Inversiones en acciones - INOFAR S.A.	<u>200</u> /
Valor de mercado	460,200 /
Precio acordado a pagarse	<u>1,625,000</u> /
Valor asignado al crédito mercantil	<u>1,164,800</u> X

Crédito mercantil negativo se origina como resultado de incrementar o disminuir la participación sobre las inversiones en acciones que la Subsidiaria Papelera Nacional S.A. posee en la subsidiaria del exterior Andina de Empaques S.A. (antes Corrupaez S.A.).

7. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO RELACIONADAS Y SUBSIDIARIAS

El detalle de las cuentas por cobrar a largo plazo, relacionadas y subsidiarias al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Star Queen	444,513	217,390
Inofar S.A. (nota 6)	19,430	19,430
Otras	<u>35</u>	<u>16,035</u>
Total	<u>463,978</u>	<u>252,855</u>

7. **CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO RELACIONADAS Y SUBSIDIARIAS**
(Continuación)

Los saldos por cobrar a largo plazo relacionadas y subsidiarias al 31 de diciembre del 2005 y 2004 no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

8. **OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS**

Un detalle de otros activos y cargos diferidos al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Gastos de organización y preoperacionales	217,160	276,718
Moldes y Círculos	92,270	140,208
Certificados de aportación	0	34,270
Gastos de investigación e instalación y pre-operación	0	31,893
Programas de computación	49,239	31,591
Proyecto invernadero	14,281	25,694
Depósitos en garantía	13,395	12,495
Certificados de depósitos reprogramados	4,383	5,767
Otros activos y cargos diferidos	<u>526,452</u>	<u>643,605</u>
Total	<u><u>917,180</u></u>	<u><u>1,202,241</u></u>

De conformidad con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en la República de Colombia, la subsidiaria del exterior Cartonera Nacional S.A. difirió en el año 2003 los costos y gastos incurridos en la puesta en marcha de sus actividades para amortizarlos en un periodo de cinco años. En opinión de los otros auditores externos de la Subsidiaria Papelera Nacional S.A., las normas ecuatorianas de contabilidad requieren que los gastos preoperacionales sean registrados en los resultados en el año en que se incurren, salvo por aquellas partidas que puedan ser propiamente capitalizadas como parte del costo de propiedades, planta y equipos. Los efectos de esta desviación de las normas ecuatorianas de contabilidad sobre los estados financieros consolidados adjuntos es disminuir la utilidad neta del 2005 en US\$. 71,188 (US\$. 57,372 en el 2004) y sobrestimar las utilidades disponibles y de la diferencia en cambio acumulada del 2005 en US\$. 155,953 y US\$. 61,207, respectivamente (US\$. 227,141 y US\$. 49,577, respectivamente, al 31 de diciembre del 2004).

9. **CUENTAS POR PAGAR**

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Proveedores	3,779,905	3,980,042
Compañías relacionadas (nota 18):		
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos	999,393	721,446
Valdez	<u>440,503</u>	<u>405,215</u>
Pasan...	5,219,801	5,106,703

9. **CUENTAS POR PAGAR (Continuación)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Vienen...	5,219,801	5,106,703
<i>Cartorama</i>	0	500,699
Otras	2,848	8,950
Préstamos de materia prima	114,977	794,567
Impuesto a la renta (nota 17)	793,802	459,765
Impuestos	465,351	376,771
Dividendos por pagar accionistas	279,528	179,219
Honorarios	171,678	148,600
Otros impuestos y contribuciones	140,623	114,950
Servicios de personal (nota 18)	31,819	76,399
IESS	100,775	66,680
Empleados y funcionarios	32,011	31,070
Anticipos de clientes	55,118	11,379
Otras	<u>542,595</u>	<u>480,669</u>
Total	<u>7,950,926</u>	<u>8,356,421</u>

Las cuentas por pagar a proveedores representan facturas por compra de bienes y servicios pagaderas con plazos de hasta 30 días y no generan intereses.

Cuentas por pagar a Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A. y Valdez representan principalmente facturas por compra de melaza y servicio prestado en labores agrícolas, no generan intereses y tienen vencimiento de hasta 30 días plazo después del consumo.

Los saldos por pagar a empleados y funcionarios incluyen US\$. 22,000 correspondientes a bonificación por pagar a funcionarios y empleados.

10. **DOCUMENTOS POR PAGAR**

Un detalle de los documentos por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
<u>INSTITUCIONES FINANCIERAS</u>		
Obligaciones con vencimiento a un año plazo y tasa de interés promedio ponderada sobre documentos por pagar en US dólares del 8.49% (8.36% en el 2004) y sobre documentos en pesos colombianos el 10.49% (11.67% en el 2004)	6,986,607	6,339,022
<u>BANCOS LOCALES</u>		
Préstamos prendarios y sobre firmas, con vencimientos hasta abril y agosto del 2006 (abril y mayo del 2004) e interés del 7.5% y 9.5% anual (8% y 9% en el 2004)	<u>817,960</u>	<u>1,901,657</u>
Pasan...	7,804,567	8,240,679

10. DOCUMENTOS POR PAGAR (Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Pasan...	7,804,567	8,240,679
<u>CREDITOS DOCUMENTARIOS</u>		
Representan documentos por pagar comerciales por importaciones de materias primas al 31 de diciembre del 2003 incluye EUR 351,600.		
	<u>0</u>	<u>292,184</u>
Total	<u>7,804,567</u>	<u>8,532,863</u>

Al 31 de diciembre del 2005, documento por pagar con instituciones financieras incluyen obligaciones a tasa de interés fija por US\$. 5,848,363 (US\$. 2,580,000 en el 2004), US\$. 1,050,687 (US\$. 615,413 en el 2004) equivalentes de pesos colombianos y obligaciones a tasa de interés variables por US\$. 87,557 (US\$. 3,143,609 en el 2004) equivalentes de pesos colombianos.

Al 31 de diciembre del 2005, propiedades, planta y equipos de la subsidiaria Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S.A. (nota 4), valorados en US\$. 3 millones están otorgados en garantía por US\$. 2,296,270 (US\$. 1,684,657 en el 2004) de documentos por pagar a un banco local.

11. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Participación de trabajadores (nota 17)	964,714	687,802
Beneficios sociales	333,821	309,929
Intereses acumulados	333,732	272,126
Otros	<u>0</u>	<u>5,493</u>
Total	<u>1,632,267</u>	<u>1,275,350</u>

12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un detalle de las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
<u>NORDKYN CORPORATION</u>		
Obligación por US\$. 2,500,000 con tasa de interés del 5% anual, un año de gracia, pagaderos a partir del 31 de marzo del 2001 en cuotas trimestrales hasta el año 2006.		
	<u>712,518</u>	<u>917,382</u>
Pasan...	712,518	917,382

12. **OBLIGACIONES A LARGO PLAZO** (Continuación)

Vienen...	712,518	917,382
<u>CITIBANK N.A.</u>		
Préstamo para financiar capital de trabajo con vencimientos trimestrales hasta noviembre del 2006 y tasa de interés reajutable del 8.67% anual	2,525,941	528,000
<u>PACIFIC NATIONAL BANK</u>		
Préstamo sobre firma, con vencimientos trimestrales hasta octubre del 2005 e interés del 9.5%.	0	194,374
<u>BANCO BOLIVARIANO C.A.</u>		
Préstamos prendarios renovables anualmente hasta noviembre del 2006 e intereses reajustables del 9.75% y 9.5% anual (9% en el 2004).	165,000	333,000
Préstamos prendarios renovables anualmente con vencimientos trimestrales hasta agosto del 2007 e intereses reajustables del 8.72% y 9.41% anual.	1,577,310	0
<u>LLOYDS TSB BANK</u>		
Préstamos sobre firmas, con vencimientos trimestrales hasta enero del 2007 por US\$. 264,000 (US\$. 264,000 en el 2004) e interés del 8% anual.	378,000	384,000
<u>BANCO INTERNACIONAL</u>		
Obligación con vencimientos trimestrales hasta junio del 2006 y tasa de interés fija 8% anual.	0	400,000
Obligación con vencimientos semestrales hasta marzo del 2006 y tasa de interés fija 8% anual.	741,873	750,000
<u>ELYSTONE HOLDING INC.</u>		
Obligación con vencimientos en agosto del 2006 por US\$. 1,284,398 y septiembre del 2006 por US\$. 100,000 y tasa de interés del 9% anual.	1,384,398	1,384,398
Vencimiento en marzo 2007 y tasa de interés fija del 9%	50,517	0
<u>PASIVOS CONCORDATORIOS</u>		
Denominados en pesos colombianos y a tasa de interés variable con base a la tasa promedio pasiva referencial del sistema financiero colombiano 11.30% anual (7.36% en el 2004)	725,064	1,043,315
<u>SOCIEDAD AGRICOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A. (compañía relacionada)</u>		
Préstamo resultante de la compensación de la deuda que la Compañía mantenía con Filanbanco S.A. con acreencias que la mencionada entidad mantenía con Compañía relacionada Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos; con vencimientos trimestrales hasta abril del 2005 y tasa de interés fija del 6.22%	0	56,031
Subtotal	8,260,621	5,990,500

12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (Continuación)

Subtotal	8,260,621	5,990,500
Menos:		
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	(3,591,909)	(2,386,166)
Total obligaciones a largo plazo	<u>4,668,712</u>	<u>3,604,334</u>

La deuda a largo plazo con Nordkyn Corporation se encuentra garantizada por acciones que Inversancarlos S.A. ha otorgado de las Subsidiarias Papelera Nacional S.A., Soderal S.A., Codana S.A. y Agrícola Talismán S.A. y que fueron adquiridas por US\$. 2,500,000.

Los pasivos concordatarios corresponden a la subsidiaria del exterior Andina de Empaques S.A. (antes Corrupaez S.A.), cuya apertura fue decretada en noviembre de 1999 por la Superintendencia de Sociedades de la República de Colombia. En agosto del 2000, a través de auto 409-13248, se calificaron y graduaron los créditos presentados al concordato, providencia que se encuentra en firme; y mediante auto 410-620810 del 24 de enero del 2001 de la Superintendencia de Sociedades de la República de Colombia, fue aprobado el acuerdo privado concordatario presentado por el apoderado especial y el representante legal de Andina de Empaques S. A., y acreedores que representan más del 75% de los créditos reconocidos y admitidos en el concordato. La subsidiaria comenzó a cancelar intereses a los acreedores concordatarios a partir de septiembre del 2001 y ha cumplido con las fechas de pago establecidas en el acuerdo; conforme al referido acuerdo los pagos de capital se iniciaron en junio del 2004 y se terminarán de cancelar en el año 2008.

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía ha constituido en la subsidiaria Papelera Nacional S.A. hipoteca abierta sobre terreno y prenda sobre maquinarias y equipos con valor neto en libros de US\$. 143,677 y US\$. 3,846,063, respectivamente (US\$. 27,882 y US\$. 1,081,537 respectivamente en el 2004) para garantizar la deuda a corto y largo plazo con instituciones financieras por US\$. 9,366,177 (US\$. 4,258,000 en el 2004). Adicionalmente al 31 de diciembre del 2005 y 2004, propiedades, planta y equipos de las subsidiarias Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S.A. y Codana S.A. (nota 4), valorados en US\$.3 millones (US\$. 4.5 millones en el 2004) están otorgados en garantía de obligaciones a largo plazo y su porción corriente a favor de banco local y banco del exterior.

El detalle de los vencimientos de las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
2005	0	2,386,166
2006	5,065,292	1,002,751
2007	1,342,979	238,190
2008	1,289,850	353,703
2009	<u>562,500</u>	<u>0</u>

13. RESERVA PARA PENSIONES DE JUBILACION PATRONAL E IDEMNIZACIONES POR DESAHUCIO

El movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio por el año terminado el 31 de diciembre del 2005 y 2004 se resume a continuación:

15. VENTAS NETAS Y COSTO DE VENTAS (Continuación)

Dentro de las operaciones de la Compañía la mas importante es la producción y/o elaboración de cajas de cartón, pulpa, envases y sacos de papel y otros productos afines equivalentes al 73% (73% en el 2004) del total de los ingresos consolidados, los mismos que son vendidos principalmente en el mercado local a compañías fabricantes de cajas de cartón y sacos de papel (nota 2).

Durante el año 2005 y 2004, el 100% de las ventas de caña de azúcar son destinadas a la compañía relacionada Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.

16. OTROS INGRESOS (GASTOS)

Un detalle de otros ingresos (gastos) al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	2005	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Ingresos por transporte	320,161	483,698
Utilidad en venta de residuos	818,100	155,933
Intereses ganados y descuentos	76,006	77,055
Reversión por deterioro de activos fijos	0	73,174
Utilidad en venta de activos fijos	13,266	8,882
Otros ingresos, netos	(99,542)	120,467
Total	<u>1,127,991</u>	<u>919,209</u>

17. IMPUESTO A LA RENTA

La tasa corporativa de impuesto a la renta en el Ecuador es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos de capital. Las Compañías Subsidiarias Papelera Nacional S. A., CODANA S. A., CARBOGAS S. A., RECISA S.A. e INTERCIA S.A. han estimado el impuesto a la renta del 2005 asumiendo reinvertir US\$. 2,968,528 (US\$. 1,740,219 en el 2004) de acuerdo a la recomendación que el Directorio de la Compañía hará a la Junta de Accionistas en este sentido. Los dividendos que se distribuyen con cargo a utilidades gravadas a la tasa del 25% no están sujetas a impuestos adicionales.

Un detalle del gasto de impuesto a la renta y participación de trabajadores al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	<u>Corriente</u>	<u>Diferido</u>	<u>Total</u>
	. . . (Dólares) . . .		
<u>Año 2005:</u>			
Impuesto a la renta	1,442,569	1,930	1,444,499
Participación de trabajadores en las utilidades (nota 11)	<u>957,667</u>	<u>32,108</u>	<u>989,775</u>
Total	<u>2,400,236</u>	<u>34,038</u>	<u>2,434,274</u>
<u>Año 2004:</u>			
Impuesto a la renta	1,181,741	37,160	1,218,901
Participación de trabajadores en las utilidades (nota 11)	<u>687,802</u>	<u>26,230</u>	<u>714,032</u>
Total	<u>1,809,543</u>	<u>63,390</u>	<u>1,932,933</u>

17. **IMPUESTO A LA RENTA** (Continuación)

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, Inversancarlos S.A. y sus Subsidiarias deben presentar individualmente la declaración de Impuesto a la Renta. El gasto de impuesto a la Renta de US\$.1,444,449 en el año que terminó el 31 de diciembre del 2005 (US\$.1,218,901 en el 2004), corresponde al impuesto causado de la Casa Matriz y las compañías subsidiarias consolidadas. La siguiente es la conciliación entre la utilidad antes de impuesto a la renta e interés minoritario reportada en los estados financieros consolidados adjuntos y la utilidad reportada para propósitos tributarios:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Utilidad antes de Impuesto a la Renta e interés minoritario reportada en estados financieros consolidados adjuntos.	5,131,930	2,871,834
Aumentos (disminución) debido a:		
Ingresos exentos	(4,750,748)	(3,888,523)
Gastos no deducibles	122,601	2,469,901
Eliminación de la participación patrimonial en subsidiarias - VPP	<u>4,750,748</u>	<u>3,857,172</u>
Utilidad reportada para propósitos tributarios	<u>5,254,531</u>	<u>5,310,384</u>
Para reinvertir y capitalizar (gravable 15%)	2,968,528	1,740,219
Utilidad gravable con tarifa del 25%	<u>2,286,003</u>	<u>3,570,165</u>

Los efectos tributarios de las diferencias temporales que originan la participación de trabajadores e impuesto a la renta diferidos al 31 de diciembre del 2005 y 2004 se presentan a continuación:

	Efecto del año <u>2005</u>	Acumulado al <u>2004</u>	Efecto total <u>acumulado</u>
	. . . (Dólares) . . .		
Participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta diferidos activos:			
Inversiones en subsidiarias llevadas al valor patrimonial proporcional para propósitos financieros y al costo para propósitos tributarios	(98,931)	68,185	(30,746)
Ingresos diferidos por eliminación de Utilidades en venta a subsidiarias	<u>64,893</u>	<u>7,504</u>	<u>72,397</u>
Total impuestos diferidos activos	<u>(34,038)</u>	<u>75,689</u>	<u>41,651</u>

El movimiento de impuesto a la renta por pagar corriente en el año terminado el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

17. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Saldo al inicio del año	459,765	302,405
Impuesto a la renta del año, corriente	1,442,569	1,181,741
Pago de impuesto a la renta del año anterior	(460,789)	(302,758)
Anticipos de impuesto a la renta	(129,298)	(244,722)
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	(519,469)	(480,112)
Otras, principalmente efecto de variación en tipo de cambio	<u>1,024</u>	<u>3,211</u>
Saldo al final del año (nota 9)	<u>793,802</u>	<u>459,765</u>

A la fecha de emisión de este informe, las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por Inversancarlos S.A. y sus Subsidiarias por los ejercicios económicos de los años 2002 al 2005 no han sido revisadas por las autoridades fiscales.

