

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros

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

(1) Descripción del Negocio

Inversancarlos S. A., (“la Compañía”) fue constituida en 1999 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador. Su actividad consiste en la adquisición y tenencia de acciones y participaciones.

La Compañía se encuentra domiciliada en General Elizalde 114 y Pichincha, Guayaquil, Ecuador; está registrada en el Mercado de Valores y sus operaciones están sometidas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías.

La Compañía no cuenta con empleados en relación de dependencia y contrata servicios administrativos con una compañía relacionada por administración (véase nota 10).

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros separados adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en cumplimiento de lo establecido en Resolución de Superintendencia de Compañías No. SC.G.ICI.CPAIFRS.11.007 del 9 de septiembre del 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre del 2011, la que requiere la presentación de estados financieros separados a los accionistas y organismos de control. Los estados financieros consolidados de la Compañía y sus subsidiarias se presentan por separado.

Estos estados financieros separados fueron autorizados para su emisión por la junta de Directorio de la Compañía en sesión del 19 de Abril de 2012.

(b) Base de Medición

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

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

Los estados financieros separados adjuntos están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda funcional de la Compañía, de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador.

(Continúa)

(d) Uso de Estimaciones y Juicios

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros separados, a menos que otro criterio sea indicado.

(a) Clasificación de Saldos Corrientes y No Corrientes

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

(b) Instrumentos Financieros

Activos Financieros no Derivados

La Compañía reconoce los préstamos y partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Los activos financieros adquiridos se reconocen en la fecha de negociación en la que la Compañía comienza a ser parte de las provisiones contractuales del documento.

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

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

(Continúa)

La Compañía tiene los siguientes activos financieros no derivados:

Préstamos y Partidas por Cobrar

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

Efectivo y Equivalentes a Efectivo

El efectivo y equivalentes a efectivo se compone de depósitos en cuentas corrientes bancarias que son pagaderos a la vista e inversiones a corto plazo adquiridas en valores altamente líquidos, sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor y con vencimientos originales de tres meses o menos.

Pasivos Financieros no Derivados

La Compañía reconoce inicialmente los instrumentos de deuda emitidos en la fecha que se originan. Todos los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran. La Compañía clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros. Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los otros pasivos financieros se componen de dividendos por pagar y otras cuentas y gastos acumulados por pagar.

Capital Acciones

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

(c) Deterioro – Activos Financieros no Derivados

Los activos financieros no derivados medidos al costo amortizado son evaluados en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de deterioro como consecuencia de uno o más eventos de pérdida ocurridos después del reconocimiento inicial del activo, y ese o esos eventos de pérdida han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable.

(Continúa)

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados incluye mora o incumplimiento por parte de un deudor, reestructuración de un monto adeudado a la Compañía en términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias, indicios de que un deudor o emisor se declarará en bancarota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario, condiciones económicas que se relacionen con incumplimiento o la desaparición de un mercado activo para un instrumento. Además, para una inversión en

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

un instrumento de patrimonio, una disminución significativa o prolongada de las partidas en su valor razonable bajo su costo es evidencia objetiva de deterioro.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos a costo amortizado (préstamos y partidas por cobrar) a nivel específico y colectivo. Todas las partidas por cobrar individualmente significativas son evaluadas por deterioro específico. Las partidas que no son individualmente significativas son evaluadas por deterioro colectivo agrupando los activos con características de riesgo similares.

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

(d) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos son reconocidos en el estado de resultados integrales, considerando los siguientes criterios de reconocimiento:

- Es probable que la Compañía perciba los beneficios económicos correspondientes a la transacción; y,
- El importe de los ingresos puede ser cuantificado con fiabilidad.

Los siguientes criterios de reconocimiento se deben cumplir antes de reconocer un ingreso:

Ingresos por Dividendos

Los ingresos provenientes de dividendos se miden utilizando el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de éstos. Los ingresos por dividendos son reconocidos en el estado de resultados integrales cuando se establece el derecho de la Compañía a recibirlos, lo cual generalmente es la fecha en que se declara su distribución.

Ingresos por Intereses

El ingreso por interés se reconoce en el estado de resultados integrales sobre una base periódica utilizando el método de tasa de interés efectiva.

(Continúa)

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala los flujos de efectivo por cobrar a lo largo del plazo del activo financiero con su valor neto en libros.

(e) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones en subsidiarias y negocio conjunto mantenidas por la Compañía se registran al costo.

(Continúa)

(f) Reconocimiento de Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado. En el estado de resultados integrales separado adjunto se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso correspondiente no produce beneficios económicos futuros o cuando tales beneficios económicos futuros, no cumplen o dejan de cumplir las condiciones para su reconocimiento como activos en el estado de situación financiera. Se reconoce también un gasto en el estado de resultados integrales en aquellos casos en que se incurre en un pasivo.

(g) Impuesto sobre la Renta

El gasto de impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido, cuando aplicable. El impuesto a la renta corriente y diferido son reconocidos en resultados, excepto que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente. La Compañía no presenta diferencias temporales que le originen impuesto diferido.

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

Impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporales que se originan entre los saldos de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las siguientes diferencias temporales: el reconocimiento inicial de activos y pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable; diferencias relacionadas en el costo atribuido a las inversiones en subsidiarias y negocio conjunto en la extensión en que sea probable que tales diferencias no serán revertidas en el futuro previsible; y las diferencias temporales tributables que surgen del reconocimiento inicial de una plusvalía. El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporales de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha de reporte.

(Continúa)

Al determinar los montos de los impuestos corrientes y diferidos la Compañía considera el impacto de las posiciones tributarias inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales. La Compañía considera que la acumulación de sus pasivos tributarios es adecuada para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de varios factores, incluyendo las interpretaciones de ley tributaria y la experiencia anterior. Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los actuales pasivos tributarios; tales cambios en los pasivos tributarios impactarán el gasto de impuesto a la renta en el período en que se determinen.

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos y corrientes son compensados si existe un derecho legal exigible de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes y están relacionados con los impuestos sobre la renta aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable, o en distintas entidades tributarias pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias llevadas hacia adelante o las diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que ganancias imponibles futuras estarán disponibles contra las que puedan ser utilizados. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha del estado de situación financiera y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

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

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas han sido emitidas con fecha de aplicación para períodos anuales que comienzan después del 1 de enero del 2011 y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros:

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

<u>Norma</u>	<u>Asunto</u>	<u>Efectiva a partir de</u>
NIIF 7 (enmienda)	Información a revelar - transferencia de activos financieros	1 Julio 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	1 Enero 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados	1 Enero 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	1 Enero 2013
NIIF 12	Información a revelar sobre participaciones en otras entidades	1 Enero 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	1 Enero 2013
NIC 1 (enmienda)	Presentación de estados financieros	1 Julio 2012
NIC 12 (enmienda)	Impuesto diferido - recuperación de activos relevantes	1 Enero 2012
NIC 19 (enmienda)	Beneficios a los empleados	1 Enero 2013
NIC 27 (2011)	Estados financieros separados	1 Enero 2013
NIC 28 (2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 Enero 2013

La Administración de la Compañía, con base a su evaluación preliminar, estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros separados de la Compañía.

(5) Determinación de Valores Razonables

Varias políticas y revelaciones contables requieren que se determine el valor razonable de los activos y pasivos financieros y no financieros.

La Compañía determina valores razonables de los activos y pasivos financieros únicamente para propósitos de revelación. El valor razonable de los activos y pasivos financieros se estima al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera. Dado el corto plazo contractual de los activos y pasivos financieros de la Compañía y la variación poco significativa en la tasa de interés de mercado, la Administración estima que el valor registrado de los activos y pasivos financieros a cada fecha del estado de situación financiera se aproxima al valor razonable.

(6) Administración de Riesgo Financiero

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

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

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

En esta nota se presenta información respecto de la exposición de la Compañía a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, las políticas y los procedimientos de la Compañía para medir y administrar el riesgo, y la administración del capital.

(a) Marco de Administración de Riesgos

La Administración es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Compañía.

La Junta Directiva de la Compañía supervisa la manera en que la Administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si el marco de administración de riesgos es apropiado respecto de los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

(b) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si una contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales y se origina principalmente de las cuentas por cobrar por financiamiento en la venta de las acciones de Codana S. A. (véase nota 8) y el efectivo depositado en bancos e inversiones a corto plazo.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera fue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Efectivo y equivalentes a efectivo (nota 7)	US\$	1,887,587	1,230,347
Cuentas por cobrar otras		3,196	7,735
Cuentas por cobrar por venta de acciones (nota 8)		<u>460,714</u>	<u>1,382,143</u>
	US\$	<u>2,351,497</u>	<u>2,620,225</u>

(Continúa)

Efectivo y Equivalentes a Efectivo:

La Compañía mantiene efectivo en bancos e inversiones a corto plazo al 31 de diciembre de 2011 por US\$540,849 y US\$1,346,738, respectivamente (US\$562,415 y US\$667,932, respectivamente en 2010) que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo en bancos e inversiones a corto plazo son mantenidos en Banco

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

del Pacífico S. A. que está calificado como AAA– según la agencia calificadora Humphreys S. A..

Cuentas por cobrar:

Con relación a las cuentas por cobrar por venta de acciones la Compañía monitorea el riesgo de crédito de la contraparte y mantiene un contrato de prenda sobre las acciones vendidas de manera que en caso de no pago la Compañía cuenta con un derecho de garantía. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 no se registra ningún saldo vencido y la Administración de la Compañía con base a su monitoreo del riesgo de crédito considera que no es necesaria ninguna provisión por deterioro.

Garantías:

La política de la Compañía es entregar garantías financieras sólo a las subsidiarias. Al 31 de diciembre del 2011 la Compañía ha emitido garantía solidaria a favor de una institución financiera para respaldar el pago que la subsidiaria SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A. mantiene con esa institución por US\$5,646,313 (US\$5,624,961 en 2010).

(c) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque de la Compañía para administrar este riesgo es asegurar, en la mayor medida posible, de contar con la liquidez suficiente para solventar los gastos operacionales y los montos a distribuir como dividendos; a fin de cumplir con el pago de sus obligaciones cuando vencen, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar su reputación.

La Compañía monitorea en base continúa el desempeño financiero y liquidez y compromisos de capital de sus subsidiarias en orden a anticipar los dividendos en efectivo a recibir, sobre cuya base y la estimación de sus gastos operacionales define los dividendos a distribuir a sus accionistas. La Compañía intenta mantener un nivel de efectivo y equivalentes de efectivo en un monto que exceda las salidas de efectivo esperadas por los pasivos financieros durante un período de 90 días. El índice de efectivo y equivalentes en efectivo a salidas de efectivo fue 2.47 al 31 de diciembre de 2011 (2.04 en 2010)

(Continúa)

Al 31 de diciembre los vencimientos contractuales de los pasivos financieros que la Compañía registra son como sigue:

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

		Valor en Libros	Vencimientos contractuales	3 meses o menos	3 a 12 meses
Al 31 de diciembre de 2011:					
Dividendos por pagar	US\$	468,625	468,625	468,625	-
Impuesto a la renta por pagar		23,589	23,589	-	23,589
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		271,224	271,224	271,224	-
	US\$	<u>763,438</u>	<u>763,438</u>	<u>739,849</u>	<u>23,589</u>
Al 31 de diciembre de 2010:					
Dividendos por pagar	US\$	356,185	356,185	356,185	-
Impuesto a la renta por pagar		34,466	34,466	-	34,466
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		213,441	213,441	213,441	-
	US\$	<u>604,092</u>	<u>604,092</u>	<u>569,626</u>	<u>34,466</u>

(d) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Con relación a los activos y pasivos financieros, a la fecha de los estados de situación adjuntos la Compañía no está expuesta al riesgo de moneda debido a que los mismos están denominados en dólares estadounidenses, moneda funcional de la Compañía. La inversión de la Compañía en la subsidiaria colombiana expone a la Compañía al riesgo de moneda; sin embargo tal riesgo se estima insignificante para los estados financieros separados dado que tal inversión está registrada al costo.

Con relación al riesgo de tasa de interés, la administración de la Compañía considera que tal riesgo es insignificante por la naturaleza de los activos y pasivos monetarios que mantiene y su política de colocar sus excedentes de efectivo en instrumentos de corto plazo.