De conformidad con el Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, a partir del año 2005, los contribuyentes sujeto al impuesto a la renta que hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal por un importe acumulado superior a US\$. 300,000, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales transacciones han sido efectuadas aplicando el principio de plena competencia. El estudio de Precios de Transferencia está constituido por un Anexo que debe presentarse al Servicio de Rentas Internas dentro de los 5 días siguientes a la fecha de la declaración, y por un informe integral que igualmente debe presentarse al Servicio de Rentas Internas, en un plazo no mayor a 6 meses desde la fecha de la declaración del impuesto a la renta.

El 22 de marzo del 2006, mediante el Registro Oficial No. 234 fue publicada la Resolución No. NAC-DGER2006-0161, mediante la cual se amplió el plazo para la presentación del Anexo de Precios de Transferencia. El mencionado Anexo deberá ser entregado 6 meses después de la presentación de la declaración de impuesto a la renta, conjuntamente con el Informe Integral de Precios de Transferencia.

A la fecha de este informe, la Compañía no dispone del informe integral de precios de transferencias cubriendo principalmente las transacciones de una subsidiaria con subsidiarias consolidadas del exterior; consecuentemente, no es posible determinar si resultaran ajustes al gasto y pasivo por impuesto a la renta reflejado en los estados financieros consolidados que se acompañan.

18. TRANSACCIONES ENTRE COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y SUBSIDIARIAS

Las transacciones entre Compañías relacionadas y subsidiarias efectuadas durante el año 2005 y 2004 son las siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
<u>Ingresos</u>		
Venta de productos terminados	<u>1,763,599</u>	<u>3,351,190</u>
Pasan...	1,763,599	3,351,190

18. TRANSACCIONES ENTRE COMPAÑIAS RELACIONADAS Y SUBSIDIARIAS
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Vienen...	1,763,599	3,351,190
Venta de caña de azúcar	1,778,806	1,754,702
Venta de alcohol	11,193	6,861
Venta de bióxido de carbono	601,855	548,035
Alquiler de bodegas	470,000	508,500
<u>Costo de ventas</u>		
Compra de materias primas	0	647,234
Compra de materia primas - melaza	2,331,667	1,409,016
Servicio varios	133,825	85,692
Compra de materiales y repuestos	110,165	109,785
<u>Gastos administrativos</u>		
Arriendo de oficinas	8,937	14,280
Honorarios por prestación de servicios	48,576	46,000
Pago de servicios y compras varias	52,796	47,224
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses pagados	0	7,851
Financiamiento de operaciones	295,971	314,909
<u>Otros ingresos</u>		
Transporte	87,858	97,835
Cobros por servicios y ventas varias	0	49,251

La compañía Subsidiaria Papelera Nacional S.A. recibe servicios de personal de seis compañías que no están vinculadas por propiedad pero que mantienen una importante relación comercial con la Compañía. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 el costo de servicios de personal proporcionados por dichas compañías ascendió a US\$. 761,073 y US\$. 849,714, respectivamente.

La compañía Subsidiaria Doconsa S.A. recibe financiamiento operativo de la compañía relacionada Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A., cuyos importes por pagar a esta compañía son compensados durante el año con los saldos que la mencionada Subsidiaria mantiene por cobrar por el alquiler de bodegas (nota 2).

19. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que las compañías anónimas previa la aprobación de la Junta de Accionistas transfieran a reserva legal el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía efectuó la apropiación del 10% de la utilidad neta obtenida en esos años.

20. CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre del 2005, cuentas de orden representan inventarios de materia prima recibidos en consignación de compañías relacionadas equivalentes a 3,655,867 (4,684,830 en el 2004) galones de melaza.

21. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

La Subsidiaria Papelera Nacional S. A. ha suscrito con compañías cartoneras, contratos de manufactura o fabricación de papel mediante el funcionamiento del sistema de "Depósito Industrial" y de venta de productos terminados a un año plazo renovable. Mediante dichos contratos, las compañías cartoneras se comprometen a entregar materia prima y la Compañía a fabricar papel kraft y test liner con la materia prima recibida; así como a comprar y la Compañía a vender productos terminados en las cantidades especificadas.

La Subsidiaria Papelera Nacional S. A. ha suscrito con la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE) un contrato de autorización para el funcionamiento del "Depósito Industrial" con vencimiento en junio del 2005, lo que faculta a la Subsidiaria a almacenar las mercancías 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.

Al 31 de diciembre del 2005, la Subsidiaria Papelera Nacional S. A. ha otorgado una carta de garantía a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE) por US\$. 500,000 (igual monto en el 2004) para garantizar el pago de derechos arancelarios y demás impuestos correspondientes a aquellas materias primas ingresadas bajo el régimen de depósito industrial; y a favor de Hidroeléctrica Nacional Hidronación S. A. por US\$. 256,681 (US\$. 509,011 en el 2004), para responder por el cumplimiento puntual del servicio de energía eléctrica.

En julio del 2004, las Subsidiarias Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A. y Codana S. A., conformaron la Unión Temporal para cumplir los requisitos exigidos en las bases de la Licitación Pública convocada por la Fábrica de Licores y Alcoholes de Antioquia, domiciliada en la República de Colombia, para la adquisición de alcohol extraneuro. En septiembre del 2004, las mencionadas Subsidiarias suscribieron un contrato de servicio de mandato con plazo hasta septiembre del 2005 con la Unión Temporal, en donde esta, en calidad de mandataria, realice a nombre de dichas Subsidiarias las exportaciones y ventas de alcohol a la empresa Colombiana. En compensación de los servicios recibidos, las Subsidiarias pagarán honorarios mensuales por US\$. 250.

En septiembre del 2004, la Unión Temporal suscribió un contrato de venta de alcohol extranjero con plazo hasta septiembre del 2005 con la empresa Colombiana, en donde la Unión Temporal se compromete a vender 8,214,551 (5,432,000 en el 2004) litros de alcohol extranjero para la producción de licores. El precio CIF fijado fue de US\$. 4,877,102 (US\$. 3,150,560 en el 2004) incluido IVA, pagaderos 45 días posteriores a la fecha de la radicación de la factura.

22. RECLASIFICACIONES

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2005 y 2004, han sido reclasificados para que su presentación esté de acuerdo con disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías.

23. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe (abril 13 del 2006), no se produjeron eventos, que en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.

CUENTAS	SUBSIDIARIAS										ELIMINACIONES		TOTAL CONSOLIDADO	
	CASA MATRIZ INVERSIÓN CARLOS S.A.	Papeles Nacionales S.A. y Subsidiarias	SODERAL (Sociedad de Destilación de Alcoholes S.A.)	CCDANA S.A.	CARBOGAS S.A.	AGRIALISA Agrícola Tallman S.A.	DOCONSA S.A.	INTERCIA S.A.	Electrobleccorp S.A.	Reclia S.A.	TOTAL GRUPO	DB.		CR.
A C T I V O S														
Activos corrientes:														
Efectivo y equivalente de efectivo	570,348	3,244,970	98,835	411,412	97,558	465	923	158,315	25,000	12,817	4,620,443			4,620,443
Inversión en valores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			0
Cuentas por cobrar, netas	123,999	11,117,635	1,932,845	2,552,908	854,210	762,576	277,565	483,936	0	104,050	18,209,824	452,081		17,747,743
Inventarios	0	7,574,175	589,522	732,414	38,931	85,972	0	88,658	0	52,775	9,162,447	962,943		8,199,504
Gastos pagados por anticipado	0	376,922	12,552	60,282	13,905	0	0	878	0	902	465,441			465,441
Total activos corrientes	694,347	22,313,702	2,633,854	3,757,016	1,004,604	848,013	278,488	731,787	25,000	170,344	32,458,155			31,033,131
Activos no corrientes:														
Propiedad, planta y equipo, neto	0	19,676,432	7,108,873	3,350,116	611,900	3,042,974	1,151,075	376,289	0	297,480	35,615,139	0	0	35,615,139
Inversiones en acciones	41,449,708	162,630	3,500	0	0	120,000	0	800	0	41,756,808	3,170,758	44,613,291	0	314,075
Crédito mercantil, neto	0	(227,077)	0	0	0	0	0	931,840	0	704,763	0	0	0	704,763
Cuentas por cobrar largo plazo relacionadas y subsidiarias	0	1,155,560	0	0	0	0	0	19,430	0	0	1,174,990	0	711,012	463,978
Impuestos diferidos	0	41,651	0	0	0	0	0	0	0	0	41,651	0	0	41,651
Otros activos y cargos diferidos	0	848,627	19,588	15,153	18,664	0	0	8,665	0	6,483	917,180	0	0	917,180
Total activos no corrientes	41,449,708	21,677,793	7,131,961	3,365,269	630,564	3,162,974	1,151,075	1,337,024	0	303,963	80,210,331	0	0	38,056,786
TOTAL ACTIVOS	42,144,055	43,991,495	9,765,815	7,122,285	1,635,168	4,011,987	1,429,563	2,068,811	25,000	474,307	112,668,486	3,170,758	46,749,327	69,089,917
P A S I V O S														
Pasivos corrientes:														
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	0	3,043,513	548,396	0	0	0	0	280,824	0	0	3,872,733	280,824	0	3,591,909
Cuentas por pagar	464,691	4,272,231	1,160,185	1,577,217	295,313	136,870	40,544	243,295	0	69,151	9,279,497	328,571	0	7,950,926
Documentos por pagar	0	6,986,907	718,960	99,000	0	0	0	0	0	0	7,804,867	0	0	7,804,867
Gastos acumulados por pagar	0	1,193,112	196,757	197,342	0	0	0	74,480	0	0	1,651,691	19,424	0	1,632,267
Ingresos diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total pasivos corrientes	464,691	15,495,463	2,634,298	1,873,559	295,313	136,870	40,544	598,599	0	69,151	21,608,488	0	0	20,979,669
Pasivos no corrientes:														
Obligaciones a largo plazo	712,518	2,634,280	1,321,914	0	0	0	0	561,049	0	0	5,220,761	561,049	0	4,668,712
Otras cuentas por pagar a largo plazo	0	32,859	0	0	0	0	0	0	0	0	32,859	0	0	32,859
Anticipo para suscripción de acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión para pensión de jubilación patronal e indemnización por desahucio	0	860,569	153,659	278,184	0	0	0	0	0	0	1,392,412	0	0	1,392,412
Total pasivos no corrientes	712,518	3,627,708	1,475,573	278,184	0	0	0	561,049	0	0	6,655,032	0	0	6,093,983
TOTAL PASIVOS	1,177,209	19,123,171	4,109,871	2,151,743	295,313	136,870	40,544	1,159,648	0	69,151	28,263,520	1,189,868	0	27,073,652
Interés minoritario	0	1,335,075	0	0	0	0	0	0	0	0	1,335,075	0	3,253,254	4,588,329
P A T R I M O N I O														
Capital social	33,000,000	22,659,283	5,171,786	4,379,125	1,099,346	3,000,000	1,016,140	697,304	25,000	368,800	71,416,784	40,685,381	2,268,597	33,000,000
Aumento de capital en trámite	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	849,114	649,114	0
Aporte para futuro aumento de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7,882,863	7,882,863	0
Reserva legal y facultativa	3,975,630	148,195	82,886	87,592	45,782	374,031	66,861	0	0	0	4,781,977	611,762	1,568,004	5,738,219
Reserva por valuación	0	0	0	0	0	0	155,118	0	0	0	155,118	758,813	1,821,183	1,217,488
Reserva de capital	0	0	0	0	0	711	0	0	0	0	711	30,159,990	26,902,742	(3,256,537)
Ganancia (pérdida) en traducción	0	552,775	0	0	0	0	0	0	0	0	552,775	0	0	552,775
Dividendos en acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3,085,375	3,085,375	0	0
Dividendos anticipados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6,000,000	6,000,000	0	0
Utilidades retenidas	3,991,216	171,996	401,272	503,825	194,727	500,375	150,900	211,859	0	36,356	6,162,526	69,830,826	53,844,291	175,991
TOTAL PATRIMONIO	40,966,846	23,533,249	5,655,944	4,970,542	1,339,655	3,875,117	1,389,019	809,163	25,000	405,156	83,069,891	149,864,124	104,022,169	37,427,936
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	42,144,055	43,991,495	9,765,815	7,122,285	1,635,168	4,011,987	1,429,563	2,068,811	25,000	474,307	112,668,486	160,883,992	107,275,423	69,089,917
CUENTAS DE ORDEN	0	0	127,548	311,156	0	0	0	0	0	0	438,704	0	0	438,704

Cuentas	CASA MATRIZ				SUBSIDIARIAS				TOTAL GRUPO	ELIMINACIONES		TOTAL CONSOLIDADO
	Papelera Nacional S. A.	Andina de Empaques S. A.	Cartonera Nacional S. A.	Oifar S. A.	DB.	CR.						
A C T I V O S												
Activos corrientes:												
Electivo y equivalente de efectivo	2,793,413	152,338	299,219	0	3,244,970							3,244,970
Inversión en valores	0	0	0	0	0							0
Cuentas por cobrar, netas	14,036,297	993,226	2,317,358	0	17,346,881	6,228,246						11,117,635
Inventarios	5,019,462	637,627	1,316,798	0	7,773,887	199,712						7,574,175
Gastos pagados por anticipado	325,297		51,625	0	376,922							376,922
Total activos corrientes	22,774,469	1,983,191	3,985,000	0	28,742,660							22,313,702
Activos no corrientes:												
Propiedad, planta y equipo, neto	9,173,943	3,627,495	6,812,368	2,946	19,616,752	59,680						19,676,432
Inversiones en acciones	8,620,850	0	0	0	8,620,850	8,438,250						182,600
Credito mercantil, neto	0	0	0	0	0	227,077						(227,077)
Cuentas por cobrar largo plazo relacionadas y subsidiarias	1,155,560	0	0	0	1,155,560							1,155,560
Impuestos diferidos	0	0	0	0	0	41,651						41,651
Otros activos y cargos diferidos	461,357	26,904	360,366	0	848,627							848,627
Total activos no corrientes	19,411,710	3,654,399	7,172,734	2,946	30,241,789							21,677,793
TOTAL PASIVOS	42,186,179	5,637,590	11,157,734	2,946	58,984,449	101,331	15,094,285					43,991,495
P A S I V O S												
Pasivos corrientes:												
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	2,821,523	221,990	0	0	3,043,513							3,043,513
Cuentas por pagar	2,765,153	2,037,242	4,857,782	0	9,660,177	6,228,246						3,430,931
Documentos por pagar	5,848,363	0	1,136,244	0	6,984,607							6,984,607
Gastos acumulados por pagar	1,628,929	198,148	207,335	2,900	2,037,312	2,900						2,034,412
Ingresos diferidos	0	0	0	0	0							0
Total pasivos corrientes	13,063,968	2,457,380	6,203,361	2,900	21,727,609							15,495,463
Pasivos no corrientes:												
Obligaciones a largo plazo	2,131,206	503,074	0	0	2,634,280							2,634,280
Otras cuentas por pagar a largo plazo	0	32,659	0	0	32,659							32,659
Anticipo para suscripción de acciones	0	0	0	0	0							0
Provisión para pensión de jubilación patronal e indemnización por desahucio	960,569	0	0	0	960,569							960,569
Total pasivos no corrientes	3,091,775	535,933	0	0	3,627,708							3,627,708
TOTAL PASIVOS	16,155,743	2,993,313	6,203,361	2,900	25,355,317	6,232,146	0					19,123,171
Interés minoritario	0	0	0	0	0	1,335,075						1,335,075
P A T R I M O N I O												
Capital social	22,659,283	3,240,958	4,963,064	800	30,864,105	8,204,822						22,659,283
Aumento de capital en trámite	0	0	0	0	0							0
Aporte para futuro aumento de capital	0	0	0	0	0							0
Reserva legal y facultativa	149,195	4,456	551	0	154,202	5,007						149,195
Reserva por valuación	0	0	0	0	0							0
Reserva de capital	0	2,638,956	2,777,494	0	5,416,450	5,416,450						0
Ganancia (pérdida) en traducción	0	116,659	501,391	0	618,050	65,275						552,775
Dividendos en acciones	0	0	0	0	0							0
Dividendos anticipados	0	0	0	0	0							0
Utilidades retenidas	3,221,959	(3,356,752)	(3,288,127)	(754)	(3,423,675)	3,595,671						171,996
TOTAL PATRIMONIO	26,030,436	2,644,277	4,954,373	46	33,629,132	3,595,671	13,691,554					23,533,249
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	42,186,179	5,637,590	11,157,734	2,946	58,984,449	11,162,992	13,691,554					43,991,495
Cuentas de Orden	0	0	0	0	0	0	0					0