(Continúa)

Administración de Capital

La política de la Administración de la Compañía es mantener una base de capital sólida de manera de conservar la confianza de los inversionistas, acreedores y el mercado y sustentar el desarrollo futuro del negocio. El Directorio monitorea el retorno de capital de las subsidiarias y el nivel de dividendos a ser pagados a la Compañía y de esta a sus

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

accionistas y busca mantener un equilibrio entre los retornos más altos que puedan obtenerse, un adecuado nivel de endeudamiento de las subsidiarias y una posición de capital sólida.

No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración del capital durante el año.

(7) Efectivo y Equivalentes a Efectivo

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 el efectivo y equivalentes a efectivo consiste en:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Efectivo en bancos	US\$	540,849	562,415
Inversiones a corto plazo		1,346,738	667,932
	US\$	<u>1,887,587</u>	<u>1,230,347</u>

(8) Cuentas por Cobrar a Largo Plazo

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

El último dividendo de esta cuenta por cobrar por US\$460,714 vence en el año 2012.

(9) Inversiones en Acciones

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 un resumen de las inversiones en acciones es el siguiente:

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	% de Participación		2011	2010
Subsidiarias				
Papelera Nacional S. A.	100%	US\$	35,129,149	35,129,149
Cartonera Nacional S. A.	94.012%		7,275,892	7,275,892
SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.	100%		7,930,323	7,930,323
AGRITALISA, Agrícola Talismán S. A.	100%		4,055,803	4,055,803
Intercia S. A.	100%		2,100,511	2,100,511
Doconsa S. A.	100%		1,439,367	1,439,367
Recisa S. A.	100%		1,199,336	1,199,336
Global Recycling Company Inc.	100%		270,000	270,000
Global Recycling LLC Nevada	100%		180,000	180,000
Electrobiocorp S. A. (entidad sin operación)	90%		22,500	22,500
Ancelcorp S. A.	100%		800	800
Negocio Conjunto				
Carbogas S. A.	50%		684,510	684,510
Otras inversiones con participación minoritaria – al costo				
			335	4,745
		US\$	<u>60,288,526</u>	<u>60,292,936</u>

El derecho a voto de la Compañía en cada una de las subsidiarias y negocio conjunto es igual al porcentaje de participación que posee. Un resumen de las principales actividades y operaciones de las subsidiarias y negocio conjunto y país de incorporación se presenta a continuación:

- Papelera Nacional S. A., fue constituida en 1961 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, cambiando su domicilio en 1997 al Cantón Crnel. Marcelino Maridueña. Sus operaciones consisten principalmente en la elaboración de papel, envases de papel, cajas de cartón y otros productos afines en las instalaciones ubicadas en el cantón Crnel. Marcelino Maridueña. Las ventas de la Compañía son realizadas principalmente en el mercado ecuatoriano a compañías fabricantes de cajas de cartón y sacos de papel y compañías exportadoras del sector bananero.
- Cartonera Nacional S. A. fue constituida en marzo del 2003 en la República de Colombia y sus operaciones consisten en la fabricación de cajas de cartón para su comercialización en el mercado colombiano.
- SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A., fue constituida en 1992 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, cambiando su domicilio en el 2008 al Cantón Crnel. Marcelino Maridueña. Su principal actividad es la producción de alcohol etílico extraneuro rectificado, fino, bióxido de carbono (líquido) y derivados. La comercialización del alcohol es efectuada en el mercado local y en el exterior; y el bióxido de carbono se distribuye localmente a través de Carbogas S. A..

(Continúa)

- AGRITALISA, Agrícola Talismán S. A., fue constituida en 1986 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador y su actividad principal es la siembra, cultivo y cosecha de caña de azúcar. El 100% de su cosecha es vendida a una compañía relacionada de Inversancarlos

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

S. A..

- Intercia S. A., fue constituida en el 2001 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, y su actividad principal consiste en la recolección, compra, empaque y comercialización de materias primas recicladas, principalmente cartón, papel y plásticos de PET o Tereftalato de Polietileno. Sus ventas se realizan principalmente a Papelera Nacional S. A. y Recisa S. A..
- Doconsa S. A., fue constituida en el 2000 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador y su actividad principal es brindar el servicio de depósito de azúcar en su bodega ubicada en Durán. El 100% del servicio de bodegaje es prestado a una compañía relacionada de Inversancarlos S. A..
- Recisa S. A., fue constituida en el 2004 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador y su actividad principal consiste en la compra, empaque y comercialización de materias primas recicladas, principalmente plásticos de PET o Tereftalato de Polietileno. Las materias primas recicladas son provistas en su totalidad por Intercia S. A.. Las ventas de la Compañía son principalmente en el mercado de exportación.
- Global Recycling Company Inc., fue constituida en el 2008 en la ciudad de Panamá, República de Panamá y su actividad principal es la compra, venta, importación, exportación, empaque y comercialización de materias primas recicladas, principalmente cartón. Sus ventas se realizan a Papelera Nacional S. A. y a terceros.
- Global Recycling LLC Nevada, fue constituida en el 2008 en las Vegas Nevada, Estados Unidos de América y su actividad principal es la compra, venta, importación, exportación, empaque y comercialización de materias primas recicladas, principalmente cartón. Sus ventas se realizan a Papelera Nacional S. A. y a terceros.
- Carbogas S. A., fue constituida en 1997 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador y su principal actividad es la comercialización de bióxido de carbono (CO₂) y productos afines, siendo sus principales proveedores SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A., y una compañía relacionada a los otros accionistas.
- Ancelcorp S. A., fue constituida en el 2008 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador y su actividad principal es la prestación de asesoramiento, asistencia y soportes integrales a Global Recycling Company Inc. y Global Recycling LLC Nevada.

El siguiente es un resumen de la información financiera consolidada de Inversancarlos S. A. y subsidiarias al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Excepto por las subsidiarias Papelera Nacional S. A., SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A. y AGRITALISA, Agrícola Talismán S. A. que adoptaron NIIF en 2011, las demás subsidiarias y negocio conjunto llevan sus registros de acuerdo con las normas ecuatorianas o colombianas de contabilidad y para propósitos de consolidar los estados financieros con Inversancarlos S. A. fueron ajustadas considerando como marco referencial las Normas Internacionales de Información Financiera:

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas netas	US\$	132,230,876	112,746,248
Utilidad neta		10,955,275	14,063,836
Total activos		194,680,812	187,955,412
Total pasivos		74,240,286	74,466,281
Total patrimonio		<u>120,440,526</u>	<u>113,489,131</u>

El movimiento de las inversiones en acciones en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$	60,292,936	59,727,936
Adquisición de inversiones en acciones		-	565,000
Castigo de inversiones en acciones		<u>(4,410)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>60,288,526</u>	<u>60,292,936</u>

(10) Operaciones con Partes Relacionadas

Transacción con Compañía Relacionada

En los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía cargó a gastos US\$77,165 por concepto de servicios administrativos prestados por Gestorquil S. A., una compañía relacionada por administración.

La Compañía desarrolla sus actividades en las instalaciones de Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A., sin cargo alguno.

Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave

Las remuneraciones del Directorio están establecidas en el estatuto de la Compañía y fueron ratificadas en sesión del Directorio celebrada el 11 de abril del 2011 y consisten en una dieta por asistencia a sesiones. El gasto por este concepto en el año 2011 asciende a US\$333,520 (US\$237,352 en 2010), de lo cual existe un valor pendiente de pago de US\$255,360 (US\$180,000 en 2010).

Garantías

La Compañía ha suscrito contratos de garantía solidaria a favor de una institución financiera local para respaldar las obligaciones que la subsidiaria SODERAL, Sociedad de Destilación de Alkoholes S. A. mantiene con dicha entidad por un valor de US\$5,646,313 (US\$5,624,961 en 2010).

(Continúa)

(11) Impuesto a la Renta

El gasto de impuesto a la renta en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 corresponde al impuesto a la renta corriente. La siguiente es la conciliación entre el gasto

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

estimado de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 24% (25% en 2010) a la utilidad antes de impuesto a la renta:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta a la utilidad antes impuesto a la renta	US\$	861,865	594,949
Incremento (reducción) resultante de:			
Gastos no deducibles		111,945	102,082
Ingresos exentos – dividendos recibidos en efectivo		<u>(949,259)</u>	<u>(662,565)</u>
	US\$	<u>24,551</u>	<u>34,466</u>

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$	34,466	24,037
Impuesto a la renta del año		24,551	34,466
Pago de impuesto a la renta del año anterior		(34,466)	(24,037)
Retenciones de impuesto a la renta		<u>(962)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>23,589</u>	<u>34,466</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2008 al 2011 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(12) Capital y Reservas

Acciones Ordinarias:

Las acciones ordinarias son emitidas sin ningún privilegio especial y otorgan iguales derechos a sus tenedores; quienes tienen derecho a recibir dividendos según estos sean declarados y tienen derecho a un voto por acción en las juntas de accionistas de la Compañía.

Reserva Legal:

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, 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.

(Continúa)

Resultados Acumulados por Aplicación de NIIF:

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución SC.G.ICI.CPAIFRS.11.007 del 9 de septiembre del 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre del 2011 determinó que los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las “NIIF” y que se registraron en el patrimonio en una subcuenta denominada “Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF”, separada del

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

resto de los resultados acumulados, y que generaron un saldo acreedor, no podrá ser distribuido entre los accionistas. El saldo deudor de esta cuenta podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere..

Dividendos:

De acuerdo a las disposiciones societarias, las compañías constituidas como holding al amparo del artículo 429 de la Ley de Compañías, para fines de distribución de utilidades a sus accionistas prepararán y mantendrán estados financieros separados.

De acuerdo a lo establecido en la Ley de Compañías, de los beneficios líquidos anuales se deberá asignar por lo menos un cincuenta por ciento para dividendos a favor de los accionistas, salvo resolución unánime en contrario de la junta general. Sin embargo, las compañías cuyas acciones se hubieren vendido en oferta pública, obligatoriamente repartirán por lo menos el treinta por ciento de las utilidades líquidas y realizadas que obtuvieren en el ejercicio económico; y podrán también, previa autorización de la junta general, entregar anticipos trimestrales o semestrales con cargo a los resultados del ejercicio.

Los siguientes dividendos fueron declarados y pagados por la Compañía en los años terminados el 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
US\$0.0384 por acción ordinaria (US\$0.0636 en 2010)		
sobre las utilidades del año inmediato anterior	US\$ 2,110,798	3,500,000
US\$0.0343 por acción ordinaria como anticipo a dividendos sobre las utilidades del 2011	<u>1,889,202</u>	<u>-</u>
	<u>US\$ 4,000,000</u>	<u>3,500,000</u>

(13) Ganancia por Acción

El cálculo de la ganancia por acción ordinaria por el año que terminó el 31 de diciembre del 2011 se basó en la utilidad de US\$3,567,516 imputable a los accionistas de la Compañía (US\$2,345,331 en 2010) y el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación de 55,000,000 en 2011 y 2010.

(14) Intereses Ganados

Los intereses ganados reconocidos en resultados corresponden a:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Intereses ganados en inversiones a corto plazo	US\$ 45,910	12,371
Intereses ganados sobre cuentas por cobrar a largo plazo (nota 8)	<u>86,384</u>	<u>155,491</u>
	<u>US\$ 132,294</u>	<u>167,862</u>

(15) Gastos por Naturaleza

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

La siguiente es la composición de los gastos de administración:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Honorarios de administración (nota 10)	US\$	77,165	77,165
Remuneraciones del Directorio (nota 10)		333,520	237,352
Honorarios profesionales		42,403	56,394
Contribuciones y cuotas sociales		16,492	20,226
Otros		21,245	45,250
	US\$	<u>490,825</u>	<u>436,387</u>

(16) Diferencia entre Estados Financieros Adjuntos y Estados Financieros Reportados a la Superintendencia de Compañías

Los estados financieros del 2011 adjuntos difieren de aquellos reportados a la Superintendencia de Compañías debido a los dividendos anticipados que se presentan como cuentas por cobrar accionistas de acuerdo al formulario de presentación de estados financieros del organismo regulador y que en los estados financieros adjuntos se presentan como reducción de las utilidades disponibles de acuerdo a lo requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera:

		<u>Reportado a Superintendencia de Compañías</u>	<u>Estados financieros adjuntos</u>	<u>Diferencia</u>
Cuentas por cobrar - otras	US\$	1,892,398	3,196	1,889,202
Utilidades disponibles		<u>(8,867,767)</u>	<u>(6,978,565)</u>	<u>(1,889,202)</u>

(17) Hechos Posteriores

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 19 de abril del 2012 fecha en que los estados financieros adjuntos estuvieron disponibles para ser emitidos. Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2011, fecha del estado de situación financiera pero antes del 19 de abril del 2012, que podría haber tenido un impacto material sobre los estados financieros adjuntos.