CUENTAS	SUBSIDIARIAS										TOTAL GRUPO	ELIMINACIONES		TOTAL CONSOLIDADO
	CASA MATRIZ INVERSA CARLOS S.A.	Papelera Nacional S.A. y Subsidiarias	SODERAL (Sociedad de Destilación de Alcoholes S.A.)	CODANA S.A.	CARBOGAS S.A.	AGRITALISA, Agrícola Talsman S.A.	DOCONSA S.A.	INTERCIA S.A.	Electrobiocorp S.A.	Recisa S.A.		DB.	CR.	
A C T I V O S														
Activos corrientes:														
Efectivo y equivalente de efectivo	383,538	1,449,196	471,019	47,383	76,619	4,095	1,335	129,238	25,000	237,047	2,824,870			2,824,870
Inversión en valores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			0
Cuentas por cobrar, netas	637,549	10,946,992	1,785,700	2,350,315	765,690	618,459	199,354	431,859	0	29,275	17,765,193	1,233,941		16,531,252
Inventarios	0	7,615,337	626,660	1,037,738	15,219	53,127	0	73,715	0	0	9,421,796	17,116		9,404,680
Gastos pagados por anticipado	0	323,677	630	58,613	20,102	0	8,590	1,619	0	556	413,787			413,787
Total activos corrientes	1,021,487	20,335,202	2,884,009	3,494,049	877,630	675,881	209,279	636,431	25,000	266,878	30,425,646			29,174,589
Activos no corrientes:														
Propiedad, planta y equipo, neto	0	19,544,495	5,965,138	3,502,699	733,403	3,042,974	1,209,652	480,822	0	27,736	34,506,919	0	0	34,506,919
Inversiones en acciones	38,927,602	182,600	3,500	0	0	120,000	0	800	0	0	39,234,602	4,633,061	43,553,488	314,075
Crédito mercantil, neto	0	(323,483)	0	0	0	0	0	990,080	0	0	666,597	0	0	666,597
Cuentas por cobrar largo plazo relacionadas y subsidiarias	0	959,266	0	0	0	0	0	19,430	0	0	978,696	0	725,841	252,855
Impuestos diferidos	0	75,689	0	0	0	0	0	0	0	0	75,689	0	0	75,689
Otros activos y cargos diferidos	0	1,092,597	24,122	31,893	31,461	0	0	21,197	0	1,171	1,202,441	0	200	1,202,241
Total activos no corrientes	38,927,602	21,531,164	5,992,760	3,534,592	764,864	3,162,974	1,209,652	1,512,329	0	28,907	76,664,844	4,633,061	45,530,586	37,018,376
TOTAL ACTIVOS	39,949,089	41,866,366	8,876,769	7,028,641	1,642,494	3,838,855	1,418,931	2,148,760	25,000	295,785	107,090,490	4,633,061	45,530,586	66,192,965
P A S I V O S														
Pasivos corrientes:														
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	447,297	1,320,495	304,000	314,374	0	0	0	435,595	0	0	2,821,761	435,595	0	2,386,166
Cuentas por pagar	514,543	5,396,753	863,152	1,475,980	348,651	3,571	47,503	211,506	0	294,985	9,156,644	800,223	0	8,356,421
Documentos por pagar	0	6,631,206	1,684,657	217,000	0	0	0	0	0	0	8,532,863	0	0	8,532,863
Gastos acumulados por pagar	0	914,428	155,880	152,044	0	0	0	62,482	0	0	1,284,834	14,977	5,493	1,275,350
Ingresos diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total pasivos corrientes	961,840	14,262,882	3,007,689	2,159,398	348,651	3,571	47,503	709,583	0	294,985	21,796,102	1,275,795	5,493	20,550,800
Pasivos no corrientes:														
Obligaciones a largo plazo	470,085	2,841,249	293,000	0	0	0	0	741,873	0	0	4,346,207	1,177,468	435,595	3,804,334
Otras cuentas por pagar a largo plazo	0	37,424	0	0	0	0	0	0	0	0	37,424	0	0	37,424
Anticipo para suscripción de acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión para pensión de jubilación patronal e indemnización por desahucio	0	843,449	132,052	235,490	0	0	0	0	0	0	1,210,991	0	0	1,210,991
Total pasivos no corrientes	470,085	3,722,122	425,052	235,490	0	0	0	741,873	0	0	5,994,622	1,177,468	435,595	4,852,749
TOTAL PASIVOS	1,431,925	17,985,004	3,432,741	2,394,888	348,651	3,571	47,503	1,451,456	0	294,985	27,790,724	2,428,263	441,088	25,403,549
Interés minoritario	0	1,009,984	0	0	0	0	0	0	0	0	1,009,984	0	3,693,756	4,703,740
P A T R I M O N I O														
Capital social	30,000,000	21,185,907	5,071,094	4,323,231	1,056,652	3,000,000	1,016,140	533,010	25,000	800	66,211,834	38,480,431	2,268,597	30,000,000
Aumento de capital en trámite	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	849,114	649,114	0
Aporte para futuro aumento de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7,883,593	7,883,593	0
Reserva legal y facultativa	5,243,966	149,195	37,294	31,052	23,719	318,434	50,094	0	0	0	5,853,754	407,126	1,568,004	7,014,632
Reserva por valuación	0	0	0	0	0	0	155,118	0	0	0	155,118	758,813	1,821,183	1,217,488
Reserva de capital	0	0	0	0	0	711	0	0	0	0	711	30,159,990	26,902,742	(3,256,637)
Ganancia (pérdida) en traducción	0	465,716	0	0	0	0	0	0	0	0	465,716	0	0	465,716
Dividendos en acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3,085,375	3,085,375	0
Dividendos anticipados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6,000,000	6,000,000	0	0
Utilidades retenidas	3,273,198	1,070,560	335,640	279,470	213,472	515,939	150,075	164,294	0	0	6,002,649	47,225,377	41,867,105	644,377
TOTAL PATRIMONIO	38,517,164	22,671,378	5,444,028	4,633,763	1,293,943	3,835,084	1,371,428	697,304	25,000	800	78,689,782	134,449,909	91,845,703	38,085,676
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	39,949,089	41,866,366	8,876,769	7,028,641	1,642,494	3,838,855	1,418,931	2,148,760	25,000	295,785	107,090,490	136,878,072	95,980,547	66,192,965
CUENTAS DE ORDEN	0	0	128,752	432,429	0	0	0	0	0	0	562,181	0	0	562,181

CUENTAS	CASA MATRIZ	SUBSIDIARIAS			TOTAL GRUPO	ELIMINACIONES		TOTAL CONSOLIDADO
	Papelera Nacional S. A.	Andina de Empaques S. A.	Cartonera Nacional S. A.	Otra S. A.		DB.	CR.	
VENTAS NETAS	38,139,437	4,102,543	8,496,272	0	50,738,252	7,045,435		43,692,817
COSTO DE VENTAS Y CULTIVOS	(29,033,610)	(3,295,775)	(7,387,380)	0	(39,716,765)	6,962,829		(32,753,937)
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	9,105,827	806,767	1,108,892	0	11,021,485	7,045,435		10,935,880
GASTOS OPERACIONALES:								
Gastos de administración	3,466,867	149,741	654,252	225	4,291,085	1,655		4,292,740
Gastos de ventas	235,418	279,494	1,283,789	0	1,798,701			1,798,701
Gastos financieros	1,061,517	78,792	231,105	0	1,371,414			1,371,414
Reserva para cuentas de cobro dudoso	75,235	34,688	19,979	0	129,902			129,902
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	4,859,037	542,715	2,189,125	225	7,591,102	1,655	0	7,592,757
UTILIDAD OPERACIONAL	4,246,790	264,052	(1,080,233)	(225)	3,430,384	7,043,780	6,962,829	3,346,123
OTROS INGRESOS (GASTOS):								
Diferencia en Cambio	0	92,392	141,195	0	233,587			233,587
Amortización del crédito mercantil negativo	0	0	0	0	0			0
Otros ingresos, netos								
Ingresos por transporte	0	0	0	0	0			0
Utilidad en venta de residuos	0	0	0	0	0			0
Intereses ganados (incluye descuentos PN)	146,865	2,333	2,595	0	151,793			151,793
Reversión (Pérdida) x deterioro / Activos Fijos	0	0	0	0	0			0
Utilidad en venta de activos fijos	0	0	0	0	0			0
Participación patrimonial en asociadas VPP	0	0	0	0	0			0
Comisiones ganadas	0	0	0	0	0			0
Honorarios por administración	0	0	0	0	0			0
Otros ingresos (gastos), netos	(69,946)	(28,642)	(17,573)	0	(136,161)			(136,161)
Subtotal otros ingresos, netos	56,919	(26,308)	(14,978)	0	15,632			15,632
TOTAL OTROS INGRESOS (GASTOS)	56,919	66,083	126,217	0	249,219	0	0	249,219
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES	4,303,709	330,135	(954,016)	(225)	3,679,603	7,043,780	6,962,829	3,695,342
Participación de trabajadores	(671,918)	0	0	0	(671,918)		32,108	(704,026)
Utilidad antes de impuesto a la renta	3,631,791	330,135	(954,016)	(225)	3,007,685	7,043,780	6,994,937	2,891,316
25% Impuesto a la Renta	(686,839)	0	(58,734)	0	(745,573)		1,830	(747,503)
Utilidad antes de interés minoritario	2,944,952	330,135	(1,012,750)	(225)	2,262,112	7,043,780	6,996,867	2,143,813
Interés minoritario		0					(69,001)	(69,001)
UTILIDAD NETA	2,944,952	330,135	(1,012,750)	(225)	2,262,112	7,043,780	6,927,866	2,074,812

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS CONSOLIDADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

	Capital Social	Reservas legal y facultativa	Reserva por valuación	Reserva de capital	Ganancia (Perdida) en traducción	Utilidades retenidas	Total
. (Dólares)							
Saldos al 31 de diciembre del 2003	20,000,000	8,694,446	1,217,488	4,164,076	(45,744)	2,131,870	36,162,136
Utilidad neta						1,415,682	1,415,682
Apropiación para reservas		363,689				(363,689)	0
Aumento de capital (nota 14)	10,000,000	(2,578,322)		(7,420,613)		(1,065)	0
Transferencia		534,819				(534,819)	0
Dividendos pagados						(2,000,000)	(2,000,000)
Utilidad en traducción de estados financieros de subsidiaria del exterior					511,460		511,460
Ajuste al saldo inicial por efecto de nuevas inversiones						(3,602)	(3,602)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	30,000,000	7,014,632	1,217,488	(3,256,537)	465,716	644,377	36,085,676
Utilidad neta						3,230,345	3,230,345
Apropiación para reservas		443,468				(443,468)	0
Aumento de capital (nota 14)	3,000,000	(3,000,000)					0
Transferencia		1,273,198				(1,273,198)	0
Dividendos pagados						(2,000,000)	(2,000,000)
Utilidad en traducción de estados financieros de subsidiaria del exterior					87,059		87,059
Ajuste de años anteriores		6,921				17,935	24,856
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>33,000,000</u>	<u>5,738,219</u>	<u>1,217,488</u>	<u>(3,256,537)</u>	<u>552,775</u>	<u>175,991</u>	<u>37,427,936</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

Movimientos	CASA MATRIZ				SUBSIDIARIAS							TOTAL GRUPO A	AJUSTES DE CONSOLIDACION		SALDOS CONSOLIDADOS	
	INVERSA CARLOS S.A.	Papeles Nacionales S.A. y Subsidiarias	SODERAL (Resolución de Distribución de Acciones S.A.)	COIANA S.A.	CARBOSAS S.A.	AGRICOLA Agrícola Tallman S.A.	DOCONSA S.A.	INTERCA S.A.	Electrocoop S.A.	Racine S.A.	DB.		CR.			
Capital social																
Saldos iniciales al 12-31-04	30,000,000	21,185,907	5,071,094	4,323,231	1,056,652	3,000,000	1,016,140	533,010	25,000	800	66,211,834	38,480,431	2,288,597		30,000,000	
Aumento de capital	3,000,000	0	100,692	55,894	42,694	0	0	0	0	0	3,199,280	199,280			3,000,000	
Capitalización	0	1,473,376	0	0	0	0	0	164,294	0	368,000	2,005,670	2,005,670			0	
Integración del Capital (pagado)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			0	
Integración del Capital (no pagado)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			0	
Saldos Finales al 12-31-05	33,000,000	22,659,283	5,171,786	4,379,125	1,099,346	3,000,000	1,016,140	697,304	25,000	368,800	71,416,784	40,685,381	2,288,597		33,000,000	
Aumento de capital en trámite																
Saldos iniciales al 12-31-04	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	649,114	649,114		0	
Movimiento del año	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		0	
Saldos Finales al 12-31-05	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	649,114	649,114		0	
Aporte para futuro aumento de capital																
Saldos iniciales al 12-31-04	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7,683,593	7,683,593		0	
Aportes para aumento de capital	0	0	100,692	55,894	42,694	0	0	0	0	0	199,280	199,280			0	
Aumento de capital	0	0	(100,692)	(55,894)	(42,694)	0	0	0	0	0	(199,280)	199,280			0	
Saldos Finales al 12-31-05	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7,683,593	7,683,593		0	
Reserva legal y facultativa																
Saldos iniciales al 12-31-04	5,243,066	149,195	37,294	31,052	23,719	318,434	50,094	0	0	0	5,853,754	407,126	1,568,004		7,014,632	
Aprobación 2005	443,469	0	44,586	55,981	21,836	55,597	16,767	0	0	0	638,036	194,568			443,468	
Aumento de capital	(3,000,000)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(3,000,000)				(3,000,000)	
Transferencia de Utilidades Retenidas (Rese)	1,273,198	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,273,198				1,273,198	
Otros	0	0	1,006	559	427	0	0	0	0	0	1,992				1,992	
Ajuste al VPP año anterior	14,997	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14,997	10,088			4,909	
Saldos Finales al 12-31-05	3,975,630	149,195	82,886	87,592	45,782	374,031	66,861	0	0	0	4,781,977	617,782	1,568,004		5,738,219	
Reserva por valuación																
Saldos iniciales al 12-31-04	0	0	0	0	0	0	155,118	0	0	0	155,118	758,813	1,821,183		1,217,488	
Movimiento del año	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		0	
Saldos Finales al 12-31-05	0	0	0	0	0	0	155,118	0	0	0	155,118	758,813	1,821,183		1,217,488	
Reserva de capital																
Saldos iniciales al 12-31-04	0	0	0	0	0	711	0	0	0	0	711	30,159,990	26,902,742		(3,256,537)	
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		0	
Saldos Finales al 12-31-05	0	0	0	0	0	711	0	0	0	0	711	30,159,990	26,902,742		(3,256,537)	
Reserva (pérdida) en traducción																
Saldos iniciales al 12-31-04	0	465,716	0	0	0	0	0	0	0	0	465,716	0	0		465,716	
Diferencia en Cambio en Traducción	0	87,059	0	0	0	0	0	0	0	0	87,059				87,059	
Saldos Finales al 12-31-05	0	552,775	0	0	0	0	0	0	0	0	552,775	0	0		552,775	
Dividendos en acciones																
Saldos iniciales al 12-31-04	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3,085,375	3,085,375		0	
Movimiento del año	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		0	
Saldos Finales al 12-31-05	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3,085,375	3,085,375		0	
Dividendos anticipados																
Saldos iniciales al 12-31-04	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6,000,000	6,000,000		0	
Movimiento del año	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		0	
Saldos Finales al 12-31-05	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6,000,000	6,000,000		0	
Utilidades retenidas																
Saldos iniciales al 12-31-04	3,273,198	1,070,560	335,640	279,470	213,472	515,939	150,076	164,294	0	0	6,002,649	47,225,377	41,667,105		644,377	
Utilidad del ejercicio	4,434,685	2,074,812	445,056	359,806	216,303	555,972	167,867	211,659	0	36,356	8,705,376	12,605,449	7,132,416		3,230,345	
Aprobación de reservas 2005	(443,469)	0	(44,586)	(55,981)	(21,836)	(55,597)	(16,767)	(16,767)	0	0	(638,036)		194,568		(443,468)	
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		0	
Transferencia (Reserv. Facult.)	(1,273,198)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,273,198)				(1,273,198)	
Dividendos pagados utilidad año 2004	(2,000,000)	(1,500,000)	(244,010)	(228,606)	(174,621)	(515,939)	(150,076)		0	0	(4,813,252)		2,813,252		(2,000,000)	
Ajuste al saldo inicial por efecto de nuevas inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		0	
Capitalización	0	(1,473,376)	0	0	0	0	0	(164,294)	0	0	(1,637,670)		1,637,670		0	
Otros	0	0	9,062	5,030	3,843	0	0	0	0	0	17,935				17,935	
Aportes para futuro aumento de capital	0	0	(100,692)	(55,894)	(42,694)	0	0	0	0	0	(199,280)				199,280	
Saldos Finales al 12-31-05	3,981,216	171,996	401,272	503,825	194,727	500,375	150,900	211,859	0	36,356	6,162,628	59,830,826	53,844,291		175,991	
TOTAL PATRIMONIO	40,966,846	23,533,249	5,655,844	4,970,542	1,339,855	3,875,117	1,389,019	905,163	25,000	405,156	83,069,891	149,864,124	104,022,169		37,427,836	