(1) **Entidad que Reporta**

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

Los estados financieros consolidados de Inversancarlos S. A. al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2011 incluyen a la Compañía, a las subsidiarias (juntas referidas como el “Grupo” e

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

individualmente como “entidades del Grupo”) y la participación del Grupo en una entidad controlada en forma conjunta, que se detallan a continuación:

- Papelera Nacional S. A., subsidiaria totalmente poseída, fue constituida en 1961 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, cambiando su domicilio en 1997 al Cantón Crnel. Marcelino Maridueña. Sus operaciones consisten principalmente en la elaboración de papel, envases de papel, cajas de cartón y otros productos afines en las instalaciones ubicadas en el cantón Crnel. Marcelino Maridueña. Las ventas de la Compañía son realizadas principalmente en el mercado ecuatoriano a compañías fabricantes de cajas de cartón y sacos de papel y compañías exportadoras del sector bananero.
- Cartonera Nacional S. A., subsidiaria totalmente poseída, fue constituida en marzo del 2003 en la República de Colombia y sus operaciones consisten principalmente en la fabricación de cajas de cartón para su comercialización en el mercado colombiano.
- SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A., subsidiaria totalmente poseída, fue constituida en 1992 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, cambiando su domicilio en el 2008 al Cantón Crnel. Marcelino Maridueña. Su principal actividad es la producción de alcohol etílico extraneuro rectificado, fino, bióxido de carbono (líquido) y derivados. La comercialización del alcohol es efectuada en el mercado local y en el exterior; y el bióxido de carbono se distribuye localmente a través de Carbogas S. A.
- AGRITALISA, Agrícola Talismán S. A., subsidiaria totalmente poseída, fue constituida en 1986 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador y su actividad principal es la siembra, cultivo y cosecha de caña de azúcar. El 100% de su cosecha es vendida a una compañía relacionada de Inversancarlos S. A.
- Intercia S. A., subsidiaria totalmente poseída, fue constituida en el 2001 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, y su actividad principal consiste en la recolección, compra, empaque y comercialización de materias primas recicladas, principalmente cartón, papel y plásticos de PET o Tereftalato de Polietileno. Sus ventas se realizan principalmente a Papelera Nacional S. A. y Recisa S. A.
- Doconsa S. A., subsidiaria totalmente poseída, fue constituida en el 2000 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador y su actividad principal es brindar el servicio de depósito de azúcar en su bodega ubicada en Durán. El 100% del servicio de bodegaje es prestado a dos compañías relacionadas de Inversancarlos S. A.
- Recisa S. A., subsidiaria totalmente poseída, fue constituida en el 2004 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador y su actividad principal consiste en la compra, empaque y comercialización de materias primas recicladas, principalmente plásticos de PET o Tereftalato de Polietileno. Las materias primas recicladas son provistas en su totalidad por Intercia S. A.. Las ventas de la Compañía son principalmente en el mercado de exportación.
- Global Recycling Company Inc., subsidiaria totalmente poseída, fue constituida en el 2008 en la ciudad de Panamá, República de Panamá y su actividad principal es la compra, venta, importación, exportación, empaque y comercialización de materias primas recicladas, principalmente cartón. La Compañía está constituida como una sociedad off-shore y todas sus actividades se realizan fuera de la República de Panamá. Sus ventas se realizan a Papelera Nacional S. A. y terceros.

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

- Global Recycling LLC Nevada, subsidiaria totalmente poseída, fue constituida en el 2008 en las Vegas Nevada, Estados Unidos de América y su actividad principal es la compra, venta, importación, exportación, empaque y comercialización de materias primas recicladas, principalmente cartón. La Compañía está constituida como una sociedad off-shore y todas sus actividades se realizan fuera de los Estados Unidos de América. Sus ventas se realizan a Papelera Nacional S. A. y terceros.
- Carbogas S. A., entidad controlada en forma conjunta con una participación del 50%, fue constituida en 1997 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador y su principal actividad es la comercialización de bióxido de carbono (CO2) y productos afines, siendo sus principales proveedores Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A., y una compañía relacionada a los otros accionistas; y,
- Ancelcorp S. A., subsidiaria totalmente poseída, fue constituida en el 2008 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador y su actividad principal es la prestación de asesoramiento, asistencia y soportes integrales a Global Recycling Company Inc. y Global Recycling LLC Nevada.

(2) **Bases de Preparación de los Estados Financieros**

(a) Declaración de Cumplimiento

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

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión por la junta de directorio de la Compañía en sesión del 19 de abril de 2012.

(b) Bases de Medición

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

- Los activos financieros derivados son medidos al valor razonable.
- Los activos biológicos son medidos al valor razonable menos los gastos de venta.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros consolidados adjuntos están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras financieras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

(d) Uso de Estimados y Juicios

(Continúa)

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

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

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

- Nota 10 – El uso del valor de reposición para la valoración de los activos biológicos

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

- Nota 18 – Medición de las obligaciones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio.

(3) **Políticas de Contabilidad Significativas**

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados y han sido aplicados consistentemente por las entidades del Grupo.

Ciertos montos comparativos en los estados consolidados de situación financiera y resultados han sido reclasificados para conformarlos con la presentación del año actual (ver nota 28).

(a) Bases de Consolidación

Subsidiarias

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

Operación controlada de forma conjunta

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

Transacciones eliminadas en la consolidación

(Continúa)

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

(b) Moneda extranjera

Transacciones en moneda extranjera

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

Operaciones en el extranjero

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

Las diferencias en moneda extranjera por esta conversión son reconocidas en otros resultados integrales. Cuando se dispone de la operación extranjera o se pierde la influencia significativa, el monto correspondiente a la diferencia en cambio acumulada, se transfiere a resultados como parte de la utilidad o pérdida por disposición. Cuando existe una eliminación parcial de una subsidiaria pero se mantiene el control, se reasigna la proporción correspondiente de la diferencia en cambio acumulada a la participación no controladora.

(c) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

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

(d) Instrumentos Financieros

i. Activos Financieros no Derivados

El Grupo reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Los otros activos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de negociación en la que el Grupo comienzan a ser parte de las provisiones contractuales del instrumento.

El Grupo da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se

(Continúa)

transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por el Grupo se reconoce como un activo o pasivo separado.

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

El Grupo tiene los siguientes activos financieros no derivados: préstamos y partidas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta.

- Préstamos y Partidas por Cobrar

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

- Activos Financieros Disponibles para la Venta

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que no clasifican como préstamos y partidas por cobrar o para negociar o mantenidos hasta el vencimiento. Estos activos se reconocen inicialmente al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible.

Los activos financieros mantenidos para la venta corresponden principalmente a la inversión minoritaria del Grupo en entidades cuyas acciones no se cotizan en el mercado de valores, sobre las que no existe ningún tipo de control o influencia significativa, y que el Grupo mantiene al costo.

ii. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

iii. Pasivos Financieros no Derivados

Inicialmente, el Grupo reconoce los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originan. Todos los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que el Grupo se hace parte de las disposiciones

contractuales del instrumento. El Grupo da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

El Grupo clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros. Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Los otros pasivos financieros se componen de préstamos y obligaciones financieras, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar.

iv. Capital Acciones

Las acciones ordinarias (única clase de acciones emitida por la Compañía) son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias, de haberlos, son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

v. Activos financieros derivados, incluida la contabilidad de cobertura

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

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

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

(e) Inventarios

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

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

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los gastos estimados para completar la venta.

El importe de cualquier rebaja de valor de los inventarios, hasta alcanzar su valor neto de realización, se reconoce en el ejercicio en que ocurre la pérdida y se refleja en el estado de situación consolidado como una disminución de las respectivas partidas de inventario..

(f) Activos Biológicos

Todos los costos y gastos incurridos en la preparación de la tierra, la siembra y el desarrollo de los cultivos hasta la madurez, se capitalizan como activos biológicos. Posterior al reconocimiento inicial los activos biológicos se valoran al valor razonable como sigue:

Plantaciones de caña:

Al costo de reposición de las plantaciones de caña ajustado para la vida remanente estimada. Cualquier cambio en la valoración se reconoce en resultados.

Cultivo en proceso:

Debido a que el período de cosecha va de julio a noviembre de cada año, la Administración considera que el contenido de sacarosa al 31 de diciembre es poco significativo; por consiguiente, el cultivo en proceso es valorado con base a los costos y gastos directamente atribuibles al mantenimiento de las plantaciones.

A la fecha de cosecha o recolección, los activos biológicos son transferidos a inventarios a su valor razonable menos los costos estimados de venta.

(g) Propiedad, Planta y Equipos

i. Reconocimiento y medición

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Las partidas de propiedad, planta y equipos son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye:

- el costo de los materiales y la mano de obra directa;
- cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto;
- cuando el Grupo tiene una obligación de retirar el activo o rehabilitar el lugar, una estimación de los costos de dismantelar y remover las partidas y de restaurar el lugar donde estén ubicados; y
- los costos por préstamos capitalizados.

Los programas de computación adquiridos que están integrados a la funcionalidad de los equipos relacionados, son capitalizados como parte de los respectivos equipos.

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

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

ii. Costos posteriores

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

iii. Depreciación

La depreciación de los elementos de propiedad, planta y equipos se reconoce en resultados y se calcula por el método de línea recta con base en las vidas útiles estimadas para cada componente de la propiedad, planta y equipos. Los terrenos no se deprecian.

Los elementos de propiedades y equipos se deprecian desde la fecha en la cual están instalados y listos para su uso o en el caso de los activos construidos internamente, desde la fecha en la cual el activo está completado y en condiciones de ser usado.

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

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

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Muebles y enseres	Entre 3 y 10 años
Vehículos	Entre 3 y 10 años

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

(h) Activos Intangibles

Plusvalía

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

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

(i) Deterioro

i. Activos Financieros no Derivados

Los activos financieros son evaluados en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de deterioro como consecuencia de uno o más eventos de pérdida ocurridos después del reconocimiento inicial del activo, y ese o esos eventos de pérdida han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que pueden estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un valor adeudado al Grupo en términos que el Grupo no consideraría en otras circunstancias, indicadores que el deudor o emisor entrará en bancarrota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario o emisores, condiciones económicas que se relacionen con incumplimiento o la desaparición de un mercado activo para un instrumento.

El Grupo considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos al costo amortizado tanto a nivel específico como colectivo. Todas las partidas por cobrar individualmente significativas son evaluadas por deterioro específico. Los activos que no son individualmente significativos son evaluados por deterioro colectivo agrupando los activos con características de riesgo similares.

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

ii. Activos no Financieros

(Continúa)

El valor en libros de los activos no financieros del Grupo, diferentes a activos biológicos, inventarios e impuesto diferido, es revisado en la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el valor recuperable del activo. En el caso de la plusvalía, los importes recuperables se estiman en cada fecha del estado de situación financiera. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener el activo o la unidad generadora de efectivo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados juntos en el grupo más pequeño de activos, llamados “unidad generadora de efectivo”, que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos.

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

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

(j) Beneficios a Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal

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

La obligación neta del Grupo relacionada con el plan de jubilación patronal se determina calculando el monto del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el período actual y en los anteriores; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de costeo de crédito unitario proyectado.

Cuando tengan lugar mejoras a los beneficios del plan de jubilación patronal, la porción de mejora del beneficio que tiene relación con servicios pasados de los empleados será reconocida en resultados usando el método de línea recta durante el

(Continúa)

periodo promedio remanente para que los empleados tengan derecho a tales beneficios. En la medida que los empleados tengan derecho a la mejora de los beneficios de forma inmediata, el gasto será reconocido inmediatamente en resultados.