Movimientos	CASA MATRIZ				TOTAL GRUPO A	AJUSTES DE CONSOLIDACION		SALDOS CONSOLIDADOS
	Papelera Nacional S. A.	Andina de Empeques S. A.	Cartonera Nacional S. A.	Ofier S. A.		DB.	CR.	
Capital social								
Saldos iniciales al 12-31-03	21,185,907	3,240,958	3,586,485	800	28,014,150	6,828,243		21,185,907
Aumento de capital	0	0	0	0	0	0		0
Capitalización	1,473,376	0	1,376,579	0	2,849,955	1,376,579		1,473,376
Integración del Capital (pagado)	0	0	0	0	0	0		0
Integración del Capital (no pagado)	0	0	0	0	0	0		0
Saldos Finales al 12-31-04	22,659,283	3,240,958	4,963,064	800	30,864,105	8,204,822	0	22,659,283
Aumento de capital en trámite								
Saldos iniciales al 12-31-04	0	0	0	0	0	0		0
Movimiento del año	0	0	0	0	0	0		0
Saldos Finales al 12-31-05	0	0	0	0	0	0		0
Aporte para futuro aumento de capital								
Saldos iniciales al 12-31-04	0	0	0	0	0	0		0
Aportes para aumento de capital	0	0	0	0	0	0		0
Aumento de capital	0	0	0	0	0	0		0
Saldos Finales al 12-31-05	0	0	0	0	0	0		0
Reserva legal y facultativa								
Saldos iniciales al 12-31-04	149,195	4,456	551	0	154,202	5,007		149,195
Apropiación 2004	0	0	0	0	0	0		0
Aumento de capital	0	0	0	0	0	0		0
Transferencia de Utilidades Retenidas	0	0	0	0	0	0		0
Aporte para aumento de capital	0	0	0	0	0	0		0
Saldos Finales al 12-31-05	149,195	4,456	551	0	154,202	5,007	0	149,195
Reserva por valoración								
Saldos iniciales al 12-31-04	0	0	0	0	0	0		0
Movimiento del año	0	0	0	0	0	0		0
Saldos Finales al 12-31-05	0	0	0	0	0	0		0
Reserva de capital								
Saldos iniciales al 12-31-04	0	2,638,956	24,337	0	2,663,293	2,663,293		0
Aumento de Capital	0	0	2,753,157	0	2,753,157	2,753,157		0
Saldos Finales al 12-31-05	0	2,638,956	2,777,494	0	5,416,450	5,416,450	0	0
Ganancia (pérdida) en traducción								
Saldos iniciales al 12-31-04	0	107,482	414,728	0	522,180	56,474		465,716
Diferencia en Cambio en traducción	0	9,197	86,863	0	95,860	9,801		87,059
Saldos Finales al 12-31-05	0	116,679	501,591	0	618,050	66,275	0	552,775
Dividendos en acciones								
Saldos iniciales al 12-31-04	0	0	0	0	0	0		0
Movimiento del año	0	0	0	0	0	0		0
Saldos Finales al 12-31-05	0	0	0	0	0	0		0
Dividendos anticipados								
Saldos iniciales al 12-31-04	0	0	0	0	0	0		0
Movimiento del año	0	0	0	0	0	0		0
Saldos Finales al 12-31-05	0	0	0	0	0	0		0
Utilidades retenidas								
Saldos iniciales al 12-31-04	3,250,382	(3,686,887)	(2,275,377)	(528)	(2,712,411)		3,782,971	1,070,580
Utilidad del ejercicio	2,944,952	330,135	(1,012,750)	(225)	2,262,112	187,300		2,074,812
Apropiación de reservas 2004	0	0	0	0	0	0		0
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	0		0
Transferencia	0	0	0	0	0	0		0
Dividendos pagados utilidad año 2004	(1,500,000)	0	0	0	(1,500,000)			(1,500,000)
Ajuste al saldo inicial por efecto de nuevas inversiones	0	0	0	0	0	0		0
Capitalización	(1,473,376)	0	0	0	(1,473,376)			(1,473,376)
Aportes para futuro aumento de capital	0	0	0	0	0	0		0
Saldos Finales al 12-31-05	3,221,958	(3,356,752)	(3,288,127)	(754)	(3,423,675)	187,300	3,782,971	171,896
TOTAL PATRIMONIO	26,030,436	2,844,277	4,954,373	45	33,629,132	13,876,654	3,782,971	23,533,248

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXO 4

Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2005
Al 31 de diciembre del 2005 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCION DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
----- 1 -----		
CASA MATRIZ Inversiones Permanentes Papeler Nacional S.A.	1,518,636	
CASA MATRIZ Patrimonio Reserva de capital (saldo inicial)		1,518,636
Para ajustar los dividendos recibidos en acciones que en octubre del 2001 la Matriz registró pero a menor valor que el nominal, siendo este US\$. 12,220,000, considerando que al 31 de diciembre del 2001 este ajuste no supera el valor patrimonial porporcional de la subsidiaria Papeler Nacional S.A. a esa fecha (ajuste VPP).		
----- 2 -----		
SUBSIDIARIA CODANA S. A. Inversiones permanentes	1,325,444	
SUBSIDIARIA CARBOGAS S. A. Inversiones permanentes	326,678	
INVERSANCARLOS S. A. Y SUBSIDIARIAS CASA MATRIZ Reserva de capital (saldos Iniciales) Inversiones en Acciones - saldos iniciales Inversiones en Acciones - efecto del año 2001	27,198	1,679,320
Para ajustar las inversiones en acciones que posee la Casa Matriz sobre las subsidiarias cuya % de participación es del 50% y llevarlas al valor patrimonial proporcional - VPP.	1,679,320	1,679,320
----- 3 -----		
ELECTROBIOCORP S.A. Capital social Compra de nuevas acciones	22,500	
CASA MATRIZ Inversiones en acciones Electrobiocorp S.A.		22,500
Para eliminar las inversiones en acciones donde la Casa Matriz posee una participación del 90% sobre la subsidiaria ELECTROBIOCORP S. A., consecuentemente son eliminadas las otras cuentas que conforman el patrimonio de las mencionadas subsidiarias.		
----- 3 a -----		
ELECTROBIOCORP S.A. Capital social Compra de nuevas acciones	2,500	
CASA MATRIZ INTERES MINORITARIO (Cta.entre el Pasivo no cte.y el Patrimonio) Interés minoritario - efecto del año 2003		2,500
Para eliminar el patrimonio de la subsidiaria por la participación de terceros, donde la Casa Matriz es dueña del 90% y que no le corresponde al Grupo Financiero Inversancarlos S. A..	25,000	25,000

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXO 4

Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2005
 Al 31 de diciembre del 2005 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCIÓN DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
--- 4 ---		
SUBSIDIARIAS		
CAPITAL SOCIAL (saldos iniciales)		
Papelera Nacional S.A.	6,280,000	
Soderal S.A.	2,321,294	
Agrícola Talisman S.A.	2,400	
Agrícola Talisman S.A. (Osceola S.A.)	8,280	
Agrícola Talisman S.A. (Chan-Chan S.A.)	480	
CAPITAL SOCIAL (saldos iniciales 2001)		
Papelera Nacional S.A. (Capitalización)	12,220,000	
Soderal S.A. (aumento de capital)	2,882,474	
Agrícola Talisman S.A. (Capitalización)	1,475,699	
Agrícola Talisman S.A. (Capitalización en Osceola S.A.)	1,336,675	
Agrícola Talisman S.A. (Capitalización en Chan-Chan S.A.)	176,464	
Intercia S.A. (nuevas acciones)	200	
CAPITAL SOCIAL (saldos iniciales 2002)		
Papelera Nacional S.A. (Capitalización)	1,000,000	
Soderal S.A. (aumento de capital)	145,674	
Doconsa S.A. (saldo inicial de capital social - grupo B)	1,000,000	
Doconsa S.A. (reversión de utilidades)	16,141	
Intercia S.A. (reconciliación/saldos por suscripción y pago de acciones)	200,000	
CAPITAL SOCIAL (saldos iniciales 2003)		
Papelera Nacional S.A. (Capitalización)	815,907	
Soderal S.A. (aumento de capital)	300,000	
Intercia S.A. (Capitalización)	180,065	
CAPITAL SOCIAL (movimientos del año 2004)		
Papelera Nacional S.A. (Capitalización)	870,000	
Soderal S.A. (aumento de capital)	168,299	
Intercia S.A. (Capitalización)	152,745	
Recisa S.A. (Integración de capital: \$. 200 CS pagado y \$. 600 CS no pagado)	800	
CAPITAL SOCIAL (movimientos del año 2005)		
Papelera Nacional S.A. (Capitalización)	1,473,376	
Soderal S.A. (aumento de capital)	100,692	
Intercia S.A. (Capitalización)	164,294	
Recisa S.A. (aumento de capital)	368,000	
SUBSIDIARIA		
SODERAL S.A.		
Aportes para futuro aumento de Capital		
Aportes para futuro aumento de Capital (saldo inicial 2001)	2,882,474	
Aportes para futuro aumento de Capital (saldo inicial 2002)	145,674	
Aportes para futuro aumento de Capital (saldo inicial 2003)	300,000	
Aportes para futuro aumento de Capital (movimiento del año 2004)	22,033	
Aportes para futuro aumento de Capital (movimiento del año 2005)	100,692	
Reserva Legal y facultativa		
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004	37,293	
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2005	44,586	
Utilidades Retenidas		
Otros (saldo inicial de utilidades retenidas año 2002)	4,031	
SUBSIDIARIA		
INTERCIA S.A.		
Aportes para futuro aumento de Capital		
Aportes para futuro aumento de Capital (saldo inicial 2001)	200,000	
SUBSIDIARIA		
AGRITALISA, AGRICOLA TALISMAN S.A.		
Reserva Legal y facultativa		
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004	57,327	
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2005	55,597	
Utilidades Retenidas		
Agrícola Talisman S.A. (saldo al inicio año 2001 por otros aje)	5,769	
Agrícola Osceola S.A. (saldo al inicio año 2001 por otros aje)	49,138	
Reserva de Capital (saldo inicial 2001) - Otros		
Agrícola Chan-Chan S.A.	33,094	
Pasan	37,597,667	0

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2005
Al 31 de diciembre del 2005 (expresado en dólares completos)

ANEXO 4

DESCRIPCION DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
----- 4 -----		
Vienen	37,597,667	0
SUBSIDIARIA		
DOCONSA S.A.		
Reserva Legal y Facultativa		
AJE en determinación de I/R año 2001 (saldo inicial 2002)	32	
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004	16,675	
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2005	16,767	
Utilidades Retenidas		
Apropiación de reservas (AJE en determinación de I/R año 2001) - (saldo inicial 2002)	32	
AJE en determinación de I/R año 2001 - (saldo inicial 2002)	322	
CASA MATRIZ		
Reserva de Capital (saldos iniciales)	761,869	
Utilidades Retenidas (saldos iniciales)		
Reserva por exposición a la inflación año 2000	1,646,665	
Reserva de Capital (saldos Iniciales 2002)		
Dividendos en acciones recibidos en el 2002	4,668,993	
(corresponde AJE x emisión de títulos para reflejar saldo de inversiones en subsidiarias Soderal, Codana y Agritalisa)		
Utilidades Retenidas		
Participación patrimonial en asociadas VPP en utilidad/ejerc.2002 - (saldos iniciales 2002)	3,722,586	
Participación patrimonial en asociadas VPP en utilidad/ejerc.2003 - (saldos iniciales 2003)	2,782,945	
Participación patrimonial en asociadas VPP en utilidad/ejerc.2004 - (saldos iniciales 2004)	3,583,317	
Otros Ingresos (diferencia en eliminación) año 2004	0	
Reserva facultativa		
Ajuste al VPP año 2004	10,068	
Utilidades del Ejercicio 2005		
Participación patrimonial en asociadas VPP	4,362,664	
CASA MATRIZ		
Inversiones en acciones (saldos sq.E/F'S al 31 de diciembre del 2004)		
Papelera Nacional		26,030,437
Soderal S.A.		5,655,943
Agrícola Talisman S.A.		3,875,116
Doconsa S.A.		1,389,020
Intercia S.A.		909,163
Recisa S.A.		405,156
INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS		
Inversiones en acciones (saldos iniciales)		
Papelera Nacional (reversar Aje en consolidado - Inversiones/01 en/02)		1,518,636
SUBSIDIARIA		
PAPELERA NACIONAL S.A.		
Utilidades Retenidas		
Capitalización (saldo inicial año 2003)		815,907
Capitalización (movimiento del año 2004)		870,000
Capitalización (movimiento del año 2005)		1,473,376
SUBSIDIARIA		
SODERAL S.A.		
Aportes para futuro aumento de Capital		
Aumento de Capital (saldo inicial 2001)		2,882,474
Aumento de Capital (saldo inicial 2003)		300,000
Aumento de Capital (movimiento del año 2004)		22,033
Aumento de Capital (movimiento del año 2005)		100,692
Reserva Legal y facultativa		
Aumento de Capital (movimiento del año 2004)		146,266
Reserva de Capital		
Aportes para futuro aumento de Capital (saldo inicial 2001)		2,732,384
Pasan	59,170,602	49,126,603