El Grupo reconoce en resultados la totalidad de las ganancias o pérdidas actuariales que surgen del plan de beneficios definido de jubilación patronal.

Cuando tengan lugar reducciones o liquidaciones, el Grupo procederá a reconocer las ganancias o pérdidas derivadas de los mismos. Estas ganancias o pérdidas incluirán cualquier cambio que pudiera resultar en el valor presente de la obligación por beneficios definidos, cualquier ganancia o pérdida actuarial y el costo de servicios pasado que no hubiera sido previamente reconocido.

Otros Beneficios a Empleados a Largo Plazo

El Código de Trabajo de la República del Ecuador establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización equivalente al 25% de la última remuneración mensual multiplicada por el número de años de servicio.

La obligación neta del Grupo relacionada con el beneficio de indemnización por desahucio es el monto de beneficio a futuro que los empleados han recibido a cambio de sus servicios en el período actual y en períodos pasados; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de costeo de crédito unitario proyectado. Cualquier ganancia o pérdida actuarial es reconocida de inmediato en resultados.

ii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son reconocidas como gastos a medida que los empleados proveen sus servicios.

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

iii. Beneficios por Terminación

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

(k) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el

estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que será necesario un desembolso para cancelar la obligación y el monto puede ser razonablemente estimado. El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas.

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

No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(I) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

(i) Productos Vendidos

Los ingresos provenientes de la venta de productos en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales y del impuesto al valor agregado. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva de que los riesgos y beneficios significativos derivados de la propiedad de los bienes han sido transferidos al comprador, es probable que se reciban los beneficios asociados con la transacción, los costos incurridos y las posibles devoluciones de los bienes negociados pueden ser medidos con fiabilidad y el Grupo no conserva para sí ningún involucramiento en la administración corriente de los bienes vendidos. Si es probable que se otorguen descuentos y el monto de estos puede estimarse de manera fiable, el descuento se reconoce como una reducción del ingreso cuando se reconocen las ventas.

La oportunidad de las transferencias de riesgos y beneficios varía dependiendo de los términos individuales del contrato o acuerdo de venta; sin embargo, para ventas dentro de la jurisdicción de cada entidad del Grupo, la transferencia generalmente ocurre cuando el producto es recibido en las instalaciones de los clientes. En el caso de ventas fuera de la jurisdicción de las entidades del Grupo, la transferencia generalmente ocurre cuando los productos son cargados para su transporte por la empresa encargada en el puerto de embarque.

(ii) Servicios Vendidos

El ingreso por servicio de almacenaje es reconocido en resultados cuando el servicio es prestado.

(iii) Gastos

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

(m) Ingresos Financieros y Costos Financieros

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

Los costos financieros están compuestos por gastos por intereses en préstamos o financiamientos, sanamiento de descuentos en las provisiones y pérdidas por deterioro reconocidas sobre los activos financieros (distintas a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar).

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

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2011 no hubieron costos de financiamiento capitalizados (US\$253,958.) en el 2010.

Las ganancias y pérdidas en moneda extranjera son presentadas compensando los montos correspondientes como ingresos o costos financieros dependiendo de si los movimientos en moneda extranjera están en una posición de ganancia o pérdida neta.

(n) Impuesto a la Renta

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

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

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporales existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las siguientes diferencias temporales: (i) el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afectó la utilidad o pérdida financiera ni gravable; (ii) las diferencias relacionadas con inversiones en subsidiarias y en negocios conjuntos en la medida en que es probable que no serán revertidas en el futuro; y (iii) las diferencias temporales tributables que surgen del reconocimiento inicial de una plusvalía.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporales de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha del estado de situación financiera.

Al determinar el monto de los impuestos corrientes e impuestos diferidos el Grupo considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

e intereses adicionales. El Grupo cree que la acumulación de sus pasivos tributarios son adecuados para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo las interpretaciones de la ley tributaria y la experiencia anterior. Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que el Grupo cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en que se determinen.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legal exigible de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a la renta aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad sujeta a impuestos, o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos por impuesto a la renta serán realizados al mismo tiempo.

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

(o) Utilidad por Acción

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

(p) Determinación y Presentación de Segmentos de Operación

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

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

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

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

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas han sido emitidas con fecha de aplicación para periodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2011 y no han sido consideradas en la preparación de estos estados financieros consolidados:

<u>Norma</u>	<u>Asunto</u>	<u>Efectiva a partir de</u>
NIIF 7 (enmienda)	Información a revelar - transferencia de activos financieros	1 Julio 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	1 Enero 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados	1 Enero 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	1 Enero 2013
NIIF 12	Información a revelar sobre participaciones en otras entidades	1 Enero 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	1 Enero 2013
NIC 1 (enmienda)	Presentación de estados financieros	1 Julio 2012
NIC 12 (enmienda)	Impuesto diferido - recuperación de activos relevantes	1 Enero 2012
NIC 19 (enmienda)	Beneficios a los empleados	1 Enero 2013
NIC 27 (2011)	Estados financieros separados	1 Enero 2013
NIC 28 (2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 Enero 2013

La Administración del Grupo se encuentra evaluando los impactos que las adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes indicadas pudieran tener en los estados financieros consolidados del Grupo; por consiguiente, el alcance del impacto, si alguno, no ha sido determinado.

(5) **Determinación de Valores Razonables**

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

(a) Derivados

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

(b) Préstamos y Partidas por Cobrar

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

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(c) Activos Biológicos

El valor razonable de las plantaciones de caña de azúcar se determina en función del costo de reposición de las plantaciones, considerando la vida remanente estimada.

(d) Otros Pasivos Financieros

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

(6) **Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

El detalle del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Efectivo en caja y bancos	US\$ 8,234,900	10,185,276
Inversiones money market	1,346,883	145
Otras inversiones	<u>1,483,058</u>	<u>205,965</u>
	<u>US\$ 11,064,841</u>	<u>10,391,386</u>

(7) **Activos Financieros a Valor Razonable**

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

(8) **Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se detallan como sigue:

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes locales	US\$ 18,201,287	21,568,270
Clientes del exterior	12,821,404	11,619,150
Compañías relacionadas (nota 27)	<u>704,401</u>	<u>1,161,397</u>
	31,727,092	34,348,817
Provisión para deterioro	<u>(1,986,925)</u>	<u>(1,960,278)</u>
	<u>29,740,167</u>	<u>32,388,539</u>
Otras cuentas por cobrar:		
Impuesto al valor agregado - crédito tributario	4,062,731	3,694,139
Anticipos y retenciones de impuesto a la renta (nota 15)	292,306	472,768
Reclamos de impuesto a la renta	534,698	148,583
Anticipos a proveedores	804,945	1,464,412
Préstamos a proveedores	204,379	113,566
Black Forest Overseas S. A.	460,714	1,382,143
Préstamos y anticipos a funcionarios y empleados	197,076	192,909
Otras	<u>219,059</u>	<u>154,202</u>
	<u>6,775,908</u>	<u>7,622,722</u>
Total préstamos y partidas por cobrar	US\$ <u>36,516,075</u>	<u>40,011,261</u>
Corriente	36,371,050	39,488,195
Largo plazo	<u>145,025</u>	<u>523,066</u>
	US\$ <u>36,516,075</u>	<u>40,011,261</u>

El saldo de cuentas por cobrar a Black Forest Overseas S.A. resulta de la venta de las acciones de Codana S.A. efectuada en el 2008 por un valor de US\$3,225,000; monto que está siendo pagado en dividendos semestrales hasta junio de 2012 más intereses a la tasa del 7.5% anual y se encuentra respaldado por contrato de prenda sobre las acciones vendidas.

Los préstamos a proveedores corresponden a préstamos otorgados por el Grupo para la adquisición de vehículos que los proveedores de materias primas recicladas utilizan en su operación. Estos préstamos son pagaderos hasta el año 2016, sin intereses, y están registrados al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera.

La exposición del Grupo a los riesgos de crédito y moneda y las pérdidas por deterioro relacionadas con deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se revela en la nota 21.

(9) **Inventarios**

El detalle de inventarios al 31 de diciembre de 2011, 2010, es el siguiente:

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Productos terminados	US\$	6,043,808	3,129,532
Productos en proceso		667,838	54,553
Materias primas		11,589,430	11,210,739
Materiales y repuestos		4,989,029	4,069,073
En tránsito		<u>7,678,788</u>	<u>2,905,851</u>
	US\$	<u><u>30,968,893</u></u>	<u><u>21,369,748</u></u>

En 2011, las materias primas, materiales y otros consumibles y los cambios en productos terminados y en proceso reconocidos como costo de ventas ascendieron a US\$49,066,358 (US\$40,157,074 en 2010).

En 2011 el Grupo redujo en US\$13,634 (US\$70,000 en 2010) el valor registrado del inventario de materiales y repuestos para llevarlo a su valor neto de realización. Tales reducciones están incluida en el costo de las ventas.

(10) **Activos Biológicos**

El detalle y movimiento de activos biológicos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

		Plantaciones	Cultivo en proceso	Total
Saldos al 1 de enero de 2010	US\$	1,198,830	1,509,576	2,708,406
Adiciones por nuevas plantaciones		505,860	-	505,860
Costos capitalizados		-	2,211,364	2,211,364
Amortización		(357,383)	357,383	-
Cambio en valor razonable		(10,560)	-	(10,560)
Disminución debido a cosecha		-	(2,908,611)	(2,908,611)
Saldo al 31 de diciembre de 2010		<u>1,336,747</u>	<u>1,169,712</u>	<u>2,506,459</u>
				-
A largo plazo		1,336,747	-	1,336,747
Corriente		-	1,169,712	1,169,712
	US\$	<u>1,336,747</u>	<u>1,169,712</u>	<u>2,506,459</u>
Saldos al 1 de enero de 2011		1,336,747	1,169,712	2,506,459
Adiciones por nuevas plantaciones		689,173	-	689,173
Costos capitalizados		-	3,147,692	3,147,692
Amortización		(480,283)	480,283	-
Cambio en valor razonable		94,768	-	94,768
Disminución debido a cosecha		-	(2,943,417)	(2,943,417)
Saldo al 31 de diciembre de 2011		<u>1,640,405</u>	<u>1,854,270</u>	<u>3,494,675</u>
				-
A largo plazo		1,640,405	-	1,640,405
Corriente		-	1,854,270	1,854,270
	US\$	<u>1,640,405</u>	<u>1,854,270</u>	<u>3,494,675</u>

La estimación del valor razonable de las plantaciones de caña requiere la estimación de la Administración del rendimiento y vida remanente de las plantaciones. La antigüedad de las plantaciones es como sigue:

Años	Hectáreas	
	2011	2010
5	397.98	-
4	135.78	397.98
3	404.53	135.78
2	743.20	404.53
1	532.83	743.20
Menos de 1	685.81	532.83
	<u>2,900.13</u>	<u>2,214.32</u>

En el año que terminó el 31 de diciembre de 2011 las plantaciones en producción fueron aproximadamente 2.120 (2.078 en 2010). Durante el año 2011 el Grupo cosechó aproximadamente 185,520 toneladas de caña de azúcar (175,919 toneladas en 2010).

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

Riesgos regulatorios y medioambientales

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

Riesgo de oferta y demanda

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

Riesgos climáticos y otros

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

(11) **Gastos Pagados por Anticipado**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los gastos pagados por anticipado incluyen US\$122,209 y US\$964,070 respectivamente, que corresponden a seguros contratados por las entidades del Grupo, los cuales se amortizan considerando la vigencia de los respectivos contratos.

(12) **Otras Inversiones**

El detalle de otras inversiones al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Con participación minoritaria (al costo):			
Cartorama C. A.	US\$	173,436	173,436
Edimpres S. A.		50,000	-
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.		8,961	8,669
Otras		<u>2,120</u>	<u>7,965</u>
		234,517	190,070
En subsidiarias inactivas		<u>99,000</u>	<u>121,500</u>
	US\$	<u><u>333,517</u></u>	<u><u>311,570</u></u>

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(13) **Propiedad, Planta y Equipos**

El detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros

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

		Terrenos	Edificios, Instalaciones y Mejoras de Terrenos	Maquinaria y equipos	Muebles, enseres y equipos de oficina	Vehículos	Construcciones en proceso	Total
Costo o costo atribuido:								
Saldos al 1 de enero de 2010	US\$	6,206,146	13,689,228	111,099,959	2,026,995	1,554,928	2,770,536	137,347,792
Adiciones		2,408,354	353,511	1,172,143	195,288	252,764	16,735,981	21,118,041
Ventas y bajas		-	(131,007)	(1,917,590)	(103,726)	(217,458)	-	(2,369,781)
Transferencias		-	94,318	1,575,915	72,310	-	(1,742,543)	-
Efecto de la variación en la tasa de cambio		40,281	295,585	562,410	41,130	13,909	-	953,315
Saldos al 31 de diciembre de 2010		8,654,781	14,301,635	112,492,837	2,231,997	1,604,143	17,763,974	157,049,367
Adiciones		457,100	532,676	1,568,262	1,065,413	236,668	3,593,562	7,453,681
Ventas y bajas		-	(44,121)	(198,215)	(423,647)	(70,499)	-	(736,482)
Transferencias		152,672	7,829,638	12,679,041	1,582	-	(20,662,933)	-
Efecto de la variación en la tasa de cambio		(9,346)	(68,864)	(133,783)	(10,835)	(3,676)	(223)	(226,727)
Saldos al 31 de diciembre de 2011		9,255,207	22,550,964	126,408,142	2,864,510	1,766,636	694,380	163,539,839
Depreciación acumulada:								
Saldos al 1 de enero de 2010		-	(4,704,592)	(34,340,931)	(1,264,384)	(428,566)	-	(40,738,473)
Adiciones		-	(517,288)	(5,815,024)	(291,760)	(217,343)	-	(6,841,415)
Ventas y bajas		-	129,548	1,957,539	104,539	170,298	-	2,361,924
Efecto de la variación en la tasa de cambio		-	(51,770)	(306,310)	(32,593)	(7,126)	-	(397,799)
Saldos al 31 de diciembre de 2010		-	(5,144,102)	(38,504,726)	(1,484,198)	(482,737)	-	(45,615,763)
Adiciones		-	(424,008)	(6,328,319)	(282,206)	(571,317)	-	(7,605,850)
Ventas y bajas		-	44,122	140,531	398,435	81,786	-	664,874
Transferencias		-	872,928	(872,928)	-	-	-	-
Efecto de la variación en la tasa de cambio		-	13,290	55,472	6,474	2,133	-	77,369
Saldos al 31 de diciembre de 2011		-	(4,637,770)	(45,509,970)	(1,361,495)	(970,135)	-	(52,479,370)
Valor neto en libros:								
Al 1 de enero de 2010	US\$	6,206,146	8,984,636	76,759,028	762,611	1,126,362	2,770,536	96,609,319
Al 31 de diciembre de 2010	US\$	8,654,781	9,157,533	73,988,111	747,799	1,121,406	17,763,974	111,433,604
Al 31 de diciembre de 2011	US\$	9,255,207	17,913,194	80,898,172	1,503,015	796,501	694,380	111,060,469

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

Propiedad, Planta y Equipo en Garantía

Al 31 de diciembre de 2011 terrenos, edificios y maquinarias y equipos con valor neto en libros de US\$ 27,813,923 (US\$43,683,000 al 31 de diciembre de 2010) se encuentran en garantía de préstamos y obligaciones contraídos por el Grupo (véase nota 16).

(14) **Activos Intangibles**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el saldo de activos intangibles corresponde a la plusvalía mercantil generada en contratos suscritos el 9 de enero del 2002 por Recicladores I Protectores Ambientales REIPA S. A., compañías afiliadas y su accionista, quienes cedieron y transfirieron a favor de una de las subsidiarias del Grupo la totalidad de sus propiedades, muebles y equipos, la totalidad de las acciones de INOFAR S. A., compañía no operativa propietaria de las marcas REIPA, RECESA y ECUARECICLA, la tecnología, conocimiento y en general el “know how” desarrollado respecto del negocio del reciclaje.

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

(15) **Impuesto a la Renta**

Gasto de Impuesto a la Renta

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente:		
Del año	US\$ 4,207,768	3,701,565
De años anteriores	(64,964)	(51,883)
	<u>4,142,804</u>	<u>3,649,682</u>
Impuesto a la renta diferido	(219,218)	1,061,401
	<u>US\$ 3,923,586</u>	<u>4,711,083</u>

Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 24% (25% en el 2010). La siguiente es la conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 24% (25% en el 2010) a la utilidad antes de impuesto a la renta:

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad neta	US\$	10,955,275	14,063,836
Impuesto a la renta		<u>3,923,586</u>	<u>4,711,083</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		<u>14,878,861</u>	<u>18,774,919</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana			
		3,570,927	4,693,730
Incremento (reducción) resultante de:			
Efecto de la tasa de impuesto de la jurisdicción de subsidiarias extranjeras			
		221,640	194,930
Beneficio tributario por trabajadores con discapacidad			
		(131,133)	(119,832)
Beneficio tributario por reinversión de utilidades			
		(25,500)	(531,300)
Gastos no deducibles			
		325,996	377,028
Ingresos exentos			
		(55,241)	(178,778)
Efecto del cambio en la tasa impositiva			
		28,975	-
Otros conceptos			
		52,886	327,188
Impuesto a la renta de años anteriores			
		<u>(64,964)</u>	<u>(51,883)</u>
	US\$	<u>3,923,586</u>	<u>4,711,083</u>

Impuesto a la Renta por Pagar

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar corriente y de los anticipos y retenciones en la fuente del impuesto a la renta en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	US\$	Impuesto a la Renta			
		2011		2010	
		Anticipos y retenciones	Por pagar	Anticipos y retenciones	Por pagar
Saldo al inicio del año		(472,768)	1,642,375	(730,338)	1,019,176
Impuesto a la renta corriente del año		-	4,207,768	-	3,701,565
Impuesto a la renta corriente de años anteriores		-	(64,964)	-	(51,883)
Pago de impuesto a la renta del año anterior		-	(1,576,740)	-	(712,232)
Anticipos y retenciones de impuesto a la renta		(2,381,190)	-	(2,087,816)	-
Compensación de anticipos y retenciones contra el impuesto por pagar		2,177,035	(2,177,035)	2,314,251	(2,314,251)
Anticipos y retenciones de impuesto a la renta en reclamo		401,872	-	-	-
Devolución de impuesto a la renta pagado en exceso		-	-	34,991	-
Efecto de la variación en la tasa de cambio		(25,475)	-	(3,856)	-
	US\$	<u>(300,526)</u>	<u>2,031,404</u>	<u>(472,768)</u>	<u>1,642,375</u>

Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos Reconocidos

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

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto diferido activo:			
Cuentas por cobrar comerciales	US\$	29,336	11,605
Inventarios		204,388	35,413
Activos intangibles		27,967	27,967
Beneficios a empleados - jubilación y desahucio		42,795	32,374
Gastos por pagar		121,410	127,183
Otras partidas		88,465	5,343
		<u>514,361</u>	<u>239,885</u>
Impuesto diferido pasivo:			
Propiedad, planta y equipos		(9,745,206)	(9,934,724)
Activos biológicos		(502,354)	(531,901)
Beneficios a empleados - jubilación y desahucio		(29,149)	-
Otras partidas		-	(2,560)
		<u>(10,276,709)</u>	<u>(10,469,185)</u>
		<u>(9,762,348)</u>	<u>(10,229,300)</u>
Impuesto diferido activo		185,548	254
Impuesto diferido pasivo		(9,947,896)	(10,229,554)
	US\$	<u>(9,762,348)</u>	<u>(10,229,300)</u>

El movimiento de las diferencias temporales durante los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 fue reconocido en el estado de resultados y es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas por cobrar comerciales	US\$	(17,731)	(101,699)
Inventarios		(168,975)	(7,535)
Activos intangibles		-	14,560
Beneficios a empleados - jubilación y desahucio		18,728	(8,309)
Gastos por pagar		5,773	(11,795)
Pérdidas amortizables		-	520,477
Propiedad, planta y equipos		(189,518)	335,428
Activos biológicos		(29,547)	97,972
Otras partidas		149,098	175,037
Efecto de la variación en la tasa de cambio		12,954	47,265
	US\$	<u>(219,218)</u>	<u>1,061,401</u>

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

Una entidad del Grupo mantiene pendientes de resolución reclamos presentados al Servicio de

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

El Servicio de Rentas Internas (SRI), ha notificado a una de las entidades del Grupo diferencias de impuesto a la renta por pagar por US\$28,479 (sin incluir intereses). La subsidiaria ha impugnado la Resolución del SRI ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal y a criterio de la administración el resultado será favorable debido a que cuenta con los documentos y respaldos necesarios para demostrar la procedencia de los gastos que originan tal diferencia.

Las declaraciones tributarias presentadas por la Compañía y sus subsidiarias por los años 2007 al 2011 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

La legislación tributaria de Ecuador establece normas para la determinación de precios de transferencia en las transacciones con partes relacionadas del exterior. En el año 2011 las entidades concluyeron el estudio integral de precios de transferencias sobre las transacciones efectuadas en el año 2010 con entidades del Grupo domiciliadas en el exterior y no se identificaron ajustes al gasto, pasivo o activo por impuesto a la renta como resultado de los términos y condiciones de tales transacciones. A la fecha de este informe se encuentra pendiente la actualización de dicho estudio sobre las transacciones del año 2011; sin embargo, la administración de la Compañía, con base a que los términos y condiciones son similares a los del 2010 estima que no resultarán ajustes al gasto, pasivo o activo por impuesto a la renta reflejados en los estados financieros del 2011 adjuntos.

(16) **Préstamos y Obligaciones**

Esta nota provee información sobre los términos contractuales de los préstamos y obligaciones financieras de Grupo, los que son valorizados al costo amortizado. Para mayor información acerca de la exposición del Grupo al riesgo de tasa de interés y liquidez, véase nota 21.

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Pasivo corriente:			
Préstamos bancarios sin garantía	US\$	6,750,292	6,099,000
Préstamos bancarios garantizados		3,114,920	1,974,382
Porción corriente de préstamos bancarios garantizados		7,965,653	4,588,480
Porción corriente de préstamos de compañías relacionadas (nota 27)		<u>475,273</u>	<u>434,858</u>
		<u>18,306,137</u>	<u>13,096,720</u>
 Pasivo a largo plazo:			
Préstamos bancarios sin garantía		2,400,000	-
Préstamos bancarios garantizados		14,785,480	21,421,887
Deuda comercial		298,357	
Préstamos de compañías relacionadas (nota 27)		<u>-</u>	<u>772,659</u>
	US\$	<u>17,483,837</u>	<u>22,194,546</u>

Términos y Calendario de Reembolso de la Deuda

Todos los préstamos están denominados en US dólares. Los términos y condiciones de los préstamos son como sigue:

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	Años de vencimiento	Tasa de interés	2011		2010	
			Valor nominal	Importe en libros	Valor nominal	Importe en libros
<i>Importes en US dólares:</i>						
préstamos bancarios a corto plazo sin garantía, a tasa de interés fija (7% al 9% en 2010)	2012	7%	6,027,597	6,150,292	6,070,000	6,099,000
préstamos bancarios a corto plazo sin garantía, a tasa de interés variable	2012	Libor+1.25	600,000	600,000	-	-
préstamos bancarios a corto plazo sin garantía, a tasa de interés fija	2012	8.5% y 9.12%	3,065,000	3,114,920	1,750,000	1,774,382
préstamo bancario a corto plazo garan- tizado, a tasa de interés fija	2011	7%	-	-	200,000	200,000
préstamo bancario a largo plazo sin garantía	2016	7.25%	2,400,000	2,400,000	-	-
préstamo bancario a largo plazo garan- tizado, a tasa de interés fija	2010 a 2014	4.81%	6,250,000	6,380,140	8,750,000	8,750,000
préstamo bancario a largo plazo garan- tizado, a tasa de interés variable	2012 a 2015	85% TAR	12,000,000	12,055,055	12,000,000	12,000,000
préstamo bancario a largo plazo garan- tizado, a tasa de interés variable	2010 a 2013	TAR + 1	2,700,000	2,714,044	3,916,000	3,932,658
préstamo bancario a largo plazo garan- tizado, a tasa de interés fija	2009 a 2012	8.95%	548,081	558,490	1,230,642	1,246,106
préstamos bancarios a largo plazo garan- tizados, a tasa de interés fija	2011 a 2014	7.50%	1,042,859	1,043,404	81,603	81,603
préstamo comercial a tasa de interés fija	2011 a 2015	10.95%	290,000	298,357	-	-
préstamos de compañía relacionada, a tasa de interés fija	2010 a 2013	8.92%	475,273	475,273	1,207,517	1,207,517
			<u>35,398,810</u>	<u>35,789,975</u>	<u>35,205,762</u>	<u>35,291,266</u>

Los préstamos bancarios están garantizados con hipotecas abiertas sobre terrenos y edificios, y prenda industrial sobre maquinarias y equipos con valor neto en libros de US\$27,813,923 al 31 de diciembre de 2011 (US\$43,683,000 al 31 de diciembre de 2010).

Condiciones de Contrato de Préstamo

El acuerdo de préstamo bancario garantizado a largo plazo por US\$6,250,000 al 31 de diciembre de 2011 (US\$8,750,000 al 31 de diciembre de 2010) requiere que la entidad del Grupo que contrajo la obligación cumpla con ciertas condiciones, entre otras, el mantener un índice de endeudamiento (definido como total pasivos a patrimonio) menor al 0.8 y el 1.3 como índice mínimo de cobertura de deuda (definido como EBIDA a la sumatoria de gastos financieros, amortización de la porción corriente y dividendos) durante todo el tiempo de vigencia de la deuda. La entidad ha cumplido con las condiciones antes descritas.

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(17) **Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas y gastos por Pagar**

Cuentas por Pagar Comerciales

		2011	2010
Proveedores	US\$	3,598,878	3,219,255
Proveedores del exterior		9,937,630	12,062,756
Compañías relacionadas (nota 27)		1,933,224	614,767
Otras		188,293	23,824
	US\$	<u>15,658,025</u>	<u>15,920,602</u>

Otras Cuentas y Gastos por Pagar

		2011	2010
Préstamos de materias primas	US\$	1,082,540	1,665,263
Retenciones de impuestos e impuesto al valor agregado por pagar		663,477	1,093,967
Acreedores varios		511,302	627,790
Compañías relacionadas (nota 27)		1,162,877	-
Beneficios a empleados (nota 18)		2,971,843	3,516,913
Otras cuentas y gastos por pagar		491,547	968,945
	US\$	<u>6,883,586</u>	<u>7,872,878</u>

La exposición de la Compañía al riesgo de moneda y liquidez relacionado con cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se discute en la nota 21.

(18) **Beneficios a Empleados**

El detalle de beneficios a empleados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

		2011	2010
Sueldos y salarios por pagar	US\$	34,579	29,236
Contribuciones de seguridad social		181,327	158,168
Beneficios sociales (principalmente legales)		1,204,600	986,689
Participación de los trabajadores en las utilidades		1,551,337	2,342,820
Reserva para pensiones de jubilación patronal		2,233,185	2,223,795
Reserva para indemnizaciones de de desahucio		776,245	792,781
		<u>5,981,273</u>	<u>6,533,489</u>
Pasivo corriente		2,971,843	3,516,913
Pasivo a largo plazo		<u>3,009,430</u>	<u>3,016,576</u>
	US\$	<u>5,981,273</u>	<u>6,533,489</u>

Participación de los empleados en las utilidades

De acuerdo con las leyes laborales vigentes en Ecuador, las compañías establecidas en Ecuador deben distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta.

Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El movimiento en el valor presente de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

		Jubilación patronal	Indemnizaciones por desahucio	Total
Obligaciones por beneficios definidos al				
1 de enero de 2010	US\$	1,947,053	685,047	2,632,100
Costo por servicios del periodo		258,319	176,687	435,006
Costo financiero		85,945	22,744	108,689
Beneficios pagados		<u>(67,523)</u>	<u>(91,696)</u>	<u>(159,219)</u>
Obligaciones por beneficios definidos al				
31 de diciembre de 2010		2,223,794	792,782	3,016,576
Costo por servicios del periodo		306,069	116,308	422,377
Costo financiero		85,871	29,986	115,857
Reducciones		(353,158)	-	(353,158)
Beneficios pagados		<u>(27,945)</u>	<u>(164,277)</u>	<u>(192,222)</u>
Obligaciones por beneficios definidos al				
31 de diciembre de 2011	US\$	<u>2,234,631</u>	<u>774,799</u>	<u>3,009,430</u>

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Según se indica en el Código de Trabajo del Ecuador todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal, beneficio que se determina en base a los años de servicio, edad del empleado al momento del retiro y al promedio de la remuneración anual percibida en los cinco años previos a la fecha de retiro. Además, dicho Código establece que en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados.

Las entidades del Grupo domiciliadas en Ecuador con empleados en relación de dependencia acumulan estos beneficios en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios independientes. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el “Método de Crédito Unitario Proyectado”, con este método, se atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente. Las obligaciones se miden según sus valores descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios y se determina el importe de las pérdidas y ganancias actuariales. Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para estos beneficios.

Las provisiones del plan de jubilación consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo del Ecuador, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro. De acuerdo a los estudios actuariales contratados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Trabajadores jubilados	US\$	303,084	264,209
Trabajadores activos con derecho adquirido a jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicio)		600,559	911,676
Trabajadores activos con derecho adquirido al valor proporcional del beneficio de jubilación en caso de despido (con más de 20 y menos de 25 años de servicio)		325,960	186,930
Trabajadores con menos de 20 años de servicio		<u>1,005,028</u>	<u>860,979</u>
	US\$	<u>2,234,631</u>	<u>2,223,794</u>

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

Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones que las entidades del Grupo poseen sobre las variables que determinarán el pago futuro de esta obligación. Los cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actuariales pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

(Continúa)

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Gastos del Personal

Los valores pagados por el Grupo en concepto de gastos del personal incluidos en los rubros de costo de ventas, gastos de administración y generales y gastos de ventas en el estado de resultados por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 se resumen a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y salarios	US\$ 5,657,438	4,343,794
Beneficios sociales	3,466,606	2,237,178
Participación de trabajadores en las utilidades	1,715,271	2,289,359
Jubilación patronal e indem- nizaciones por desahucio	185,076	543,695
	<u>11,024,391</u>	<u>9,414,026</u>

(19) Capital y Reservas

Capital

La Compañía ha emitido únicamente acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1 cada una. Los accionistas tenedores de estas acciones tienen derecho a recibir dividendos según éstos sean declarados y tienen derecho a un voto por acción en las reuniones de la Compañía. El detalle del número de acciones autorizadas, suscritas y pagadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Acciones autorizadas	<u>70,000,000</u>	<u>70,000,000</u>
Acciones suscritas y pagadas	<u>55,000,000</u>	<u>55,000,000</u>

El movimiento de las acciones emitidas en circulación es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Acciones emitidas al 1 de enero	US\$	55,000,000	50,000,000
Acciones emitidas por capitalización de utilidades		-	5,000,000
Acciones emitidas al 31 de diciembre	US\$	<u>55,000,000</u>	<u>55,000,000</u>

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere para las compañías anónimas, que salvo disposición estatutaria en contrario, de la utilidad neta anual se tomará un porcentaje no menor a un 10%, destinado a formar un fondo de reserva legal, hasta que éste alcance por lo menos el 50% del capital social de la Compañía. Una disposición similar contempla la legislación colombiana. De acuerdo a ambas legislaciones, la reserva legal 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.

Resultados Acumulados por Aplicación de NIIF

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución SC.G.ICI.CPAIFRS.11.007 del 9 de septiembre del 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre del 2011, estableció que los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las “NIIF” se registrarán en el patrimonio en una subcuenta denominada “Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF”, separada del resto de los resultados acumulados. El saldo acreedor de esta cuenta no está sujeto a distribución, excepto en el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizado para aumentar el capital acciones o para absorber pérdidas.

Otros Resultados Integrales

Diferencia en Cambio Acumulada

Incluye el efecto de las diferencias en moneda extranjera que surgen de la conversión de los estados financieros de la subsidiaria Cartonera Nacional S. A., cuya moneda funcional es el peso colombiano.

Reserva por Valuación de Activos Financieros

La reserva por valuación incluye la porción efectiva del efecto acumulativo neto en el valor razonable de los instrumentos financieros designados por el Grupo como cobertura de la variabilidad de los flujos de efectivo y relacionados con transacciones de cobertura que todavía no han ocurrido. Esta reserva se transfiere a resultados en el mismo período en el que los flujos de efectivo cubiertos afectan los resultados.

Dividendos

Los siguientes dividendos fueron declarados y pagados por la Compañía en los años terminados el 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
De utilidades del año 2010 - US\$0.038 por acción ordinaria	US\$ 2,110,798	-
Dividendos anticipados del año 2011 - US\$0.034 por acción ordinaria	1,889,202	
De utilidades del año 2009 - US\$0.070 por acción ordinaria		<u>3,500,000</u>

(20) Utilidad por Acción

El cálculo de la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2011 se basó en la utilidad de US\$10,955,275 imputable a los accionistas comunes (US\$14,063,836 en 2010); y un número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación de 55,000,000 para 2011 y 2010.

(21) Administración de Riesgos Financiero

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

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

Marco de Administración de Riesgos

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

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

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

Riesgo de Crédito

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

Exposición al Riesgo de Crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera es como sigue:

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	Nota	2011	2010
Efectivo y equivalentes a efectivo	6 US\$	11,064,841	10,391,386
Cuentas por cobrar comerciales	8	29,740,167	32,388,539
Anticipos a proveedores	8	804,945	1,464,412
Préstamos a proveedores	8	204,379	113,566
Black Forest Overseas S. A.	8	460,714	1,382,143
Préstamos y anticipos a funcionarios y empleados	8	197,076	192,909
Otras	8	219,059	154,202
Contrato a término de moneda extranjera usado como cobertura	7	-	306,265
	US\$	<u>42,691,181</u>	<u>46,393,422</u>

Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

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

Las políticas de administración del riesgo de crédito son establecidas por la administración de cada una de las entidades del Grupo. Entre las políticas relevantes adoptadas por la entidad del Grupo con ventas más significativas a terceros, está la contratación de los servicios de una compañía de seguros especializada en seguros de crédito para el análisis y calificación de sus actuales y nuevos clientes y para asegurar la mayoría de la exposición crediticia de su cartera comercial. Cada cliente actual y potencial es analizado individualmente y se le asigna una calificación y un monto máximo a ser asegurable por parte la compañía de seguros dentro del cual no se requiere aprobaciones adicionales. En caso de que el límite de crédito establecido sea superior al límite otorgado por la compañía de seguros, la Gerencia General aprueba o niega el exceso. En caso de que los potenciales clientes no sean adecuadamente calificados por la compañía de seguros o que la Gerencia General no apruebe el límite de crédito establecido, el cliente solo podrá efectuar compras de contado y/o mediante el otorgamiento de garantías adecuadas.

El Grupo establece una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales. Esta provisión se determina en base a una evaluación específica que se relaciona con exposiciones individualmente significativas.

La exposición máxima al riesgo de crédito para los deudores comerciales a la fecha del estado de situación por región geográfica fue:

	2011	2010
Ecuador	US\$ 20,803,433	25,920,838
Colombia	7,784,586	5,638,423
Otros países	1,152,148	829,278
	<u>US\$ 29,740,167</u>	<u>32,388,539</u>

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Los clientes más significativos del Grupo, cinco compañías ecuatorianas corrugadoras fabricantes de caja de cartón principalmente para embalaje de productos de exportación registran US\$11,906,585 del saldo de cuentas comerciales por cobrar al 31 de diciembre del 2011 (US\$21,995,458 en 2010).

Pérdidas por Deterioro

La antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

		2011	2010
Vigentes y no deterioradas	US\$	18,054,321	23,478,105
Vencidas de 1 a 30 días		6,052,066	6,695,332
Vencidas de 31 a 60 días		4,301,049	2,115,935
Vencidas de 61 a 180 días		1,515,096	450,883
Vencidas más de 180 días		1,804,560	1,608,562
	US\$	<u>31,727,092</u>	<u>34,348,817</u>

La variación en la provisión por deterioro con respecto a las cuentas por cobrar comerciales en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 fue la siguiente:

		2011	2010
Saldo al inicio del año	US\$	1,971,054	1,162,162
Provisión por deterioro del año		56,941	798,315
Castigos		(31,747)	(10,065)
Efecto de la variación de las tasas de cambio		(9,323)	9,866
	US\$	<u>1,986,925</u>	<u>1,960,278</u>

Efectivo y Equivalentes a Efectivo

El Grupo mantenía efectivo y equivalentes a efectivo por US\$11,064,841 al 31 de diciembre de 2011 (US\$10,391,386 en 2010), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos principalmente con bancos e instituciones financieras que están calificadas entre el rango AAA y AAA- según las agencias calificadoras BankWatchRating y Humphreys S. A. o Pacific Credit Rating.

Riesgo de Liquidez

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

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros, incluyendo los pagos estimados de intereses:

31 de diciembre de 2011						
	Flujos de		De 0 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años
	Importe en libros	efectivo contractuales				
<i>En US dólares</i>						
Préstamos y obligaciones financieras	35,789,974	36,531,558	10,936,287	8,447,630	8,955,366	8,366,276
Cuentas por pagar comerciales	15,658,025	15,658,025	15,658,025	-	-	-
Dividendos por pagar	469,000	469,000	469,000	-	-	-
Impuesto a la renta por pagar	2,031,404	2,031,404	2,031,404	-	-	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	6,883,586	6,883,586	6,883,586	-	-	-
	<u>60,831,989</u>	<u>61,573,573</u>	<u>35,978,302</u>	<u>8,447,630</u>	<u>8,955,366</u>	<u>8,366,276</u>
31 de diciembre de 2010						
	Flujos de		De 0 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años
	Importe en libros	efectivo contractuales				
<i>En US dólares</i>						
Préstamos y obligaciones financieras	35,291,266	40,030,497	11,824,038	3,390,364	9,316,566	15,499,528
Cuentas por pagar comerciales	15,920,602	15,920,602	15,920,602	-	-	-
Dividendos por pagar	431,889	431,889	431,889	-	-	-
Impuesto a la renta por pagar	1,642,375	1,642,375	1,642,375	-	-	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	7,872,878	7,872,878	7,872,878	-	-	-
	<u>61,159,010</u>	<u>65,898,241</u>	<u>37,691,782</u>	<u>3,390,364</u>	<u>9,316,566</u>	<u>15,499,528</u>

Riesgo de Mercado

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

La subsidiaria domiciliada en Colombia, cuya moneda funcional es el peso, es la que mayor exposición tiene a variaciones en las tasas de cambio, principalmente porque las compras de

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

materias primas son denominadas en U.S. dólar. Para administrar este riesgo, la subsidiaria entra en contratos a término peso-dólar cuando estima fluctuaciones adversas en la tasa de cambio. Al 31 de diciembre del 2011 la subsidiaria no ha considerado necesario tomar cobertura contra el riesgo de moneda (al 31 de diciembre de 2010 tomó cobertura para las estimaciones de compra de materia primar de los siguientes seis meses).

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

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

Exposición al riesgo de moneda

El siguiente es el resumen de la información cuantitativa relacionada con la exposición del Grupo a riesgos de moneda:

	Peso Colombiano (en miles)	
	2011	2010
Efectivo y equivalentes a efectivo	630,936	1,793,660
Cuentas por cobrar comerciales	12,349,817	10,791,829
Otras cuentas por cobrar	1,681,803	808,534
Cuentas por pagar comerciales	(671,024)	(537,216)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	(3,849,390)	(2,868,944)
	<u>10,142,142</u>	<u>9,987,863</u>

Las siguientes tasas de cambio fueron utilizadas:

	Tasa de cambio promedio		Tasa de cambio al cierre 31 de diciembre	
	2011	2010	2011	2010
Un peso colombiano	0.00054	0.00053	0.00051	0.00052

Análisis de Sensibilidad

El debilitamiento de la tasa de cambio del US dólar contra el peso colombiano en un 5% habría incrementado el patrimonio del Grupo al 31 de diciembre de 2011 en aproximadamente US\$765,000 y la utilidad neta del año 2011 en US\$184,000; el fortalecimiento de la tasa de cambio del US dólar contra el peso colombiano en un 5% habría disminuido el patrimonio al 31 de diciembre del 2011 en aproximadamente US\$858,000 y la utilidad neta en aproximadamente en US\$167,000 (en 2010: debilitamiento en un 10% hubiera incrementado el patrimonio y la utilidad neta en US\$1,917,000 y US\$303,000 respectivamente; y un fortalecimiento del 10% hubiera disminuido el patrimonio y la utilidad neta en US\$1,569,000 y US\$248,000, respectivamente). Este análisis está basado en las variaciones de la tasa de cambio que el Grupo considera razonablemente posible a la fecha de reporte. El análisis asume que las otras variables permanecen constantes.

Riesgo de tasa de interés

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

El Grupo administra el riesgo de tasa de interés contratando en la medida de lo posible préstamos a tasa fija. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el perfil de tasa de interés de los activos y pasivos financieros de Grupo que devengan interés es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo en libros:			
Tasa de interés fija:			
Activos financieros	US\$	460,714.00	1,588,108.00
Pasivos financieros		<u>(20,420,875.83)</u>	<u>(19,358,608.00)</u>
		<u>(19,960,161.83)</u>	<u>(17,770,500.00)</u>
Tasa de interés variable:			
Pasivos financieros	US\$	<u>(15,369,099.00)</u>	<u>(15,932,658.00)</u>

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

Análisis de sensibilidad para pasivos financieros a tasa de interés variable

Un cambio de 100 puntos básicos en las tasas de interés habría incrementado (disminuido) la utilidad neta y el patrimonio en aproximadamente US\$120,000 (US\$144,000 en 2010). Este análisis asume que todas las otras variables permanecen constantes.

Valor Razonable

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

	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	Saldo en libros	Valor razonable	Saldo en libros	Valor razonable
Activos financieros:				
Efectivo y equivalentes a el US\$	11,064,841	11,064,841	10,391,386	10,391,386
Cuentas por cobrar comerciales	29,740,167	29,740,167	32,388,539	32,388,539
Otras cuentas por cobrar	6,630,883	6,630,883	7,099,656	7,099,656
Cuentas por cobrar a largo plazo	145,025	145,025	523,066	523,066
Pasivos financieros:				
Préstamos y obligaciones financieras corrientes y a largo plazo	35,789,974	35,789,974	35,291,266	35,291,266
Cuentas por pagar comerciales	15,658,025	15,658,025	15,920,602	15,920,602
Otras cuentas por pagar y gastos por pagar	<u>6,883,586</u>	<u>6,883,586</u>	<u>7,872,878</u>	<u>7,872,878</u>

Los montos registrados por préstamos y obligaciones financiera se aproximan a su valor razonable con base a que las tasas de interés de las mismas son similares a las tasas de mercado, para instrumentos financieros de similares características.

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Los montos registrados de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se aproximan a su valor razonable debido al corto periodo de exigibilidad o pago.

Administración de Capital

La política del Grupo es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro de los distintos negocios del Grupo. El capital se compone del capital acciones, la reserva legal y los resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, los mismos que de acuerdo a las disposiciones vigentes no están disponibles para distribución a los accionistas. El Grupo no está sujeto a requerimientos externos de incremento de capital.

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

El índice deuda-patrimonio ajustado de la Compañía al término del período del estado consolidado de situación financiera era el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Total pasivos	US\$	74,240,286	74,466,281
Menos efectivo y equivalentes a efectivo		<u>(11,064,841)</u>	<u>(10,391,386)</u>
Deuda Neta	US\$	<u>63,175,445</u>	<u>64,074,895</u>
Total patrimonio	US\$	<u>120,440,526</u>	<u>113,489,131</u>
Índice deuda a patrimonio ajustado		<u>0.5245</u>	<u>0.5646</u>

(22) Ingreso de las Actividades Ordinarias

Los ingresos del Grupo provienen principalmente de la venta de bienes y se detallan como sigue en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Venta de bienes	US\$	131,391,724	112,028,286
Venta de servicios		744,384	728,522
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos		94,768	(10,560)
	US\$	<u>132,230,876</u>	<u>112,746,248</u>

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(23) Otros Ingresos

Un resumen de los otros ingresos que se muestran en el estado de resultados por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 sigue a continuación:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comisiones	US\$	258,000	-
Venta de activos		85,265	170,348
Venta de melaza y repuestos		49,000	90,507
Recuperación de impuestos reclamado:		105,324	-
Servicio de mantenimiento y movilización de tanques		14,388	6,611
Otros		511,977	152,890
	US\$	<u>1,168,480</u>	<u>420,356</u>

(24) Gastos por Naturaleza

Los gastos atendiendo a su naturaleza se detallan como sigue en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cambios en las materias primas y consumibles, productos terminados y productos en proceso	US\$	49,066,358	40,157,074
Gasto por transporte		10,560,591	9,505,394
Gastos del personal (nota 18)		11,024,391	9,414,026
Gasto por depreciación y amortización		7,826,328	6,841,415
Gasto por mantenimiento y reparaciones		4,875,343	2,346,398
Gastos por servicios públicos		5,501,221	3,451,315
Gastos por honorarios profesionales		2,654,518	1,628,689
Gasto por impuestos y contribuciones		949,609	638,286
Gasto por deterioro de cuentas por cobrar		56,941	798,315
Otros		22,459,741	17,684,773
	US\$	<u>114,975,041</u>	<u>92,465,685</u>

(25) Ingresos y Gastos Financieros

Los ingresos y gastos financieros se detallan como sigue en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos financieros:		
Intereses y descuentos ganados (principalmente sobre colocaciones de efectivo)	174,352	237,794
Dividendos ganados	438	-
	<u>174,790</u>	<u>237,794</u>
Gastos financieros:		
Gasto por intereses por pasivos financieros valorizados al costo amortizado	(2,749,850)	(1,690,187)
Pérdida en cambio neta, incluyendo pérdida en instrumentos financieros de cobertura de flujo de efectivos en moneda extranjera	<u>(875,324)</u>	<u>(4,351)</u>
	<u>(3,625,174)</u>	<u>(1,694,538)</u>
Gastos financieros netos	US\$ <u>(3,450,384)</u>	<u>(1,456,744)</u>

(26) Segmentos de Operación

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

- Papel y otros productos: incluye la elaboración y comercialización de papel, elaboración de sacos, ribetes, empaque y cajas de cartón y su comercialización en el mercado ecuatoriano y servicios de conversión.
- Cajas de cartón; incluye la elaboración de cajas de cartón y su comercialización en el mercado colombiano.
- Destilación de alcoholes: incluye la elaboración y comercialización de alcoholes etílicos extraneutros rectificadas, finos y derivados y la elaboración de bióxido de carbono líquido.
- Materias primas recicladas; incluye la recolección, compra y empaque de materias primas recicladas, principalmente cartón, papel, plásticos de PET o tereftalato de polietileno.
- Comercialización de materias primas recicladas: incluye la compra y venta de materias primas recicladas, principalmente cartón.
- Caña de azúcar: incluye la siembra, cultivo y cosecha de caña de azúcar.

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

Existe integración entre los segmentos de papel y otros productos, cajas de cartón, materias primas recicladas y comercialización de materias primas recicladas, las que consisten principalmente en la transferencia de materias primas. Información sobre los resultados de cada segmento se incluye a continuación. El desempeño es medido basado en el resultado del segmento antes de impuesto a la renta.

Inversancarlos S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros

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

En US dólares	Papel y otros Productos		Cajas de Cartón		Destilación de Alcoholes		Materias Primas Recicladadas		Comercialización de Materias Primas Recicladadas		Caña de Azúcar		Otros		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Ventas netas a terceros	66,313,467	59,633,608	28,710,152	24,549,472	17,684,414	14,597,993	9,747,851	6,018,509	3,023,557	2,313,970	5,287,701	4,388,930	1,463,735	1,243,766	132,230,876	112,746,248
Ventas netas entre segmentos	14,632,713	11,397,540	565,576	242,371	438,740	339,419	12,080,404	9,232,607	7,183,526	6,780,634	-	-	-	-	34,900,959	27,992,571
Intereses y descuentos ganados	-	3,090	24,424	43,943	2,327	10,054	13,195	11,135	-	-	321	-	1,792	1,712	42,059	69,934
Intereses pagados	(1,779,173)	(825,744)	(125,538)	(53,833)	(472,101)	(644,236)	(58,673)	(13,923)	(217,190)	(152,451)	(97,174)	-	-	-	(2,749,850)	(1,690,187)
Depreciación	(4,912,439)	(3,808,933)	(763,995)	(971,741)	(1,558,258)	(1,591,825)	(235,374)	(231,211)	(3,187)	(4,894)	(36,951)	(19,478)	(95,646)	(213,334)	(7,605,850)	(6,841,416)
Utilidad antes de impuesto a la renta	6,547,897	11,498,074	2,607,899	3,169,636	2,000,980	1,227,645	1,922,274	1,193,943	109,247	213,699	2,155,859	1,489,867	298,402	224,650	15,642,557	19,017,514
Activos totales	126,187,780	124,994,041	22,495,524	20,423,714	22,340,060	20,853,813	8,357,159	6,137,978	3,351,360	2,948,539	11,505,160	9,959,012	3,468,905	3,366,701	197,705,948	188,683,798
Inversiones de capital	3,729,549	20,907,985	1,010,603	524,732	233,685	217,128	1,691,715	787,952	533	522	787,596	757,080	-	65,000	7,453,681	23,260,399
Pasivos totales	53,570,180	56,045,591	6,793,933	4,111,441	9,906,247	9,915,663	2,415,200	1,323,304	2,623,050	2,324,043	2,648,825	2,739,888	346,771	334,851	78,304,206	76,794,781

Inversancarlos S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre del 2011

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

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas netas:			
Total de ventas netas de los segmentos	US\$	167,131,835	140,738,819
Eliminación de ventas netas entre segmentos		(34,900,959)	(27,992,571)
Ventas netas consolidadas	US\$	<u>132,230,876</u>	<u>112,746,248</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta:			
Total de utilidad antes de impuesto a la renta de los segmentos	US\$	15,642,557	19,017,514
Intereses corporativos		132,294	167,860
Gastos corporativos no asignados		(495,473)	(438,586)
Eliminación utilidades entre segmentos		<u>(400,517)</u>	<u>28,131</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta consolidada	US\$	<u>14,878,861</u>	<u>18,774,919</u>
Activos:			
Activos totales de los segmentos	US\$	197,705,948	188,683,798
Activos corporativos no asignados		2,351,497	2,620,225
Otras inversiones		333,517	311,570
Eliminación de saldos entre segmentos		<u>(5,710,150)</u>	<u>(3,660,181)</u>
Total activos consolidados	US\$	<u>194,680,812</u>	<u>187,955,412</u>
Pasivos:			
Pasivos totales de los segmentos	US\$	78,304,206	76,794,781
Pasivos corporativos no asignados		763,437	604,092
Eliminación de saldos entre segmentos		<u>(4,827,357)</u>	<u>(2,932,593)</u>
Total pasivos consolidados	US\$	<u>74,240,286</u>	<u>74,466,281</u>
Total para			
		los segmentos	Ajustes
		<u>Consolidado</u>	
Año 2011:			
Intereses ganados	US\$	<u>42,059</u>	<u>(*) 132,294</u>
			<u>174,353</u>
Año 2010:			
Intereses ganados		<u>69,934</u>	<u>(*) 167,860</u>
Intereses pagados		<u>(1,690,187)</u>	<u>(1,690,187)</u>

(*) Intereses corporativos

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

Inversancarlos S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Materias Primas Recicladadas y Comercialización de Materias Primas comercializan sus productos en el mercado ecuatoriano y en el exterior.

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

		2011	2010
Ecuador	US\$	103,880,834	104,136,651
Colombia		<u>10,374,694</u>	<u>10,124,315</u>
Total activos no corrientes consolidados	US\$	<u><u>114,255,528</u></u>	<u><u>114,260,966</u></u>

Clientes más Importantes

Aproximadamente US\$63,503,670 de las ventas a terceros del segmento Papel y Otros Productos (o un 48% del total de ventas consolidadas) corresponden a ventas de bobinas de papel y servicios de conversión de materias primas realizadas/prestados a cinco compañías corrugadoras fabricantes de cajas de cartón principalmente para embalaje de productos de exportación y que individualmente registran el 5% o más de las ventas consolidadas del Grupo (US\$48,334,638 o un 42% en 2010).

(27) **Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas**

Transacciones con Compañías Relacionadas

El resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas a través de propiedad o administración en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

		2011	2010
Venta de productos terminados	US\$	5,680,974	5,640,998
Compras de materias primas		3,715,982	3,494,504
Compras de materiales y repuestos		48,505	54,678
Pagos por servicios y compras varias		695,621	431,697
Cobros por servicios y ventas varias		350,721	341,500
Intereses pagados		90,217	82,221
Comisiones ganadas		<u>258,000</u>	<u>476,777</u>

Las ventas de productos terminados corresponden principalmente a ventas de caña de azúcar a Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A., una compañía relacionada por administración y accionistas comunes. También el Grupo presta servicio de almacenaje a Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.

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

Inversancarlos S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

En los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía cargó a gastos US\$77,165 por concepto de servicios administrativos prestados por Gestorquil S. A., una compañía relacionada por administración.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos:			
Cuentas por cobrar comerciales	US\$	<u>704,401</u>	<u>1,161,397</u>
Pasivos:			
Préstamos y obligaciones financieras	US\$	475,273	1,207,517
Cuentas por pagar comerciales		1,933,224	614,767
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		<u>1,162,877</u>	<u>-</u>

Transacciones con Personal Clave de Gerencia

Durante los años 2011 y 2010, las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo y por la gerencia clave por sueldos, beneficios sociales a corto plazo y planes de beneficios definidos a largo plazo se resumen a continuación:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y salarios	US\$	1,673,760	1,349,376
Beneficios a corto plazo		674,189	575,076
Beneficios a largo plazo		<u>22,388</u>	<u>575,689</u>

(28) **Corrección de Error**

En el año 2011 el Grupo determinó los siguientes errores:

- a) Errores en el mapeo de avalúos de propiedad, planta y equipos a los registros contables y en la estimación de vidas útiles de ciertos activos.
- b) Error en la estimación del valor razonable de las plantaciones de los activos biológicos e intangibles.
- c) La no eliminación completa de ventas entre entidades del Grupo.

Inversancarlos S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

- d) Omisión de compensación de activos financieros contra pasivos financieros con derecho legal a compensación así como del impuesto diferido activo con el impuesto diferido pasivo de ciertas entidades del Grupo y otras reclasificaciones menores.

Los estados financieros de 2010 han sido restablecidos para corregir estos errores y su impacto fue disminuir la utilidad neta previamente reportada en US\$380.841 (menos de US\$0,007 por acción). Además, ciertas reclasificaciones fueron efectuadas a los estados financieros de 2010 para conformarlos con la presentación utilizada en 2011. Los efectos del restablecimiento sobre los estados financieros de 2010 se resumen a continuación:

		Saldo informado 31 Dic 2010	Efecto de la corrección	Saldo restablecido 31 Dic 2010
Activos				
Activos financieros a valor razonable	US\$	7,500,000	(7,195,735)	304,265
Inventarios		21,462,668	(92,920)	21,369,748
Total activos corrientes		80,981,101	(7,286,655)	73,694,446
Cuentas por cobrar a largo plazo		542,059	(18,993)	523,066
Propiedad, planta y equipos		110,021,934	1,411,670	111,433,604
Activos biológicos		1,248,601	88,146	1,336,747
Activos intangibles		582,795	(58,240)	524,555
Impuesto diferido activo		350,343	(350,089)	254
Total activos a largo plazo		113,188,472	1,072,494	114,260,966
Total activos		194,169,573	(6,214,161)	187,955,412
Pasivos				
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		15,070,767	(7,197,889)	7,872,878
Total pasivos corrientes		46,161,952	(7,197,488)	38,964,464
Reservas para pensiones de jubilación patronal y desahucio		3,040,561	(23,985)	3,016,576
Impuesto diferido pasivo		10,597,664	(368,110)	10,229,554
Total pasivos a largo plazo		35,893,912	(392,095)	35,501,817
Total pasivos		82,055,864	(7,589,583)	74,466,281
Patrimonio de los accionistas		112,113,709	1,375,422	113,489,131

Inversancarlos S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

		Saldo informado 2010	Efecto de la corrección	Saldo restablecido 2010
Ventas netas	US\$	115,219,448	(2,473,200)	112,746,248
Costo de las ventas		(81,441,297)	(2,381,920)	(79,059,377)
Utilidad bruta		33,778,151	(91,280)	33,686,871
Gastos de administración y generales		(8,099,713)	(227,086)	(8,326,799)
Otros ingresos		-	420,356	420,356
Otros gastos		-	(469,256)	(469,256)
Resultado de las actividades de operación		20,598,929	(367,266)	20,231,663
Costo financiero neto		(1,437,999)	18,745	(1,456,744)
Utilidad antes de impuesto a la renta		19,160,930	(386,011)	18,774,919
Impuesto a la renta		(4,716,253)	5,170	(4,711,083)
Utilidad neta		14,444,677	(380,841)	14,063,836

(29) **Compromisos y Contingencias**

Compromisos

- La subsidiaria Papelera Nacional S. A. ha suscrito con compañías cartoneras, contratos de manufactura o fabricación de papel mediante el funcionamiento del sistema de "Depósito Industrial" y de venta de productos terminados a un año plazo renovable. Mediante dichos contratos, las compañías cartoneras se comprometen a entregar materia prima y la subsidiaria se compromete a fabricar papel kraft y test liner con la materia prima recibida; así como a comprar y la subsidiaria a vender productos terminados en las cantidades especificadas. Los precios de venta, en los contratos de venta de productos terminados, están generalmente sujetos a revisiones periódicas en función del precio de las materias primas.
- Papelera Nacional S. A. ha suscrito con la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE) un contrato de autorización para el funcionamiento del "Depósito Industrial" con duración de cinco años contados a partir de julio del 2010, lo que faculta a la subsidiaria a almacenar las mercaderías destinadas a la fabricación de papel kraft para exportación, venta o transformación en el mercado local a las compañías corrugadoras y convertidoras, que fabrican cajas de cartón, sacos de papel para embalaje y envases de productos para la exportación, con suspensión del pago de derechos arancelarios. Para garantizar el pago de derechos arancelarios y demás impuestos correspondientes a aquellas materias primas ingresadas bajo el régimen de depósito industrial, la Subsidiaria ha otorgado una carta de garantía a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE) por US\$4,600,000 con vencimiento en julio de 2015.

Inversancarlos S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

- La subsidiaria Carbogas S. A. mantiene suscrito con clientes contratos de ventas de bióxido de carbono sólido y líquido con plazo de hasta 2 años, renovables por mutuo acuerdo. El precio pactado fluctúa entre US\$0.22 y US\$0.32 por cada kilo vendido.

Contingencias

- Dos entidades del Grupo se encuentran defendiéndose de varias demandas laborales planteadas en su contra por ex-trabajadores quienes reclaman principalmente la reliquidación de pensiones jubilares en unos casos y en otros casos argumentan incumplimiento del Mandato 8 y reclaman indemnizaciones por aproximadamente US\$414,000 y US\$221.613 respectivamente, En opinión de la administración la resolución final de estos asuntos no tendrá un efecto importante sobre los estados financieros consolidados adjuntos.
- El Servicio de Rentas Internas negó la devolución de US\$140,243, correspondiente al impuesto al valor agregado de febrero de 2006 a mayo del 2007 reclamado por la subsidiaria Recisa S. A., debido principalmente a inconformidad en los documentos que sustentan el crédito tributario, por lo que la subsidiaria presentó demandas de impugnación que se encuentran en proceso de resolución. La Administración de la subsidiaria espera recuperar sustancialmente el crédito tributario a su favor.

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

(30) **Eventos Subsecuentes**

Desde el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (19 de abril de 2012) no han ocurrido eventos que requieran revelaciones adicionales y/o ajustes a los estados financieros consolidados adjuntos.

Inversancarlos S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Inversancarlos S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Inversancarlos S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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