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXO 4

Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2005
Al 31 de diciembre del 2005 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCIÓN DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
----- 4 -----		
Vienen	59,170,602	49,126,603
Utilidades Retenidas		
Aportes para futuro aumento de Capital (saldo inicial 2001)		150,090
Aportes para futuro aumento de Capital (saldo inicial 2002)		145,674
Aportes para futuro aumento de Capitalización (saldo inicial 2003)		300,000
Aportes para futuro aumento de Capitalización (movimiento del año 2004)		22,033
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004		37,293
Aportes para futuro aumento de Capitalización (movimiento del año 2005)		100,692
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2005		44,586
SUBSIDIARIA		
DOCONSA S.A.		
Utilidades Retenidas		
Reinversión de utilidades para aumento de capital (saldo inicial año 2002)		14,527
Impuesto a la renta/01 (AJE en determinación-I/R año01) -saldo inicial año 2002		322
AJE en determinación de I/R año 2001		32
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004		16,675
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2005		16,767
Reserva Legal y Facultativa (saldos iniciales 2002)		
Apropiación de reservas (AJE en determinación-I/R año01) -saldo inicial año 2002		32
Reinversión de utilidades para aumento de capital (saldo inicial año 2002)		1,614
SUBSIDIARIA		
AGRITALISA, AGRICOLA TALISMAN S.A.		
Utilidades Retenidas		
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004		57,327
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2005		55,597
SUBSIDIARIA		
INTERCIA S.A.		
Utilidades Retenidas		
Capitalización (saldo inicial año 2003)		180,065
Capitalización (movimiento del año 2004)		152,745
Capitalización (movimiento del año 2005)		164,294
Aportes para futuro aumento de Capital		
Suscripción y pago de acciones (reconciliación de saldos en el 2002)		200,000
SUBSIDIARIAS (Efectos de eliminación subsidiarias fusionadas/01)		
RESERVA LEGAL Y FACULTATIVA (saldo inicial 2001)		
Capitalización		
Agrícola Talisman S.A.		40,501
Agrícola Osceola S.A.		59,941
Agrícola Chan Chan S.A.		7,035
RESERVA DE CAPITAL (saldo inicial 2001)		
Capitalización		
Agrícola Talisman S.A.		1,131,642
Agrícola Osceola S.A.		642,418
Agrícola Chan Chan S.A.		43,940
RESERVA POR VALUACION (saldo inicial 2001)		
Capitalización		
Agrícola Talisman S.A.		303,556
Agrícola Osceola S.A.		634,316
Agrícola Chan Chan S.A.		124,498
UTILIDADES RETENIDAS AL INICIO 2001		
Capitalización		
Agrícola Chan Chan S.A.		992
RESERVA DE CAPITAL (saldo inicial 2001)		
Otros		
Agrícola Talisman S.A.		5,769
Agrícola Osceola S.A.		49,138
UTILIDADES RETENIDAS AL INICIO 2001		
Otros		
Agrícola Chan-Chan S.A.		33,094
Pasan	59,170,602	53,863,808

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXO 4

Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2005
Al 31 de diciembre del 2005 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCIÓN DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
----- 4 -----		
Vienen	59,170,602	53,863,808
UTILIDADES RETENIDAS DE SUBSIDIARIAS		
<u>Dividendos pagados en ejercicio 2003 (utilidades año 2002)</u>		
Papelera Nacional		542,684
Agrícola Talisman S.A.		872,952
Soderal S.A.		53,573
Donconsa S.A.		150,246
<u>Dividendos pagados en ejercicio 2004 (utilidades año 2003)</u>		
Papelera Nacional		200,000
Agrícola Talisman S.A.		832,445
Soderal S.A.		90,110
Donconsa S.A.		150,529
<u>Dividendos pagados en ejercicio 2005 (utilidades año 2004)</u>		
Papelera Nacional		1,500,000
Agrícola Talisman S.A.		515,939
Soderal S.A.		244,010
Donconsa S.A.		150,076
INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS		
<u>Reserva de Capital</u>		
Efecto en eliminación de Subsidiarias al consolidar el año 2001		199
Efecto en eliminación de Subsidiarias al consolidar el año 2002		4,031
Para eliminar las inversiones en acciones donde la Casa Matriz posee participación del 100% sobre las subsidiarias del Grupo, consecuentemente son eliminadas las otras cuentas que conforman el patrimonio de las mencionadas subsidiarias.	59,170,602	59,170,602

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2005
Al 31 de diciembre del 2005 (expresado en dólares completos)

ANEXO 4

DESCRIPCION DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
----- 5 -----		
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (saldos iniciales)		
Capital social (saldos iniciales)	511,260	
Aporte para futuro aumento (efecto de saldo inicial)	325,375	
Reserva de Capital (efecto de saldo inicial)	1,261,964	
CASA MATRIZ		
Reserva de Capital (saldos iniciales)	1,685,150	
Utilidades Retenidas (saldos iniciales)		
Resultado por exposición a la inflación año 2000	148,790	
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (saldos iniciales año 2001)		
Capital Social (saldos iniciales)	1,326,268	25
Aportes para futuras capitalizaciones (saldos iniciales)		
Aportes para futuras capitalizaciones	2,652,535	
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (saldos iniciales año 2002)		
Capital Social		
Aumento de capital	75,137	
Aportes para futuras capitalizaciones		
Aporte para aumento de capital	150,274	
Utilidades retenidas		
Otros	5,357	
CASA MATRIZ		
Reserva de Capital		
Dividendos en acciones recibidos en el 2002	932,490	
(corresponde AJE x emisión de títulos para reflejar saldo de inversiones en subsidiarias Codana)		
Utilidades Retenidas (saldos iniciales 2002)		
Participación patrimonial en asociadas VPP en utilidad/ejerc.2002 - (saldos iniciales 2002)	144,195	
Participación patrimonial en asociadas VPP en utilidad/ejerc.2003 - (saldos iniciales 2003)	202,935	
Participación patrimonial en asociadas VPP en utilidad/ejerc.2004 - (saldos iniciales 2004)	155,260	
Reserva facultativa		
Ajuste al VPP del año 2004	2,794	
Utilidades del Ejercicio 2005		
Participación patrimonial en asociadas VPP	279,903	
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (saldos iniciales 2003)		
Capital Social		
Aumento de capital	59,930	
Aportes para futuro aumento de capital		
Aporte para aumento de capital	59,930	
INVERSANCARLOS S. A. Y SUBSIDIARIAS		
UTILIDADES RETENIDAS		
Ingresos - Otros		
Otros (ejercicio 2003) - (saldos iniciales 2003)		1
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (movimiento año 2004)		
Capital Social		
Aumento de capital	189,046	
Aportes para futuro aumento de capital		
Aporte para aumento de capital	189,046	
Reserva legal y facultativa		
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004	15,526	
Pasan	10,373,166	25

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXO 4

Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2005
Al 31 de diciembre del 2005 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCION DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
----- 5 -----		
Vienen	10,373,166	25
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (movimiento año 2005)		
Capital Social		
Aumento de capital	27,947	
Aportes para futuro aumento de capital		
Aporte para aumento de capital	27,947	
Reserva legal y facultativa		
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2005	27,991	
CASA MATRIZ		
<u>Inversiones permanentes</u>		
Codana S.A.		2,485,271
Codana S.A. (reversar AJE de Inversiones/01 al saldo inicial año 2001)		1,325,444
<u>Reserva de Capital (saldos Iniciales)</u>		
Efecto del año 2001		177,548
Dividendos en acciones (efecto x baja de acciones 2001)		14,743
<u>Reserva de Capital</u>		
Efecto en eliminación de subsidiaria Codana S.A. año 2002		5,357
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A.		
<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>		
Aumento de Capital (saldos iniciales 2001)		2,652,535
Aumento de Capital (saldos iniciales 2003)		59,930
Aumento de Capital (movimiento del año 2004)		189,046
Aumento de Capital (movimiento del año 2005)		27,947
<u>Reserva legal y facultativa</u>		
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2004)		133,121
<u>Reserva de Capital</u>		
Aportes para futuras capitalizaciones (saldos iniciales 2001)		2,523,928
<u>Utilidades Retenidas</u>		
Aportes para aumento de capital (saldos iniciales 2001)		174,442
Apropiación de Reservas (eliminación de terceros saldo inicial/01)		37,664
Aportes para aumento de capital (saldo inicial 2002)		75,137
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2003)		59,930
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2004)		55,925
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004		15,526
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2005)		27,947
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2005		27,991
UTILIDADES RETENIDAS		
<u>Dividendos pagados en ejercicio 2003 (utilidades año 2002)</u>		146,575
Eliminación de los dividendos recibidos en efectivo en Casa Matriz de Codana, subsidiarias en que se posee el 50% de participación accionaria.		
<u>Dividendos pagados en ejercicio 2004 (utilidades año 2003)</u>		126,716
Eliminación de los dividendos recibidos en efectivo en Casa Matriz de Codana, subsidiarias en que se posee el 50% de participación accionaria.		
<u>Dividendos pagados en ejercicio 2005 (utilidades año 2004)</u>		114,303
Eliminación de los dividendos recibidos en efectivo en Casa Matriz de Codana, subsidiarias en que se posee el 50% de participación accionaria.		
Para eliminar las inversiones en acciones donde la Casa Matriz posee una participación del 50% sobre la subsidiaria CODANA S. A., consecuentemente son eliminadas las otras cuentas que conforman el patrimonio de las mencionadas subsidiarias.	10,457,051	10,457,051

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2005
Al 31 de diciembre del 2005 (expresado en dólares completos)

ANEXO 4

DESCRIPCION DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
----- 6 -----		
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (saldos iniciales)		
Capital social	511,261	
Aporte para futuro aumento	325,375	
Reserva legal y facultativa	51,458	
Reserva de capital	1,261,964	
Utilidades retenidas	357,830	
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (saldos iniciales 2001)		
Capital social	1,326,267	25
Reserva legal y facultativa	37,829	
Utilidades retenidas al inicio 2001	45,837	
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (saldos iniciales 2002)		
Capital Social		
Aumento de capital	75,137	
Reserva legal y facultativa		
Apropiación de reserva	22,945	
Otros	596	
Utilidades retenidas		
Otros	5,358	
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (movimientos del año 2003)		
Capital Social		
Aumento de capital	59,930	
Reserva legal y facultativa		
Apropiación de reserva	20,294	
Aportes para futuro aumento de capital		
Aportes para futuro aumento de capital	59,930	
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (movimiento año 2004)		
Capital Social		
Aumento de capital	189,045	
Aportes para futuro aumento de capital		
Aporte para aumento de capital	189,045	
Reserva legal y facultativa		
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004	15,526	
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (movimiento año 2005)		
Capital Social		
Aumento de capital	27,947	
Aportes para futuro aumento de capital		
Aporte para aumento de capital	27,947	
Reserva legal y facultativa		
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2005	27,991	
CASA MATRIZ		
Reserva de capital		
Efecto en eliminación - participación del 50% de terceros año 2002	31,151	
Efecto en eliminación - participación del 50% de terceros año 2003		5,942
Utilidades retenidas año 2004		
Interes Minoritario determinado del resultado del ejercicio 2004 de Codana	155,261	
Utilidades del ejercicio año 2005		
Interes Minoritario determinado del resultado del ejercicio 2005 de Codana	279,903	
Pasan	5,105,827	5,967

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXO 4

Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2005
Al 31 de diciembre del 2005 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCION DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
----- 6 -----		
Vienen	5,105,827	5,967
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A.		
Aportes para futuro aumento de capital (efecto de saldo inicial)		325,375
Reserva de capital (efecto de saldo inicial)		1,261,964
Utilidades retenidas (saldos iniciales 2002)		
Apropiación de reserva		22,945
Aportes para futuro aumento de capital		75,137
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (movimientos del año 2003)		
Aportes para futuro aumento de capital		
Aumento de capital		59,930
Utilidades retenidas		
Aportes para futuro aumento de capital		59,930
Apropiación de reserva		20,294
Diferencia en eliminación de subsidiaria Codana		1
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (movimientos del año 2004)		
Aportes para futuras capitalizaciones		
Aumento de Capital (movimiento del año 2004)		189,046
Reserva legal y facultativa		
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2004)		133,120
Utilidades Retenidas		
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2004)		55,925
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004		15,526
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2005		27,991
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (movimientos del año 2005)		
Aportes para futuras capitalizaciones		
Aumento de Capital (movimiento del año 2005)		27,947
Utilidades Retenidas		
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2005)		27,947
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (movimientos del año 2004)		
UTILIDADES RETENIDAS		
Dividendos pagados en ejercicio 2004 (utilidades año 2003)		126,716
Eliminación de los dividendos recibidos en efectivo en Casa Matriz de Codana, subsidiaria en que se posee el 50% de participación accionaria.		
Dividendos pagados en ejercicio 2005 (utilidades año 2004)		114,303
Eliminación de los dividendos recibidos en efectivo en Casa Matriz de Codana, subsidiaria en que se posee el 50% de participación accionaria.		
INVERSANCARLOS S. A. Y SUBSIDIARIAS		
INTERES MINORITARIO (Cta.entre el Pasivo no cte.y el Patrimonio)		
Interés minoritario - efecto determinado en el año 2005		2,555,763
Para eliminar el patrimonio de la subsidiaria por la participación de terceros, donde la Casa Matriz es dueña del 50% y que no le corresponde al Grupo Financiero Inversancarlos S. A..	5,105,827	5,105,827

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXO 4

Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2005
Al 31 de diciembre del 2005 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCIÓN DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
----- 7 -----		
SUBSIDIARIAS		
Carbogas S.A.		
Capital social (saldos iniciales)	112,823	
Reserva de Capital (efecto de saldo inicial)	282,554	
Carbogas S.A.		
Aumento de Capital en trámite (saldos iniciales 2001)	294,904	
Reserva de capital (saldos iniciales 2001 - Aportes)	56,411	
SUBSIDIARIAS		
Carbogas S.A. (saldos iniciales 2002)		
Capital social		
Aumento de Capital	324,557	
Aumento de Capital en trámite		
Aportes para aumento de capital	59,304	
Utilidades retenidas		
Otros	1,371	
CASA MATRIZ		
Reserva de Capital (saldos iniciales)		
Efectos de saldos anteriores en el saldo inicial de reserva de capital	387,999	
Efecto del año 2001	100,370	
Utilidades Retenidas (saldos iniciales 2002)		
Participación patrimonial en asociadas VPP en utilidad/ejerc.2002 - (saldos iniciales 2002)	218,155	
Participación patrimonial en asociadas VPP en utilidad/ejerc.2003 - (saldos iniciales 2003)	98,251	
Participación patrimonial en asociadas VPP en utilidad/ejerc.2004 - (saldos iniciales 2004)	118,595	
Reserva facultativa		
Ajuste al VPP del año 2004	2,135	
Utilidades del Ejercicio 2005		
Participación patrimonial en asociadas VPP	108,181	
Otros ingresos (diferencia en eliminación)	2	
SUBSIDIARIA		
CARBOGAS S.A. (saldos iniciales 2003)		
Capital Social		
Aumento de capital	24,094	
Aportes para futuro aumento de capital		
Aporte para aumento de capital	24,094	
SUBSIDIARIA		
CARBOGAS S.A. (movimientos del año 2004)		
Capital Social		
Aumento de capital	66,852	
Aportes para futuro aumento de capital		
Aporte para aumento de capital	66,852	
Reserva legal y facultativa		
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004	11,860	
SUBSIDIARIA		
CARBOGAS S.A. (movimientos del año 2005)		
Capital Social		
Aumento de capital	21,347	
Aportes para futuro aumento de capital		
Aporte para aumento de capital	21,347	
Reserva legal y facultativa		
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2005	10,818	
CASA MATRIZ		
Inversiones permanentes		
Carbogas S.A.		669,927
Carbogas S.A. (reversar AJE de Inversiones/01al saldo inicial)		326,678
Reserva de Capital (saldos Iniciales 2001)		
Dividendos en acciones (efecto x baja de acciones 2001)		12,455
Efecto en eliminación de subsidiaria Carbogas S.A. año 2002		1,370
Pasan	2,412,876	1,010,430

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
 Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2005
 Al 31 de diciembre del 2005 (expresado en dólares completos)

ANEXO 4

DESCRIPCION DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
----- 7 -----		
Vienen	2,412,876	1,010,430
SUBSIDIARIAS		
Carbogas S.A. (saldos iniciales)		
Reserva de Capital		
Aportes para futuras capitalizaciones (saldos iniciales 2001)		565,107
Utilidades Retenidas		
Aportes para aumento de capital (saldos iniciales 2001)		48,607
Apropiación de Reservas (eliminación de terceros saldo inicial/01)		7,701
Carbogas S.A. (saldos iniciales 2002)		
Aumento de capital en trámite		
Aumento de capital		294,905
Utilidades Retenidas		
Aportes para aumento de capital		29,652
SUBSIDIARIAS		
CARBOGAS S.A. (movimientos del año 2003)		
Aportes para futuras capitalizaciones		
Aumento de Capital		-24,094
Utilidades Retenidas		
Aportes para aumento de capital		24,094
CARBOGAS S.A. (movimientos del año 2004)		
Aportes para futuras capitalizaciones		
Aumento de Capital (movimiento del año 2004)		66,852
Reserva legal y facultativa		
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2004)		40,930
Utilidades Retenidas		
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2004)		25,923
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004		11,860
CARBOGAS S.A. (movimientos del año 2005)		
Aportes para futuras capitalizaciones		
Aumento de Capital (movimiento del año 2005)		21,347
Utilidades Retenidas		
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2005)		21,347
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2005		10,818
UTILIDADES RETENIDAS		
Dividendos pagados en ejercicio 2003 (utilidades año 2002)		59,394
Eliminación de los dividendos recibidos en efectivo en Casa Matriz de la cia. Carbogas, subsidiarias en que se posee el 50% de participación accionaria.		
Dividendos pagados en ejercicio 2004 (utilidades año 2003)		62,504
Eliminación de los dividendos recibidos en efectivo en Casa Matriz de Codana, subsidiarias en que se posee el 50% de participación accionaria.		
Dividendos pagados en ejercicio 2005 (utilidades año 2004)		87,311
Eliminación de los dividendos recibidos en efectivo en Casa Matriz de Codana, subsidiarias en que se posee el 50% de participación accionaria.		
Para eliminar las inversiones en acciones donde la Casa Matriz posee una participación del 50% sobre la subsidiaria CARBOGAS S. A., consecuentemente son eliminadas las otras cuentas que conforman el patrimonio de las mencionadas subsidiarias.	2,412,876	2,412,876

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXO 4

Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2005
Al 31 de diciembre del 2005 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCION DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
----- 8 -----		
SUBSIDIARIAS		
Carbogas S.A. (saldos iniciales)		
Capital social	112,824	
Aumento de Capital	0	
Reserva legal y facultativa	13,975	
Reserva de capital	282,553	
Utilidades retenidas	91,470	
SUBSIDIARIAS		
Carbogas S.A. (saldos iniciales 2001)		
Capital social	0	
Aumento de Capital en Trámite	294,905	
Reserva legal y facultativa	7,701	
Reserva de capital	56,412	
Utilidades retenidas al inicio (saldos iniciales-Aportes)	23,905	
SUBSIDIARIAS		
Carbogas S.A. (saldos iniciales 2002)		
Capital social		
Aumento de Capital	324,556	
Reserva legal y facultativa		
Apropiación de reservas	9,277	
Otros	152	
Utilidades retenidas		
Otros	1,371	
SUBSIDIARIAS		
Carbogas S.A. (saldos iniciales 2003)		
Capital social		
Aumento de Capital	24,094	
Reserva legal y facultativa		
Apropiación de reserva	9,825	
Aportes para futuro aumento de capital		
Aportes para futuro aumento de capital	24,094	
SUBSIDIARIAS		
Carbogas S.A. (movimientos del año 2004)		
Capital Social		
Aumento de capital	66,852	
Aportes para futuro aumento de capital		
Aporte para aumento de capital	66,852	
Reserva legal y facultativa		
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004	11,859	
SUBSIDIARIAS		
Carbogas S.A. (movimientos del año 2005)		
Capital Social		
Aumento de capital	21,347	
Aportes para futuro aumento de capital		
Aporte para aumento de capital	21,347	
Reserva legal y facultativa		
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2005	10,818	
CASA MATRIZ		
Reserva de capital		
Efecto en eliminación - participación del 50% de terceros año 2002	33,393	
Efecto en eliminación - participación del 50% de terceros año 2003	40,831	
Resultados acumulados		
Interes Minoritario determinado del resultado del ejercicio 2004 de Carbogas	118,595	
Resultados del Ejercicio año 2005		
Interes Minoritario determinado del resultado del ejercicio 2005 de Carbogas	108,182	
Pasan	1,777,190	0

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXO 4

Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2005
Al 31 de diciembre del 2005 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCIÓN DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
Vienen ---- 8 ----	1,777,190	0
SUBSIDIARIAS		
Carbogas S.A.		
<u>Reserva de capital (saldo iniciales)</u>		
Efecto de saldo inicial		282,554
Efecto de saldo inicial 2001		56,411
Carbogas S.A. (saldos iniciales 2002)		
<u>Aumento de capital en trámite</u>		
Aumento de capital		294,904
<u>Utilidades retenidas</u>		
Apropiación de reservas		9,277
Aportes para aumento de capital		29,652
SUBSIDIARIAS		
Carbogas S.A. (saldos iniciales 2003)		
<u>Aportes para futuro aumento de capital</u>		
Aumento de capital		24,094
<u>Utilidades retenidas</u>		
Aportes para futuro aumento de capital		24,094
Apropiación de reserva		9,825
SUBSIDIARIAS		
CARBOGAS S.A. (movimientos del año 2004)		
<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>		
Aumento de Capital (movimiento del año 2004)		66,852
<u>Reserva legal y facultativa</u>		
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2004)		40,929
<u>Utilidades Retenidas</u>		
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2004)		25,922
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004		11,859
SUBSIDIARIAS		
CARBOGAS S.A. (movimientos del año 2005)		
<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>		
Aumento de Capital (movimiento del año 2005)		21,347
<u>Utilidades Retenidas</u>		
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2005)		21,347
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2005		10,818
SUBSIDIARIAS		
CARBOGAS S.A.		
<u>UTILIDADES RETENIDAS</u>		
<u>Dividendos pagados en ejercicio 2004 (utilidades año 2003)</u>		62,503
Eliminación de los dividendos recibidos en efectivo en Casa Matriz de Carbogas, subsidiaria en que se posee el 50% de participación accionaria		
SUBSIDIARIAS		
CARBOGAS S.A.		
<u>UTILIDADES RETENIDAS</u>		
<u>Dividendos pagados en ejercicio 2005 (utilidades año 2004)</u>		87,311
Eliminación de los dividendos recibidos en efectivo en Casa Matriz de Carbogas, subsidiaria en que se posee el 50% de participación accionaria		
CASA MATRIZ		
<u>INTERES MINORITARIO (Cta.entre el Pasivo no cte.y el Patrimonio)</u>		
Interés minoritario - efecto determinado en el año 2004		697,491
Para eliminar el patrimonio de la subsidiaria por la participación de terceros, donde la Casa Matriz es dueña del 50% y que no le corresponde al Grupo Financiero Inversancarlos S. A..	1,777,190	1,777,190

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2005
Al 31 de diciembre del 2005 (expresado en dólares completos)

ANEXO 4

DESCRIPCION DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
----- 9 -----		
CODANA S. A.		
<u>Ingresos por Ventas</u>		
Ventas de Bioxido de Carbono a Carbogas	923,977	
Ventas de Alcohol crudo a Soderal	33,729	
<u>Otros Ingresos</u>		
Utilidad en venta de residuos (alcohol industrial) y transporte con Soderal	53,176	
Honorarios por Administración a Soderal	78,909	
<u>Cuentas por pagar</u>		
Impuestos - IVA sobre honorarios por administración a Soderal x \$. 78,908 = \$ 88,377	9,468	
INVERSANCARLOS S. A. Y SUBSIDIARIAS		
<u>Otros Ingresos (Gastos), netos</u>		
Diferencia en eliminación de venta de bioxido de carbono a Soderal		1,478
PAPELERA NACIONAL S. A.		
<u>Otros Ingresos</u>		
Intereses ganados (con Intercia)	90,912	
Cobro de Servicio y Ventas Varias (con Intercia)	3,851	
INTERCIA S. A.		
<u>Ingresos por Ventas</u>		
Venta de productos terminados (con Papelera Nacional)	5,296,471	
Venta de productos terminados (con Recisa)	200,882	
SODERAL S. A.		
<u>Ingresos por Ventas</u>		
Venta de Bioxido de Carbono (con Carbogas)	623,521	
CARBOGAS S. A.		
<u>Otros Ingresos</u>		
Comisiones ganadas con Soderal	139,603	
INVERSANCARLOS S. A.		
<u>Ingresos</u>		
Intereses ganados (con Intercia)	20,250	
Intereses ganados (con Recisa)	1,333	
CARBOGAS S. A.		
<u>Costo de Ventas</u>		
Compras de Bioxido de Carbono a Codana		922,499
Compras de Bioxido de Carbono a Soderal		623,521
SODERAL S. A.		
<u>Costo de Ventas</u>		
Compras de Alcohol crudo e Industrial (residuo) a Codana		86,905
Servicios varios (transporte,energla,otros) a Codana		
<u>Gastos Administrativos</u>		
Honorarios Administrativos		88,377
<u>Gasto de Ventas</u>		
Comisiones pagadas		139,603
PAPELERA NACIONAL S. A.		
<u>Costo de Ventas</u>		
Compra de materia prima (con Intercia)		4,945,498
<u>Inventarios</u>		
Inventarios de productos terminados de Papelera Nacional		350,973
INTERCIA S. A.		
<u>Gastos Financieros</u>		
Intereses Pagados (con Inversancarlos)		20,250
Intereses Pagados (con Papelera Nacional)		90,912
<u>Gastos Administrativos</u>		
Pago de Servicios (con Papelera Nacional)		3,851
Pasan	7,476,082	7,273,867

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXO 4

Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2005
 Al 31 de diciembre del 2005 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCIÓN DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
----- 9 -----		
Vienen	7,476,082	7,273,867
RECISA S. A.		
<u>Gastos Financieros</u>		
Intereses Pagados (con Inversancarlos)		1,333
<u>Costo de Ventas</u>		
Compra de materia prima (con Intercia)		196,313
<u>Otros Ingresos (Gastos), netos</u>		
Dif.en eliminación de compras de materias primas con Intercia		4,569
Para eliminar las transacciones realizadas durante el año 2005 entre Compañías Relacionadas del Grupo Financiero Inversancarlos S.A. incluidas en la consolidación.	7,476,082	7,476,082

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2005
Al 31 de diciembre del 2005 (expresado en dólares completos)

ANEXO 4

DESCRIPCION DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
----- 10 -----		
INTERCIA S. A. <u>Vencimiento Corriente de Obligación a Largo Plazo</u> Accionista, Inversancarlos S.A.	100,000	
CASA MATRIZ <u>Cuentas por Cobrar - Corto Plazo</u> Intercia S.A.		100,000
Para eliminar los saldos de prestamo otorgado por la Casa Matriz a compañía relacionada Intercia S. A. al 31 de diciembre del 2005 (Vencimiento corriente de Obligación a Largo Plazo)		
----- 11 -----		
CARBOGAS S. A. <u>Cuentas por Pagar</u> Codana S.A.	72,078	
CODANA S. A. <u>Cuentas por Cobrar</u> Carbogas S.A.		72,078
Para eliminar los saldos entre Compañías Relacionadas Codana S. A. y Carbogas S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.		
----- 12 -----		
INTERCIA S.A. <u>Vencimiento Corriente de Obligación a Largo Plazo</u> Papelera Nacional S.A.	180,824	
<u>Cuentas por Pagar - Largo Plazo</u> Papelera Nacional S.A.	561,049	
<u>Otras Cuentas y Gastos Acumulados</u> Intereses Acumulados por Pagar	7,307	
PAPELERA NACIONAL S.A. <u>Cuentas por Cobrar - Corto Plazo</u> Intercia S.A.		30,861
<u>Cuentas por Cobrar - Largo Plazo</u> Intercia S.A.		711,012
INTERCIA S.A. <u>Gastos Financieros</u> Intereses pagados - (provisión de intereses acumulados a dic.31-05)		7,307
Para eliminar los saldos entre Compañías Relacionadas Intercia S. A. y Papelera Nacional S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.	749,180	749,180
----- 13 -----		
PAPELERA NACIONAL S.A. <u>Cuentas por Pagar Comerciales</u> Intercia S.A.	144,294	
INTERCIA S.A. <u>Cuentas por Cobrar - Clientes</u> Papelera Nacional S.A.		144,294
Para eliminar los saldos entre Compañías Relacionadas Papelera Nacional S. A. e Intercia S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2005	144,294	144,294

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2004
Al 31 de diciembre del 2004 (expresado en dólares completos)

ANEXO 5

DESCRIPCION DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
---- 1 ----		
CASA MATRIZ		
<u>Inversiones Permanentes</u>		
Papelera Nacional S.A.	1,518,636	
CASA MATRIZ		
<u>Patrimonio</u>		
Reserva de capital (saldo inicial)		1,518,636
Para ajustar los dividendos recibidos en acciones que en octubre del 2001 la Matriz registró pero a menor valor que el nominal, siendo este US\$. 12,220,000, considerando que al 31 de diciembre del 2001 este ajuste no supera el valor patrimonial porporcional de la subsidiaria Papelera Nacional S.A. a esa fecha (ajuste VPP).		
---- 2 ----		
SUBSIDIARIA		
CODANA S. A.		
Inversiones permanentes	1,325,444	
SUBSIDIARIA		
CARBOGAS S. A.		
Inversiones permanentes	326,678	
INVERSANCARLOS S. A. Y SUBSIDIARIAS		
CASA MATRIZ		
<u>Reserva de capital (saldos iniciales)</u>		
Inversiones en Acciones - saldos Iniciales		1,679,320
Inversiones en Acciones - efecto del año 2001	27,198	
Para ajustar las inversiones en acciones que posee la Casa Matriz sobre las subsidiarias cuya % de participación es del 50% y llevarías al valor patrimonial proporcional - VPP.	1,679,320	1,679,320
---- 3 ----		
<u>ELECTROBIOCORP S.A.</u>		
<u>Capital social</u>		
Compra de nuevas acciones	22,500	
CASA MATRIZ		
<u>Inversiones en acciones</u>		
Electrobiocorp S.A.		22,500
Para eliminar las Inversiones en acciones donde la Casa Matriz posee una participación del 90% sobre la subsidiaria ELECTROBIOCORP S. A., consecuentemente son eliminadas las otras cuentas que conforman el patrimonio de las mencionadas subsidiarias.		
---- 3 a ----		
<u>ELECTROBIOCORP S.A.</u>		
<u>Capital social</u>		
Compra de nuevas acciones	2,500	
CASA MATRIZ		
<u>INTERES MINORITARIO (Cta.entre el Pasivo no cte.y el Patrimonio)</u>		
Interés minoritario - efecto del año 2003		2,500
Para eliminar el patrimonio de la subsidiaria por la participación de terceros, donde la Casa Matriz es dueña del 90% y que no le corresponde al Grupo Financiero Inversancarlos S. A..	25,000	25,000

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2004
Al 31 de diciembre del 2004 (expresado en dólares completos)

ANEXO 5

DESCRIPCIÓN DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
--- 4 ---		
SUBSIDIARIAS		
CAPITAL SOCIAL (saldos iniciales)		
Papelera Nacional S.A.	6,280,000	
Soderal S.A.	2,321,294	
Agrícola Talisman S.A.	2,400	
Agrícola Talisman S.A. (Osceola S.A.)	8,280	
Agrícola Talisman S.A. (Chan-Chan S.A.)	480	
CAPITAL SOCIAL (saldos iniciales 2001)		
Papelera Nacional S.A. (Capitalización)	12,220,000	
Soderal S.A. (aumento de capital)	2,882,474	
Agrícola Talisman S.A. (Capitalización)	1,475,699	
Agrícola Talisman S.A. (Capitalización en Osceola S.A.)	1,336,675	
Agrícola Talisman S.A. (Capitalización en Chan-Chan S.A.)	176,464	
Intercia S.A. (nuevas acciones)	200	
CAPITAL SOCIAL (saldos iniciales 2002)		
Papelera Nacional S.A. (Capitalización)	1,000,000	
Soderal S.A. (aumento de capital)	145,674	
Doconsa S.A. (saldo inicial de capital social - grupo B)	1,000,000	
Doconsa S.A. (reversión de utilidades)	16,141	
Intercia S.A. (reconciliación/saldos por suscripción y pago de acciones)	200,000	
CAPITAL SOCIAL (saldos iniciales 2003)		
Papelera Nacional S.A. (Capitalización)	815,907	
Soderal S.A. (aumento de capital)	300,000	
Intercia S.A. (Capitalización)	180,065	
CAPITAL SOCIAL (movimientos del año 2004)		
Papelera Nacional S.A. (Capitalización)	870,000	
Soderal S.A. (aumento de capital)	168,299	
Intercia S.A. (Capitalización)	152,745	
Recisa S.A. (Integración de capital: \$. 200 CS pagado y \$. 600 CS no pagado)	800	
SUBSIDIARIA		
SODERAL S.A.		
Aportes para futuro aumento de Capital		
Aportes para futuro aumento de Capital (saldo inicial 2001)	2,882,474	
Aportes para futuro aumento de Capital (saldo inicial 2002)	145,674	
Aportes para futuro aumento de Capital (saldo inicial 2003)	300,000	
Aportes para futuro aumento de Capital (movimiento del año 2004)	22,033	
Reserva Legal y facultativa		
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004	37,293	
Utilidades Retenidas		
Otros (saldo inicial de utilidades retenidas año 2002)	4,031	
SUBSIDIARIA		
INTERCIA S.A.		
Aportes para futuro aumento de Capital		
Aportes para futuro aumento de Capital (saldo inicial 2001)	200,000	
SUBSIDIARIA		
AGRITALISA, AGRICOLA TALISMAN S.A.		
Reserva Legal y facultativa		
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004	57,327	
Utilidades Retenidas		
Agrícola Talisman S.A. (saldo al inicio año 2001 por otros aje)	5,769	
Agrícola Osceola S.A. (saldo al inicio año 2001 por otros aje)	49,138	
Reserva de Capital (saldo inicial 2001) - Otros		
Agrícola Chan-Chan S.A.	33,094	
SUBSIDIARIA		
DOCONSA S.A.		
Reserva Legal y Facultativa		
AJE en determinación de I/R año 2001 (saldo inicial 2002)	32	
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004	16,675	
Utilidades Retenidas		
Apropiación de reservas (AJE en determinación de I/R año 2001) - (saldo inicial 2002)	32	
AJE en determinación de I/R año 2001 - (saldo inicial 2002)	322	
Pasan	35,307,491	0

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2004
Al 31 de diciembre del 2004 (expresado en dólares completos)

ANEXO 5

DESCRIPCIÓN DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
Vienen	35,307,491	0
CASA MATRIZ		
<u>Reserva de Capital (saldos iniciales)</u>	761,869	
<u>Utilidades Retenidas (saldos iniciales)</u>		
Reserva por exposición a la inflación año 2000	1,646,665	
<u>Reserva de Capital (saldos iniciales 2002)</u>		
Dividendos en acciones recibidos en el 2002 (corresponde AJE x emisión de títulos para reflejar saldo de inversiones en subsidiarias Soderal, Codana y Agritalisa)	4,668,993	
<u>Utilidades Retenidas</u>		
Participación patrimonial en asociadas VPP en utilidad/ejerc.2002 - (saldos iniciales 2002)	3,722,586	
Participación patrimonial en asociadas VPP en utilidad/ejerc.2003 - (saldos iniciales 2003)	2,782,945	
<u>Utilidades del Ejercicio 2004</u>		
Participación patrimonial en asociadas VPP	3,583,317	
Otros Ingresos (diferencia en eliminación)	1	
CASA MATRIZ		
<u>Inversiones en acciones (saldos sq.E/F'S al 31 de diciembre del 2004)</u>		
Papelera Nacional		24,585,485
Soderal S.A.		5,444,028
Agrícola Talisman S.A.		3,835,083
Doconsa S.A.		1,371,429
Intercia S.A.		697,304
Recisa S.A.		800
INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS		
<u>Inversiones en acciones (saldos iniciales)</u>		
Papelera Nacional (reversar Aje en consolidado - Inversiones/01 en/02)		1,518,636
SUBSIDIARIA		
PAPELERA NACIONAL S.A.		
<u>Utilidades Retenidas</u>		
Capitalización (saldo inicial año 2003)		815,907
Capitalización (movimiento del año 2004)		870,000
SUBSIDIARIA		
SODERAL S.A.		
<u>Aportes para futuro aumento de Capital</u>		
Aumento de Capital (saldo inicial 2001)		2,882,474
Aumento de Capital (saldo inicial 2003)		300,000
Aumento de Capital (movimiento del año 2004)		22,033
<u>Reserva Legal y facultativa</u>		
Aumento de Capital (movimiento del año 2004)		146,266
<u>Reserva de Capital</u>		
Aportes para futuro aumento de Capital (saldo inicial 2001)		2,732,384
<u>Utilidades Retenidas</u>		
Aportes para futuro aumento de Capital (saldo inicial 2001)		150,090
Aportes para futuro aumento de Capital (saldo inicial 2002)		145,674
Aportes para futuro aumento de Capitalización (saldo Inicial 2003)		300,000
Aportes para futuro aumento de Capitalización (movimiento del año 2004)		22,033
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004		37,293
SUBSIDIARIA		
DOCONSA S.A.		
<u>Utilidades Retenidas</u>		
Reinversión de utilidades para aumento de capital (saldo inicial año 2002)		14,527
Impuesto a la renta/01 (AJE en determinación-I/R año01) -saldo inicial año 2002		322
AJE en determinación de I/R año 2001		32
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004		16,675
<u>Reserva Legal y Facultativa (saldos iniciales 2002)</u>		
Apropiación de reservas (AJE en determinación-I/R año01) -saldo Inicial año 2002		32
Reinversión de utilidades para aumento de capital (saldo inicial año 2002)		1,614
Pasan	52,473,867	45,910,121

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2004
Al 31 de diciembre del 2004 (expresado en dólares completos)

ANEXO 5

DESCRIPCION DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
----- 4 -----		
Vienen	52,473,867	45,910,121
SUBSIDIARIA		
AGRITALISA, AGRICOLA TALISMAN S.A.		
Utilidades Retenidas		
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004		57,327
SUBSIDIARIA		
INTERCIA S.A.		
Utilidades Retenidas		
Capitalización (saldo inicial año 2003)		180,065
Capitalización (movimiento del año 2004)		152,745
Aportes para futuro aumento de Capital		
Suscripción y pago de acciones (reconciliación de saldos en el 2002)		200,000
SUBSIDIARIAS (Efectos de eliminación subsidiarias fusionadas/01)		
RESERVA LEGAL Y FACULTATIVA (saldo inicial 2001)		
Capitalización		
Agrícola Talisman S.A.		40,501
Agrícola Osceola S.A.		59,941
Agrícola Chan Chan S.A.		7,035
RESERVA DE CAPITAL (saldo inicial 2001)		
Capitalización		
Agrícola Talisman S.A.		1,131,642
Agrícola Osceola S.A.		642,418
Agrícola Chan Chan S.A.		43,940
RESERVA POR VALUACION (saldo inicial 2001)		
Capitalización		
Agrícola Talisman S.A.		303,556
Agrícola Osceola S.A.		634,316
Agrícola Chan Chan S.A.		124,498
UTILIDADES RETENIDAS AL INICIO 2001		
Capitalización		
Agrícola Chan Chan S.A.		992
RESERVA DE CAPITAL (saldo inicial 2001)		
Otros		
Agrícola Talisman S.A.		5,769
Agrícola Osceola S.A.		49,138
UTILIDADES RETENIDAS AL INICIO 2001		
Otros		
Agrícola Chan-Chan S.A.		33,094
UTILIDADES RETENIDAS DE SUBSIDIARIAS		
Dividendos pagados en ejercicio 2003 (utilidades año 2002)		
Papelera Nacional		542,684
Agrícola Talisman S.A.		872,952
Soderal S.A.		53,573
Donconsa S.A.		150,246
Dividendos pagados en ejercicio 2004 (utilidades año 2003)		
Papelera Nacional		200,000
Agrícola Talisman S.A.		832,445
Soderal S.A.		90,110
Donconsa S.A.		150,529
INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS		
Reserva de Capital		
Efecto en eliminación de Subsidiarias al consolidar el año 2001		199
Efecto en eliminación de Subsidiarias al consolidar el año 2002		4,031
Para eliminar las inversiones en acciones donde la Casa Matriz posee participación del 100% sobre las subsidiarias del Grupo, consecuentemente son eliminadas las otras cuentas que conforman el patrimonio de las mencionadas subsidiarias.	52,473,867	52,473,867

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
 Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2004
 Al 31 de diciembre del 2004 (expresado en dólares completos)

ANEXO 5

DESCRIPCIÓN DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACIÓN	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
----- 5 -----		
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (saldos Iniciales)		
Capital social (saldos iniciales)	511,260	
Aporte para futuro aumento (efecto de saldo inicial)	325,375	
Reserva de Capital (efecto de saldo inicial)	1,261,964	
CASA MATRIZ		
Reserva de Capital (saldos iniciales)	1,685,150	
Utilidades Retenidas (saldos iniciales)		
Resultado por exposición a la inflación año 2000	148,790	
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (saldos iniciales año 2001)		
Capital Social (saldos iniciales)	1,326,268	25
Aportes para futuras capitalizaciones (saldos iniciales)		
Aportes para futuras capitalizaciones	2,652,535	
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (saldos iniciales año 2002)		
Capital Social		
Aumento de capital	75,137	
Aportes para futuras capitalizaciones		
Aporte para aumento de capital	150,274	
Utilidades retenidas		
Otros	5,357	
CASA MATRIZ		
Reserva de Capital		
Dividendos en acciones recibidos en el 2002 (corresponde AJE x emisión de títulos para reflejar saldo de inversiones en subsidiarias Codana)	932,490	
Utilidades Retenidas (saldos iniciales 2002)		
Participación patrimonial en asociadas VPP en utilidad/ejerc.2002 - (saldos iniciales 2002)	144,195	
Participación patrimonial en asociadas VPP en utilidad/ejerc.2003 - (saldos iniciales 2003)	202,935	
Utilidades del Ejercicio 2004		
Participación patrimonial en asociadas VPP	155,260	
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (saldos Iniciales 2003)		
Capital Social		
Aumento de capital	59,930	
Aportes para futuro aumento de capital		
Aporte para aumento de capital	59,930	
INVERSANCARLOS S. A. Y SUBSIDIARIAS		
UTILIDADES RETENIDAS		
Ingresos - Otros		
Otros (ejercicio 2003) - (saldos iniciales 2003)		1
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (movimiento año 2004)		
Capital Social		
Aumento de capital	189,046	
Aportes para futuro aumento de capital		
Aporte para aumento de capital	189,046	
Reserva legal y facultativa		
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004	15,526	
CASA MATRIZ		
Inversiones permanentes		
Codana S.A.		2,316,877
Codana S.A. (reversar AJE de Inversiones/01 al saldo inicial año 2001)		1,325,444
Reserva de Capital (saldos iniciales)		
Efecto del año 2001		177,548
Dividendos en acciones (efecto x baja de acciones 2001)		14,743
Reserva de Capital		
Efecto en eliminación de subsidiaria Codana S.A. año 2002		5,357
Pasan	10,090,469	3,839,994

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXO 5

Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2004
Al 31 de diciembre del 2004 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCION DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
Vienen 5	10,090,469	3,839,994
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A.		
<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>		
Aumento de Capital (saldos iniciales 2001)		2,652,535
Aumento de Capital (saldos iniciales 2003)		59,930
Aumento de Capital (movimiento del año 2004)		189,046
<u>Reserva legal y facultativa</u>		
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2004)		133,121
<u>Reserva de Capital</u>		
Aportes para futuras capitalizaciones (saldos iniciales 2001)		2,523,928
<u>Utilidades Retenidas</u>		
Aportes para aumento de capital (saldos iniciales 2001)		174,442
Apropiación de Reservas (eliminación de terceros saldo inicial/01)		37,664
Aportes para aumento de capital (saldo inicial 2002)		75,137
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2003)		59,930
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2004)		55,925
Apropiación de reserva legal sobre utilidades.año 2004		15,526
UTILIDADES RETENIDAS		
<u>Dividendos pagados en ejercicio 2003 (utilidades año 2002)</u>		146,575
Eliminación de los dividendos recibidos en efectivo en Casa Matriz de Codana, subsidiarias en que se posee el 50% de participación accionaria.		
<u>Dividendos pagados en ejercicio 2004 (utilidades año 2003)</u>		126,716
Eliminación de los dividendos recibidos en efectivo en Casa Matriz de Codana, subsidiarias en que se posee el 50% de participación accionaria.		
Para eliminar las inversiones en acciones donde la Casa Matriz posee una participación del 50% sobre la subsidiaria CODANA S. A., consecuentemente son eliminadas las otras cuentas que conforman el patrimonio de las mencionadas subsidiarias.	10,090,469	10,090,469

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXO 5

Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2004
Al 31 de diciembre del 2004 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCION DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
----- 6 -----		
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (saldos iniciales)		
Capital social	511,261	
Aporte para futuro aumento	325,375	
Reserva legal y facultativa	51,458	
Reserva de capital	1,261,964	
Utilidades retenidas	357,830	
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (saldos iniciales 2001)		
Capital social	1,326,267	25
Reserva legal y facultativa	37,829	
Utilidades retenidas al inicio 2001	45,837	
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (saldos iniciales 2002)		
Capital Social		
Aumento de capital	75,137	
Reserva legal y facultativa		
Apropiación de reserva	22,945	
Otros	596	
Utilidades retenidas		
Otros	5,358	
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (movimientos del año 2003)		
Capital Social		
Aumento de capital	59,930	
Reserva legal y facultativa		
Apropiación de reserva	20,294	
Aportes para futuro aumento de capital		
Aportes para futuro aumento de capital	59,930	
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (movimiento año 2004)		
Capital Social		
Aumento de capital	189,045	
Aportes para futuro aumento de capital		
Aporte para aumento de capital	189,045	
Reserva legal y facultativa		
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004	15,526	
CASA MATRIZ		
Reserva de capital		
Efecto en eliminación - participación del 50% de terceros año 2002	31,151	
Efecto en eliminación - participación del 50% de terceros año 2003		5,942
Resultados del Ejercicio año 2004		
Interes Minoritario determinado del resultado del ejercicio 2004 de Codana	155,261	
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A.		
Aportes para futuro aumento de capital (efecto de saldo inicial)		325,375
Reserva de capital (efecto de saldo inicial)		1,261,964
Utilidades retenidas (saldos Iniciales 2002)		
Apropiación de reserva		22,945
Aportes para futuro aumento de capital		75,137
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (movimientos del año 2003)		
Aportes para futuro aumento de capital		
Aumento de capital		59,930
Utilidades retenidas		
Aportes para futuro aumento de capital		59,930
Apropiación de reserva		20,294
Diferencia en eliminación de subsidiaria Codana		1
Pasan	4,742,039	1,831,543

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXO 5

Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2004
Al 31 de diciembre del 2004 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCIÓN DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
Vienen 6	4,742,039	1,831,543
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (movimientos del año 2004)		
<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>		
Aumento de Capital (movimiento del año 2004)		189,046
<u>Reserva legal y facultativa</u>		
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2004)		133,120
<u>Utilidades Retenidas</u>		
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2004)		55,925
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004		15,526
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (movimientos del año 2004)		
UTILIDADES RETENIDAS		
<u>Dividendos pagados en ejercicio 2004 (utilidades año 2003)</u>		126,716
Eliminación de los dividendos recibidos en efectivo en Casa Matriz de Codana, subsidiaria en que se posee el 50% de participación accionaria.		
<u>INVERSANCARLOS S. A. Y SUBSIDIARIAS</u>		
<u>INTERES MINORITARIO (Cta.entre el Pasivo no cte.y el Patrimonio)</u>		
Interés minoritario - efecto determinado en el año 2004		2,390,163
Para eliminar el patrimonio de la subsidiaria por la participación de terceros, donde la Casa Matriz es dueña del 50% y que no le corresponde al Grupo Financiero Inversancarlos S. A..	4,742,039	4,742,039

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2004
Al 31 de diciembre del 2004 (expresado en dólares completos)

ANEXO 5

DESCRIPCION DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
----- 7 -----		
SUBSIDIARIAS		
Carbogas S.A.		
Capital social (saldos iniciales)	112,823	
Reserva de Capital (efecto de saldo inicial)	282,554	
Carbogas S.A.		
Capital social (saldos iniciales 2001)	0	
Aumento de Capital en trámite (saldos iniciales 2001)	294,904	
Reserva de capital (saldos iniciales 2001 - Aportes)	56,411	
SUBSIDIARIAS		
Carbogas S.A. (saldos iniciales 2002)		
Capital social		
Aumento de Capital	324,557	
Aumento de Capital en trámite		
Aportes para aumento de capital	59,304	
Utilidades retenidas		
Otros	1,371	
CASA MATRIZ		
Reserva de Capital (saldos iniciales)		
Efectos de saldos anteriores en el saldo inicial de reserva de capital	387,999	
Efecto del año 2001	100,370	
Utilidades Retenidas (saldos iniciales 2002)		
Participación patrimonial en asociadas VPP en utilidad/ejerc.2002 - (saldos iniciales 2002)	218,155	
Participación patrimonial en asociadas VPP en utilidad/ejerc.2003 - (saldos iniciales 2003)	98,251	
Utilidades del Ejercicio 2004		
Participación patrimonial en asociadas VPP	118,595	
Otros ingresos (diferencia en eliminación)	1	
SUBSIDIARIA		
CARBOGAS S.A. (saldos iniciales 2003)		
Capital Social		
Aumento de capital	24,094	
Aportes para futuro aumento de capital		
Aporte para aumento de capital	24,094	
SUBSIDIARIA		
CARBOGAS S.A. (movimientos del año 2004)		
Capital Social		
Aumento de capital	66,852	
Aportes para futuro aumento de capital		
Aporte para aumento de capital	66,852	
Reserva legal y facultativa		
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004	11,860	
CASA MATRIZ		
Inversiones permanentes		
Carbogas S.A.		646,921
Carbogas S.A. (reversar A JE de Inversiones/01 al saldo inicial)		326,678
Reserva de Capital (saldos iniciales 2001)		
Dividendos en acciones (efecto x baja de acciones 2001)		12,455
Efecto en eliminación de subsidiaria Carbogas S.A. año 2002		1,370
SUBSIDIARIAS		
Carbogas S.A. (saldos iniciales)		
Reserva de Capital		
Aportes para futuras capitalizaciones (saldos iniciales 2001)		565,107
Utilidades Retenidas		
Aportes para aumento de capital (saldos iniciales 2001)		48,607
Apropiación de Reservas (eliminación de terceros saldo inicial/01)		7,701
Carbogas S.A. (saldos iniciales 2002)		
Aumento de capital en trámite		
Aumento de capital		294,905
Utilidades Retenidas		
Aportes para aumento de capital		29,652
SUBSIDIARIAS		
CARBOGAS S.A. (movimientos del año 2003)		
Aportes para futuras capitalizaciones		
Aumento de Capital		24,094
Utilidades Retenidas		
Aportes para aumento de capital		24,094
Pasan	2,249,047	1,981,584

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2004
Al 31 de diciembre del 2004 (expresado en dólares completos)

ANEXO 5

DESCRIPCIÓN DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
----- 7 -----		
Vienen	2,249,047	1,981,584
CARBOGAS S.A. (movimientos del año 2004)		
<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>		
Aumento de Capital (movimiento del año 2004)		66,852
<u>Reserva legal y facultativa</u>		
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2004)		40,930
<u>Utilidades Retenidas</u>		
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2004)		25,923
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004		11,860
UTILIDADES RETENIDAS		
<u>Dividendos pagados en ejercicio 2003 (utilidades año 2002)</u>		59,394
Eliminación de los dividendos recibidos en efectivo en Casa Matriz de la cia. Carbogas, subsidiarias en que se posee el 50% de participación accionaria.		
<u>Dividendos pagados en ejercicio 2004 (utilidades año 2003)</u>		62,504
Eliminación de los dividendos recibidos en efectivo en Casa Matriz de Codana, subsidiarias en que se posee el 50% de participación accionaria.		
Para eliminar las inversiones en acciones donde la Casa Matriz posee una participación del 50% sobre la subsidiaria CARBOGAS S. A., consecuentemente son eliminadas las otras cuentas que conforman el patrimonio de las mencionadas subsidiarias.	2,249,047	2,249,047

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2004
Al 31 de diciembre del 2004 (expresado en dólares completos)

ANEXO 5

DESCRIPCIÓN DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
----- 8 -----		
SUBSIDIARIAS		
Carbogas S.A. (saldos iniciales)		
Capital social	112,824	
Aumento de Capital	0	
Reserva legal y facultativa	13,975	
Reserva de capital	282,553	
Utilidades retenidas	91,470	
SUBSIDIARIAS		
Carbogas S.A. (saldos iniciales 2001)		
Capital social	0	
Aumento de Capital en Trámite	294,905	
Reserva legal y facultativa	7,701	
Reserva de capital	56,412	
Utilidades retenidas al inicio (saldos iniciales-Aportes)	23,905	
SUBSIDIARIAS		
Carbogas S.A. (saldos iniciales 2002)		
Capital social		
Aumento de Capital	324,556	
Reserva legal y facultativa		
Apropiación de reservas	9,277	
Otros	152	
Utilidades retenidas		
Otros	1,371	
SUBSIDIARIAS		
Carbogas S.A. (saldos iniciales 2003)		
Capital social		
Aumento de Capital	24,094	
Reserva legal y facultativa		
Apropiación de reserva	9,825	
Aportes para futuro aumento de capital		
Aportes para futuro aumento de capital	24,094	
SUBSIDIARIAS		
Carbogas S.A. (movimientos del año 2003)		
Capital Social		
Aumento de capital	66,852	
Aportes para futuro aumento de capital		
Aporte para aumento de capital	66,852	
Reserva legal y facultativa		
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004	11,859	
CASA MATRIZ		
Reserva de capital		
Efecto en eliminación - participación del 50% de terceros año 2002	33,393	
Efecto en eliminación - participación del 50% de terceros año 2003	40,831	
Resultados del Ejercicio año 2004		
Interes Minoritario determinado del resultado del ejercicio 2004 de Carbogas	118,595	
SUBSIDIARIAS		
Carbogas S.A.		
Reserva de capital (saldo iniciales)		282,554
Efecto de saldo inicial		56,411
Efecto de saldo inicial 2001		
Carbogas S.A. (saldos iniciales 2002)		
Aumento de capital en trámite		294,904
Aumento de capital		
Utilidades retenidas		
Apropiación de reservas		9,277
Aportes para aumento de capital		29,652
SUBSIDIARIAS		
Carbogas S.A. (saldos Iniciales 2003)		
Aportes para futuro aumento de capital		24,094
Aumento de capital		
Utilidades retenidas		
Aportes para futuro aumento de capital		24,094
Apropiación de reserva		9,825
Pasan	1,615,496	730,811

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2004
Al 31 de diciembre del 2004 (expresado en dólares completos)

ANEXO 5

DESCRIPCION DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
----- 8 -----		
Vienen	1,615,496	730,811
SUBSIDIARIAS		
CARBOGAS S.A. (movimientos del año 2004)		
<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>		
Aumento de Capital (movimiento del año 2004)		66,852
<u>Reserva legal y facultativa</u>		
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2004)		40,929
<u>Utilidades Retenidas</u>		
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2004)		25,922
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004		11,859
SUBSIDIARIAS		
CARBOGAS S.A.		
UTILIDADES RETENIDAS		
<u>Dividendos pagados en ejercicio 2004 (utilidades año 2003)</u>		62,503
Eliminación de los dividendos recibidos en efectivo en Casa Matriz de Carbogás, subsidiaria en que se posee el 50% de participación accionaria		
CASA MATRIZ		
<u>INTERES MINORITARIO (Cta.entre el Pasivo no cte.y el Patrimonio)</u>		
Interés minoritario - efecto determinado en el año 2004		676,620
Para eliminar el patrimonio de la subsidiaria por la participación de terceros, donde la Casa Matriz es dueña del 50% y que no le corresponde al Grupo Financiero Inversancarlos S. A..	1,615,496	1,615,496

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2004
Al 31 de diciembre del 2004 (expresado en dólares completos)

ANEXO 5

DESCRIPCION DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
----- 9 -----		
CODANA S. A.		
<u>Ingresos por Ventas</u>		
Ventas de Bioxido de Carbono a Carbogas	728,779	
Ventas de Alcohol crudo a Soderal	28,089	
<u>Otros Ingresos</u>		
Utilidad en venta de residuos (alcohol industrial) y transporte con Soderal	70,438	
Honorarios por Administración a Soderal	78,908	
<u>Cuentas por pagar</u>		
Impuestos - IVA sobre honorarios por administración a Soderal x \$. 78,908 = \$ 88,377	9,469	
INVERSANCARLOS S. A. Y SUBSIDIARIAS		
<u>Otros Ingresos (Gastos), netos</u>		
Diferencia en eliminación de venta de bioxido de carbona de \$. 728,779 a Carbogas	1,439	
PAPELERA NACIONAL S. A.		
<u>Otros Ingresos</u>		
Intereses ganados	96,749	
Cobro de Servicio y Ventas Varias (con Intercia)	14,403	
INTERCIA S. A.		
<u>Ingresos por Ventas</u>		
Venta de productos terminados (con Papelera Nacional)	4,612,905	
SODERAL S. A.		
<u>Ingresos por Ventas</u>		
Venta de Bioxido de Carbono (con Codana)	531,477	
CARBOGAS S. A.		
<u>Otros Ingresos</u>		
Comisiones ganadas con Soderal	68,668	
<u>Cuentas por pagar</u>		
Impuestos - IVA sobre comisiones a Soderal x \$. 68,668 = \$ 76,908	8,240	
INVERSANCARLOS S. A.		
<u>Ingresos</u>		
Intereses ganados (con Intercia)	67,000	
CARBOGAS S. A.		
<u>Costo de Ventas</u>		
Compras de Bioxido de Carbono a Codana		730,218
Compras de Bioxido de Carbono a Soderal		531,477
SODERAL S. A.		
<u>Costo de Ventas</u>		
Compras de Alcohol crudo e Industrial (residuo) a Codana		85,187
Servicios varios (transporte, energía, otros) a Codana		5,369
<u>Inventarios</u>		
Inventarios de productos terminados de Soderal		7,971
<u>Gastos Administrativos</u>		
Honorarios Administrativos		88,377
<u>Gasto de Ventas</u>		
Comisiones pagadas		76,908
PAPELERA NACIONAL S. A.		
<u>Costo de Ventas</u>		
Compra de materia prima (con Intercia)		4,603,760
<u>Inventarios</u>		
Inventarios de productos terminados de Papelera Nacional		9,145
INTERCIA S. A.		
<u>Gastos Financieros</u>		
Intereses Pagados (con Inversancarlos)		67,000
Intereses Pagados (con Papelera Nacional)		71,517
<u>Gastos Administrativos</u>		
Pago de Servicios (con Papelera Nacional)		14,403
INVERSANCARLOS S. A. Y SUBSIDIARIAS		
<u>Otros Ingresos (Gastos), netos</u>		25,232
Dif. en eliminación de intereses pagados por Intercia a Papelera Nacional		
Para eliminar las transacciones realizadas durante el año 2004 entre Compañías Relacionadas del Grupo Financiero Inversancarlos S.A. Incluidas en la consolidación.	6,316,564	6,316,564

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXO 5

Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2004
Al 31 de diciembre del 2004 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCION DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
----- 10 -----		
INTERCIA S. A.		
<u>Vencimiento Corriente de Obligación a Largo Plazo</u>		
Accionista, Inversancarlos S.A.	350,000	
CASA MATRIZ		
<u>Cuentas por Cobrar - Corto Plazo</u>		
Intercia S.A.		350,000
Para eliminar los saldos de prestamo otorgado por la Casa Matriz a compañía relacionada Intercia S. A. al 31 de diciembre del 2004 (Vencimiento corriente de Obligación a Largo Plazo)		
----- 11 -----		
CARBOGAS S. A.		
<u>Cuentas por Pagar</u>		
Codana S.A.	97,135	
CODANA S. A.		
<u>Cuentas por Cobrar</u>		
Carbogas S.A.		97,135
Para eliminar los saldos entre Compañías Relacionadas Codana S. A. y Carbogas S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2004.		
----- 12 -----		
INTERCIA S.A.		
<u>Vencimiento Corriente de Obligación a Largo Plazo</u>		
Papelera Nacional S.A.	85,595	
<u>Cuentas por Pagar - Largo Plazo</u>		
Papelera Nacional S.A.	741,873	
<u>Otras Cuentas y Gastos Acumulados</u>		
Intereses Acumulados por Pagar	9,484	
INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS		
<u>Cuentas por pagar</u>		
Otras cuentas por pagar (diferencias en eliminación de saldos entre relacionadas)	35	
PAPELERA NACIONAL S.A.		
<u>Cuentas por Cobrar - Corto Plazo</u>		
Intercia S.A.		101,662
<u>Cuentas por Cobrar - Largo Plazo</u>		
Intercia S.A.		725,841
INTERCIA S.A.		
<u>Gastos Financieros</u>		
Intereses pagados - (provisión de intereses acumulados a dic.31-04)		9,484
Para eliminar los saldos entre Compañías Relacionadas Intercia S. A. y Papelera Nacional S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2004.	836,987	836,987
----- 13 -----		
PAPELERA NACIONAL S.A.		
<u>Cuentas por Pagar Comerciales</u>		
Intercia S.A.	117,833	
INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS		
<u>Cuentas por pagar</u>		
Otras cuentas por pagar (diferencias en eliminación de saldos entre relacionadas)	1,706	
INTERCIA S.A.		
<u>Cuentas por Cobrar - Clientes</u>		
Papelera Nacional S.A.		114,271
<u>Otras cuentas por Cobrar</u>		
Papelera Nacional S.A.		4,263
Papelera Nacional S.A.		
<u>Cuentas por Cobrar - Clientes</u>		
Intercia S.A.		1,005
Para eliminar los saldos entre Compañías Relacionadas Papelera Nacional S. A. e Intercia S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2004.	119,539	119,539

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
 Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2004
 Al 31 de diciembre del 2004 (expresado en dólares completos)

ANEXO 5

DESCRIPCIÓN DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
----- 14 -----		
DOCONSA S.A. <u>Cuentas por Pagar</u> Inversancarlos S.A.	2,180	
INVERSANCARLOS Y SUBSIDIARIAS <u>Cuentas por pagar</u> Otras cuentas por pagar (diferencias en eliminación de saldos entre relacionadas)	1	
INVERSANCARLOS S.A. <u>Cuentas por Cobrar</u> Doconsa S.A.		2,181
Para eliminar los saldos entre Compañías Relacionadas Doconsa S. A. e Inversancarlos S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2004.	2,181	2,181
----- 15 -----		
RECISA S.A. <u>Cuentas por Pagar</u> Inversancarlos S.A.	267,500	
INVERSANCARLOS S.A. <u>Cuentas por Pagar</u> Recisa S.A. (saldo incluido en otras cuentas por pagar en informe individual)	800	
INVERSANCARLOS S.A. <u>Cuentas por Cobrar</u> Recisa S.A.		267,500
RECISA S.A. <u>Cuentas por Cobrar</u> Otras cuentas por cobrar a Accionista - Inversancarlos S.A.		600
<u>Cargos Diferidos</u> Gastos de Constitución		200
Para eliminar los saldos entre Compañías Relacionadas Inversancarlos S. A. y Recisa S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2004.	268,300	268,300
----- 16 -----		
CARBOGAS S.A. <u>Cuentas por Pagar</u> Soderal S.A.	114,570	
SODERAL S.A. <u>Cuentas por Cobrar</u> Carbogas S.A.		114,570
Para eliminar los saldos entre Compañías Relacionadas Carbogas S. A. y Soderal S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2004.		
----- 17 -----		
INVERSANCARLOS S.A. <u>Cuentas por Pagar</u> Doconsa S.A. (saldo incluido en otras cuentas por pagar en informe Individual)	754	
DOCONSA S.A. <u>Cuentas por Cobrar</u> Inversancarlos S.A.		754
Para eliminar los saldos entre Compañías Relacionadas Inversancarlos S. A. y Doconsa S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2004.		

13. **RESERVA PARA PENSIONES DE JUBILACION PATRONAL E IDEMNIZACIONES POR DESAHUCIO (Continuación)**

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
	. . . (Dólares) . . .		
Saldo al final del año 2003	811,602	136,486	948,088
Provisión con cargo a resultados	146,777	228,148	374,925
Pagos	(7,919)	(103,996)	(111,915)
Reclasificación	(107)	0	(107)
Saldo al final del año 2004	950,353	260,638	1,210,991
Provisión con cargo a resultados	140,951	151,629	292,580
Pagos	(26,546)	(84,613)	(111,159)
Saldo al final del año 2005	<u>1,064,758</u>	<u>327,654</u>	<u>1,392,412</u>

Como se menciona en la nota 1 a los estados financieros consolidados, todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. Las Compañías Subsidiarias Papelera Nacional S. A., SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A., y CODANA S. A. acumulan este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "Prima Unica o Acreditamiento Anual de la Reserva Matemática Total" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$. 20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$. 30 si solo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42; y 25 años de servicio sin edad mínima de retiro. De acuerdo a los estudios actuariales contratados por las mencionadas Subsidiarias, los que cubren a todos los empleados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Valor presente de la reserva matemática actuarial:		
Trabajadores jubilados	114,114	82,782
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicio)	233,438	219,743
Trabajadores activos con derecho adquirido al valor proporcional del beneficio de jubilación en caso de despido (con 20 o más años de servicio)	81,838	79,486
Trabajadores activos con menos de 20 años de servicio	<u>635,368</u>	<u>566,713</u>
Total	<u>1,064,758</u>	<u>948,724</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2005 y 2004 fueron: