

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
DICIEMBRE 31, 2019 Y 2018
(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. ACTIVIDAD ECONÓMICA

Operación

Inversancarlos S.A. (la Controladora) fue constituida en 1999 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador. Su actividad consiste en la adquisición y tenencia de acciones y participaciones. Se encuentra registrada en el Mercado de Valores y sus operaciones están sometidas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

La Controladora posee participaciones o acciones, dependiendo del caso, en las siguientes compañías: i) 100% en Papelera Nacional S.A., ii) 100% en Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S.A., iii) 94% en Cartonera Nacional S.A., iv) 100% en Distribuidora Cartonera Nacional S.A., v) 99% en Intercia S.A., vi) 99% en Resinas del Ecuador S.A. Resinesa, vii) 100% en Global Recycling Company Inc., viii) 100% en Global Recycling LLC, ix) 99% en Ancelcorp S.A., x) 50% en Carbogas S.A., xi) 99% en Servituris C.A., xii) 99% en Exporecicla S.A., xiii) 50% en Compañía Nacional de Melazas Cía. Ltda., xiv) 99% Camaronera San José Camajose S.A. y xv) 90% en Electrobiocorp S.A.

El Grupo está conformado por los siguientes segmentos operacionales: Papel con el 55%, cajas de cartón con el 22%, destilación de alcoholes con el 11%, materias primas recicladas con el 9%, y reciclaje de materiales con el 2% de participación en los ingresos del Grupo, y otros segmentos menores que representan el 1% de participación de los ingresos del Grupo.

Aprobación de estados financieros

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2019, han sido emitidos con la autorización de la Administración del Grupo y puestos en consideración de la Junta General de Accionistas que se realizará dentro del plazo de ley, para su modificación y/o aprobación definitiva. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2018 fueron aprobados por la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 15 de abril del 2019.

Subsidiaria - Papelera Nacional S.A.

Papelera Nacional S.A., subsidiaria totalmente poseída, fue constituida en 1961 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, cambiando su domicilio en 1997 al cantón Coronel Marcelino Maridueña. Sus operaciones consisten principalmente en la elaboración de papel, envases de papel, cajas de cartón y otros productos afines, sus instalaciones están ubicadas en el cantón Coronel Marcelino Maridueña. Las ventas del Grupo son realizadas principalmente en el mercado ecuatoriano a compañías fabricantes de cajas de cartón y sacos de papel y compañías exportadoras del sector bananero.

Subsidiaria - Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S.A.

Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S.A., subsidiaria totalmente poseída, fue constituida en 1992 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, cambiando su domicilio en el 2008 al cantón Coronel Marcelino Maridueña. Su principal actividad es la producción de alcohol etílico extra neutro rectificado, bióxido de carbono (líquido) y derivados. La comercialización de alcohol es efectuada en el mercado local y en el exterior, y el bióxido de carbono se vende a Carbogas S.A.

Subsidiaria - Cartonera Nacional S.A.

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.

Subsidiaria - Distribuidora Cartonera Nacional S.A.

Distribuidora Cartonera Nacional S.A., subsidiaria totalmente poseída, fue constituida en enero del 2015 en la República de Colombia y sus operaciones consisten principalmente en la explotación de la industria del papel, del cartón, del plástico, de otros productos similares y de los negocios que con ella se relacionen en el mercado colombiano.

Subsidiaria - Intercia 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. En el año 2015 esta compañía absorbió a Recisa S.A., constituida en el 2004 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, y su actividad principal era la compra, empaque y comercialización de materias primas recicladas, principalmente plásticos de PET o tereftalato de Polietileno.

Subsidiaria - Resinas del Ecuador S.A. Resinesa

Resinas del Ecuador S.A. Resinesa, subsidiaria totalmente poseída, fue constituida en el 2012 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, y su actividad principal es la compra de materias primas recicladas principalmente PET para su posterior procesamiento.

Subsidiaria - Global Recycling Company Inc.

Global Recycling Company Inc., subsidiaria totalmente poseída, fue constituida en el 2008 en la ciudad de Panamá, República de Panamá y su actividad principal es la compra, venta, importación, exportación, empaque y comercialización de materias primas recicladas, principalmente cartón. Está constituida como una sociedad off-shore y todas sus actividades se realizan fuera de la República de Panamá. Sus ventas se realizan a Papelera Nacional S.A. y a terceros.

Subsidiaria - Global Recycling LLC

Global Recycling LLC, subsidiaria totalmente poseída, fue constituida en el 2008 en Las Vegas Nevada, Estados Unidos de América, y su actividad principal es la compra, venta, importación, exportación, empaque y comercialización de materias primas recicladas, principalmente cartón. Está constituida como una sociedad off-shore y todas sus

actividades se realizan fuera de los Estados Unidos de América. Sus ventas se realizan a Papelera Nacional S.A. y a terceros.

Subsidiaria - Ancelcorp S.A.

Ancelcorp S.A., subsidiaria totalmente poseída, fue constituida en el 2008 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, y su actividad principal es la prestación de asesoramiento, asistencia y soportes integrales a Global Recycling Company Inc. y GRC Recycling LLC.

Operaciones conjuntas - Carbogas S.A.

Carbogas S.A., una operación conjunta con una participación del 50% (el 50% restante es de Gulkana S.A.), fue constituida en 1997 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, y su actividad principal es el transporte de bióxido de carbono (CO₂) y productos afines, siendo sus principales clientes Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S.A. y una compañía relacionada a la otra parte de la operación conjunta.

Subsidiaria - Servituris C.A.

Servituris C.A., subsidiaria totalmente poseída, fue constituida en el 1989 en el cantón Coronel Marcelino Maridueña, República del Ecuador, y su actividad principal es la comercialización de combustibles.

Subsidiaria - Exporecicla S.A.

Exporecicla S.A., subsidiaria totalmente poseída, fue constituida en noviembre del 2014 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, y sus operaciones consisten en la compra y comercialización de productos terminados y de materias primas recicladas, principalmente papel y plásticos PET o tereftalato de polietileno, para su venta principalmente a compañías del exterior.

Operaciones conjuntas - Compañía Nacional de Melazas Cía. Ltda.

Compañía Nacional de Melazas Cía. Ltda., una operación conjunta con una participación del 50%, fue constituida en 1958 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, y su actividad principal es la compra, venta y exportación de melazas y de cualquier producto agrícola que se obtenga de la industria azucarera.

Subsidiaria - Camaronera San José Camajose S.A.

Camaronera San José Camajose S.A., subsidiaria totalmente poseída, fue constituida en el 2019 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, y su actividad principal es la explotación de criaderos de camarones (camaroneras).

Subsidiaria - Electrobiocorp S.A.

Electrobiocorp S.A., fue constituida en el cantón Coronel Marcelino Maridueña en noviembre del 2003 para realizar las actividades de servicio de generación, captación, transmisión y distribución de energía eléctrica.

2. BASES DE ELABORACIÓN Y RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros consolidados del Grupo se han elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF Completas) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), de conformidad con la Resolución SC.DS.G.09.006 emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (publicado en el R.O. 94 del 23.XII.09).

a) Bases de elaboración

Los estados financieros consolidados han sido preparados en base al costo histórico excepto por el activo biológico y ciertas propiedades que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico esta generalmente basado en el valor razonable de la contraprestación dada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado a la fecha de medición, independientemente de si dicho precio es directamente observable o estimado usando otras técnicas de valoración. En la estimación del valor razonable de un activo o pasivo, el Grupo toma en cuenta las características de un activo o un pasivo que los participantes de mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de dicho activo o pasivo en la fecha de la medición.

Adicionalmente, para propósitos de información financiera, el valor razonable está categorizado en los niveles 1, 2 y 3, basado en el grado en que los datos de entrada para la medición del valor razonable son observables y la importancia de los datos de entrada para la medición del valor razonable en su totalidad. Los niveles de los datos de entrada se describen a continuación:

- Los datos de entrada de nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que el Grupo puede acceder en la fecha de la medición.
- Los datos de entrada de nivel 2 son distintos de los precios cotizados incluidos en el nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente.
- Los datos de entrada de nivel 3 son datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

b) Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Inversancarlos S.A. y sus compañías subsidiarias. Todas las transacciones, saldos, ingresos y gastos intergrupales son eliminados en la consolidación.

Una compañía tiene control cuando:

- i) Tiene poder sobre la participada;
- ii) Está expuesto, o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada; y,
- iii) Tiene la capacidad de usar su poder para afectar a sus rendimientos.

La Controladora evalúa si controla una participada, si los hechos y circunstancias indican que hay cambios en uno o más de los tres elementos del control mencionados anteriormente.

Cuando la Controladora tiene menos de la mayoría de los derechos de voto de una participada, el poder sobre la participada se genera cuando los derechos de voto son suficientes para otorgarle la capacidad práctica de dirigir las actividades relevantes de la participada de forma unilateral. La Controladora considera todos los hechos y circunstancias pertinentes para evaluar si los derechos de voto de la controladora en una participada son suficientes para otorgarle poder, incluyendo:

- i) El tamaño de la participación de la Controladora del derecho de voto en relación con el tamaño y la dispersión de las acciones de los otros tenedores de voto.
- ii) Los derechos de voto potenciales poseídos por la Controladora, otros tenedores de voto o de otras partes.
- iii) Los derechos derivados de otros acuerdos contractuales.
- iv) Todos los hechos y circunstancias adicionales que indican que la Controladora tiene, o no la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que las decisiones deben hacerse, incluyendo los patrones de voto en las juntas de accionistas anteriores.

La consolidación de una subsidiaria inicia cuando la controladora adquiere el control de la subsidiaria, y cesa, cuando esta pierde el control de la misma. Los ingresos y gastos de la subsidiaria adquirida o enajenada durante el ejercicio se incluyen en el estado consolidado de resultados y en los otros resultados integrales desde la fecha de control de las ganancias de la subsidiaria hasta la fecha en que la Controladora deje de controlar a la referida compañía.

Una operación conjunta es un acuerdo en el que el Grupo tiene control conjunto y derecho a los activos y obligaciones por los pasivos relacionados con el acuerdo y no únicamente derecho a los activos netos del acuerdo. Los estados financieros consolidados incluyen activos que el Grupo controla y los pasivos en que incurre en el curso de la consecución de las operaciones conjuntas, y los gastos en que incurre el Grupo y la parte de los ingresos que reciben las operaciones conjuntas.

El resultado y cada componente de otros resultados integrales se atribuirán a los propietarios de la Controladora y de las participaciones no controladoras. El resultado global total de las subsidiarias se atribuye a los propietarios de la Controladora y a las participaciones no controladoras, aún si esto diera lugar a las participaciones no controladoras a un saldo deudor.

Cuando sea necesario, se realizan ajustes a los estados financieros de las subsidiarias en relación con las políticas contables de la Controladora.

c) Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar a un activo financiero en una compañía y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra compañía. Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando el Grupo se convierte en una parte de las cláusulas contractuales del instrumento.

El efectivo y equivalentes de efectivo y los deudores comerciales representan los activos financieros del Grupo. Para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo,

el Grupo incluye en esta cuenta caja y bancos e inversiones temporales cuyo vencimiento es menor a tres meses o corresponden a valores de alta liquidez.

La mayoría de las ventas se realizan al contado, y los valores de los deudores comerciales no tienen intereses. Cuando el crédito se amplía más allá de las condiciones de crédito normales, los valores de deudores comerciales se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Al final de cada periodo sobre el que se informa, los valores en libros de los deudores comerciales se revisan para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que no vayan a ser recuperables. Si es así, se reconoce inmediatamente en resultados una pérdida por deterioro del valor.

Los acreedores comerciales y préstamos bancarios representan los pasivos financieros del Grupo. Los acreedores comerciales son obligaciones basadas en condiciones de crédito normales y no tienen intereses. Los gastos por intereses de los préstamos bancarios se reconocen sobre la base del método del interés efectivo y se incluyen en los gastos financieros.

d) Inventarios

Los inventarios son medidos al costo o valor neto realizable, el menor. El costo de los inventarios se asigna utilizando el método promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

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

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

e) Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipos son registrados al costo histórico, menos las depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos posteriores a la compra o adquisición, sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia el Grupo y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

La depreciación de las propiedades, planta y equipos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en los años de vida útil estimados de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

Edificaciones e instalaciones	4 - 50 años
Maquinarias y equipos	3 - 40 años
Vehículos	5 años
Muebles y equipos de oficina	10 años
Equipos de computación	3 años

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél

que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año.

f) Propiedades de inversión

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

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

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

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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año.

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, no se han construido instalaciones, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

g) Inversiones en acciones

El Grupo mide sus inversiones en subsidiarias y asociadas al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas.

Los dividendos procedentes de una subsidiaria o asociada se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

h) Activos intangibles

Los activos intangibles se componen de:

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

i) Impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias representa la suma del impuesto corriente por pagar y del impuesto diferido. El impuesto corriente por pagar está basado en la ganancia fiscal del año. El cargo por impuesto a las ganancias corriente será el mayor de entre el cálculo sobre la renta imponible del año utilizando la tasa impositiva para sociedades del 25%, sobre la suma de coeficientes que constituyen el impuesto mínimo; excepto para sociedades cuyos accionistas se encuentran establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, será máximo hasta un 28%.

El impuesto diferido se reconoce a partir de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros consolidados y sus bases fiscales correspondientes (conocidas como diferencias temporarias). Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espere que incrementen la ganancia fiscal en el futuro. Los activos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espere que reduzcan la ganancia fiscal en el futuro, y cualquier pérdida o crédito fiscal no utilizado. Los activos por impuestos diferidos se miden al importe máximo que, sobre la base de la ganancia fiscal actual o estimada futura, es probable que se recuperen.

El valor en libros neto de los activos y pasivos por impuestos diferidos se revisa en cada fecha sobre la que se informa y se ajusta para reflejar la evaluación actual de las ganancias y pérdidas fiscales futuras. Cualquier ajuste se reconoce en el resultado del periodo. El impuesto diferido se calcula según las tasas impositivas que se espera aplicar a la ganancia (pérdida) fiscal de los periodos en los que se espera realizar el activo por impuestos diferidos o cancelar el pasivo por impuestos diferidos, sobre la base de las tasas impositivas que hayan sido aprobadas o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado al final del periodo sobre el que se informa.

j) Obligaciones por beneficios a los empleados

El pasivo por obligaciones por beneficios a los empleados está relacionado con lo establecido por el gobierno para pagos por largos periodos de servicio. El gasto y la obligación del Grupo de realizar pagos por beneficios a los empleados se reconocen durante los periodos de servicio de los empleados.

La NIC 19 especifica la contabilidad e información a revelar de los beneficios a los empleados por parte de los empleadores. Los pasivos por los beneficios post-empleo: jubilación patronal y desahucio, son registrados en los resultados, en base al correspondiente estudio actuarial determinado por un profesional independiente.

El estudio actuarial se realiza en base a supuestos actuariales. Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones sobre las variables que determinarán el costo final de proporcionar los beneficios post-empleo. Las suposiciones actuariales serán compatibles entre sí cuando reflejen las relaciones económicas existentes entre factores tales como la inflación, tasas de aumento de los salarios y tasas de descuento.

Los supuestos actuariales utilizados por el Grupo para determinar la provisión presentada en el informe son los siguientes:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Tasa de descuento Papelera Nacional S.A. y Soderal S.A.	7.92%	8.21%
Tasa de incremento salarial de Papelera Nacional S.A.	3.59%	3.91%
Tasa de incremento salarial de Soderal S.A.	3.59%	3.91%
Tasa de rotación (promedio) de Papelera Nacional S.A.	3.97%	4.74%
Tasa de rotación (promedio) de Soderal S.A.	2.50%	5.81%

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestado sus servicios en forma continua o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. En los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

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

k) Participación a trabajadores

El derecho de los trabajadores al reparto de la participación en las utilidades de la empresa es calculado sobre las utilidades líquidas obtenidas en el ejercicio económico; debiendo entender por utilidad líquida el total de los ingresos menos el total de los costos y gastos. El derecho asciende al 15% de la utilidad líquida, sin ajustes tributarios salvo precios de transferencia y otras arbitrariedades, en proporción al tiempo de servicio prestado en la empresa durante el ejercicio económico: 10% (dos terceras partes del derecho) será destinado a todos los trabajadores, y el 5% (una tercera parte) restante será entregado al trabajador en proporción a sus cargas familiares.

El Grupo reconoce un gasto y un pasivo por participación a trabajadores del 15% de la utilidad líquida del ejercicio corriente en base a normas legales; por lo tanto, se provisionan en estos valores al cierre del ejercicio.

El reconocimiento, medición y presentación de este beneficio a los trabajadores, son tratados como un beneficio a los empleados a corto plazo, de acuerdo con la NIC 19.

l) Reconocimiento de ingresos por actividades ordinarias

Los ingresos por actividades ordinarias comprenden el valor razonable de la contraprestación recibida o por cobrar por la venta de mercaderías y servicios en el curso ordinario de las actividades del Grupo.

Los ingresos por actividades ordinarias se muestran netos de descuentos en ventas cuando son conocidos. Los costos y gastos asociados se reconocen en función de su devengamiento.

Los ingresos por actividades ordinarias son reconocidos de la siguiente manera:

- Venta de productos: Los ingresos provenientes de la venta de productos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia el Grupo, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando el Grupo hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfiere los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad y no mantiene el derecho de disponer de ellos ni el control sobre los mismos. La oportunidad de las transferencias de riesgos y beneficios varía dependiendo de los términos individuales del contrato o acuerdo de venta; sin embargo, para las ventas locales, la transferencia generalmente ocurre cuando el producto es recibido en las instalaciones de los clientes. En el caso de exportaciones la transferencia ocurre cuando los bienes son cargados para su transporte por la empresa encargada en el puerto de embarque.
- Ingresos por servicios: Los ingresos provenientes de la prestación de servicios de conversión de materia prima son reconocidos cuando: i) el monto de la venta puede ser medido confiablemente; ii) los costos en los que se ha incurrido o en los que se incurrirá relacionados con la transacción pueden ser medidos de forma confiable; iii) es probable que los beneficios económicos futuros fluyan hacia el Grupo; y, iv) la medición de que el servicio fue prestado puede hacerse de forma fiable.
- Ingresos por arrendamientos: Los ingresos por arrendamientos provienen del arrendamiento de las propiedades de inversión en el curso de las actividades ordinarias y son reconocidos en resultados cuando el uso ha sido transferido al arrendatario.

m) Nuevos pronunciamientos contables

Las normas que entraron en vigor durante los años 2019 y 2018 son las siguientes:

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria a partir de:</u>
NIIF 9	Corresponde a la revisión final de la NIIF 9, que reemplaza las publicadas anteriormente y a la NIC 39 y sus guías de aplicación.	1 de enero 2018
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero 2019
CINIIF 23	Publicación de la interpretación "La Incertidumbre frente a los tratamientos del Impuesto a las Ganancias".	1 de enero 2019

En relación con las normas antes mencionadas, la Administración del Grupo ha realizado su análisis y ha determinado que no existen impactos en su aplicación.

3. SUPUESTOS CLAVES DE LA INCERTIDUMBRE EN LA ESTIMACIÓN

En la aplicación de las políticas del Grupo, que son descritas en la Nota 2, se requiere que la Administración haga juicios, estimaciones y supuestos del valor en libros de los activos y pasivos. Las estimaciones y supuestos asociados están basados en la experiencia de costo histórico y otros factores que sean considerados relevantes. Los resultados actuales pueden diferir de dichas estimaciones. Las estimaciones y los supuestos subyacentes son revisados en un modelo de negocio en marcha.

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

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

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

Durante el curso normal de las operaciones, el Grupo está expuesto a una variedad de riesgos financieros. El programa de administración de riesgos del Grupo trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero del Grupo. La Junta Directiva del Grupo tiene a su cargo la administración de riesgos; la cual identifica, evalúa y mitiga los riesgos financieros.

a) Riesgo país

La Administración del Grupo considera que las situaciones relacionadas con los precios de exportación de petróleo, devaluación de otras monedas con respecto al dólar de los Estados Unidos de América.

Ante las situaciones descritas anteriormente, la Administración está adoptando las siguientes medidas: seguir trabajando en el aumento de la productividad de la producción de papel con el fin de disminuir costos, así como aprovechar las sinergias que se pueden lograr con Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A., durante la temporada de zafra en el abastecimiento de energía eléctrica y vapor con el fin de obtener beneficios económicos para ambas compañías. Adicionalmente, el Grupo está incrementando su posición de mercado en el abastecimiento de cajas de cartón para los productos de exportación que se incluyen en el tratado de cooperación económica firmado con la Unión Europea en especial en las exportaciones bananeras, que considera le permitirán afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando en forma rentable.

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no cumpla con sus obligaciones estipuladas en un instrumento financiero o contrato, originando una pérdida financiera para el Grupo.

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

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

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

El Grupo establece una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales. Esta provisión se determina en base a una evaluación específica que se relaciona con exposiciones individualmente significativas y con base a una evaluación colectiva para los saldos no significativos.

En el segmento de papel: 4 compañías corrugadoras fabricantes de cajas de cartón, principalmente para embalaje de productos y 7 compañías en el rubro de cartón, registran US\$22,547,803 del saldo de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2019 (2018: US\$29,105,909 5 compañías corrugadoras fabricantes de cajas de cartón, principalmente para embalaje de productos y 6 compañías en el rubro de cartón); y, en el segmento de alcohol: 5 compañías licoreras nacionales y extranjeras que registran US\$4,149,256 del saldo de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2019 (2018: 4 compañías licoreras nacionales y extranjeras que registran US\$2,040,345).

c) Riesgo de liquidez

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

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

d) Riesgo de mercado

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

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

Al 31 de diciembre del 2019, el Grupo registra activos financieros por aproximadamente COP 4,333,042,000 de pesos colombianos equivalentes a US\$1,322,202. (2018: COP 1,452,937,000 de pesos colombianos equivalentes a US\$447,092). La tasa de cambio de cierre al 31 de diciembre de 2019 del peso colombiano con relación al dólar estadounidense fue de COP 3,277 por US\$1 (2018: 3,250 por US\$1).

El fortalecimiento en un 10% (2018: 10%) del dólar contra el peso colombiano al 31 de diciembre del 2019 habría incrementado el patrimonio y los resultados en aproximadamente US\$147,000 (2018: US\$50,000). Este análisis se basa en una variación en la tasa de cambio del peso colombiano que el Grupo considera como razonablemente posible al final del periodo sobre el que se informa y supone que todas las otras variables, en particular la tasa de interés, se mantienen constantes.

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

e) Riesgo de capital

El Grupo gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio. El Grupo monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, el efectivo y equivalentes de efectivo está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Bancos	19,334,156	16,722,639
Inversiones temporales (1)	14,114,225	3,700,993
	<u>33,448,381</u>	<u>20,423,632</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2019, corresponde principalmente a tres certificados de depósito, uno con el Banco Internacional S.A. por US\$4,000,000, a una tasa de interés del 6.50%, otro con el Banco Bolivariano S.A. por US\$3,000,000, a una tasa de interés del 6.25%, y con el Banco del Pichincha C.A. por US\$2,000,000 a una tasa de interés del 6.25%, con vencimientos en enero del 2020.

Al 31 de diciembre del 2018, corresponde a dos certificados colocados en bancos locales, a una tasa de interés entre el 5.5% y el 6.36%, con vencimiento en febrero 2019.

6. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, el saldo de cuentas por cobrar está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Clientes locales	50,421,313	56,019,414
Clientes del exterior	831,620	3,206,453
Anticipos a proveedores y otras cuentas por cobrar (1)	2,541,555	4,572,110
Estimación de cuentas de dudoso cobro (2)	<u>(2,256,653)</u>	<u>(2,445,831)</u>
	<u>51,537,835</u>	<u>61,352,146</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2019, corresponde principalmente a anticipos entregados a proveedores por compra de materia prima y producto terminado de 3 (2018: 3) compañías del Grupo por US\$903,486 (2018: US\$2,490,968).
- (2) Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, el movimiento de la estimación de cuentas de dudoso cobro es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre del 2017	(2,883,425)
Estimación del año	(268,890)
Bajas de cartera	<u>706,484</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2018	<u>(2,445,831)</u>
Estimación del año	(220,788)
Bajas de cartera	<u>409,966</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2019	<u>(2,256,653)</u>

7. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, el saldo de las cuentas por cobrar con partes relacionadas es el siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.	52,149	4,328,076
Compañía Azucarera Valdez S.A.	681	681
Codana S.A.	69,121	121,791
Dividendos por cobrar	500,000	0
Otros	<u>234,015</u>	<u>112,366</u>
	<u>855,966</u>	<u>4,562,914</u>

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, el saldo de las cuentas por pagar con partes relacionadas es el siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.	2,843,260	362,214
La Ferretera C.A.	12,240	12,997
Accionistas	<u>1,218,712</u>	<u>1,119,801</u>
	<u>4,074,212</u>	<u>1,495,012</u>

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas no generan intereses y en general se liquidan en el corto plazo.

Durante los años 2019 y 2018, las transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Arriendo de terrenos	0	1,998,377
Venta de papel	14,163	22,656
Compra de melaza y jugo	14,384,731	11,669,953
Compra de energía y vapor	1,342,759	478,984
Compra de bienes	263,250	4,814
Compra de repuestos	140,894	166,517
Compra de terrenos	1,059,036	0

Las transacciones antes descritas fueron efectuadas en términos y condiciones equiparables a las realizadas con terceros, de acuerdo con el principio de plena competencia.

8. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, el saldo de los inventarios se forma de la siguiente manera:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Productos terminados	13,786,069	12,617,543
Materias primas	16,531,493	17,538,369
Materiales y repuestos	7,494,484	7,440,903
Importaciones en tránsito	5,830,771	9,229,175
Inventario en proceso	209,763	231,006
Provisión por obsolescencia	(21,951)	(140,000)
	<u>43,830,629</u>	<u>46,916,996</u>

Durante el año 2019, el Grupo mantiene inventarios en garantía por préstamos con el Banco Internacional por US\$3,900,000 (2018: US\$600,000), ver Nota 13. OBLIGACIONES FINANCIERAS.

... Ver página siguiente Nota 9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO.

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, el movimiento de propiedades, planta y equipos, neto se compone de la siguiente manera:

- (1) Al 31 de diciembre del 2019, las reclasificaciones incluyen principalmente a la activación de proyectos de Papelera Nacional S.A. como: imprenta # 4 por un monto de US\$3,765,157, aditamento del área periférica por un monto de US\$1,180,729 y sistema de dispersión en caliente por un monto de US\$2,067,082, ver Nota 21. COMPROMISOS Y CONTINGENTES.
- (2) Al 31 de diciembre del 2019, las bajas incluyen principalmente maquinarias y equipos de Papelera Nacional S.A. tales como: maquina corrugadora de la division cartón por US\$456,213 y refinador de mezcla por US\$192,899.
- (3) Al 31 de diciembre del 2019, incluye principalmente obras en curso de Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S.A. como: condensador evaporativo por US\$887,335, tanque de melaza por US\$37,022 y proyecto de Biogas por US\$150,803.
- (4) Al 31 de diciembre del 2019, el Grupo ha entregado aproximadamente US\$33,057,846 principalmente en maquinarias y equipos en garantía a instituciones financieras por las obligaciones contraídas y a la CAF por US\$13,733,030 como garantía por préstamo por US\$7,400,000 que financió el proyecto, ver Nota 13. OBLIGACIONES FINANCIERAS.

2018

% de depreciación	Terrenos	Edificaciones e instalaciones	Maquinarias y equipos	Vehículos	Equipos de computación	Muebles y equipos de oficina	Obras en curso	Total
	-	6%	6%	20%	33%	10%	-	-
<u>Costos</u>								
Saldo inicial	6,941,795	19,358,564	74,877,218	1,990,675	385,926	712,834	6,045,408	110,312,420
Adquisiciones (5)	2,678,144	6,527,489	7,439,292	81,101	196,048	162,507	7,876,296	24,960,877
Ventas y/o bajas	0	(131,619)	(304,130)	(20,390)	(999)	36	0	(457,102)
Transferencias	0	(5,777,311)	1,612,821	0	0	0	4,112,702	(51,788)
Efecto de la variación en la tasa de cambio	(33,160)	(250,986)	(352,102)	(847)	(3,941)	(7,335)	7,216	(641,155)
Total costos	9,586,779	19,726,137	83,273,099	2,050,539	577,034	868,042	18,041,622	134,123,252
Depreciación del año	0	(1,299,754)	(8,174,630)	(386,937)	(252,576)	(144,314)	0	(10,258,211)
Total propiedades, planta y equipos, neto (6)	9,586,779	18,426,383	75,098,469	1,663,602	324,458	723,728	18,041,622	123,865,041

(5) Al 31 de diciembre del 2018, corresponde principalmente a la construcción de la nueva planta de producción ubicada en la Zona Franca La Cayena de la ciudad de Barranquilla con una capacidad de producción de aproximadamente 2,500 toneladas de cartón corrugado al mes para atender el mercado regional de la zona del Caribe Colombiano. Se han adquirido principalmente máquinas corrugadoras por US\$3,421,575 y compra de terreno por US\$2,688,551. Adicionalmente, se han firmado contratos para la construcción de una planta concentradora de vinaza, ver Nota 21. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Contrato de construcción (planta concentradora de vinaza).

(6) Al 31 de diciembre del 2018, el Grupo ha entregado aproximadamente US\$27,565,973 principalmente en maquinarias y equipos en garantía a instituciones financieras por las obligaciones contraídas y a la CAF por US\$13,733,030 como garantía por préstamo por US\$7,400,000 que financió el proyecto, ver Nota 13. OBLIGACIONES FINANCIERAS.

10. PROPIEDADES DE INVERSIÓN, NETO

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, el movimiento de propiedades de inversión, neto se compone de la siguiente manera:

	2019				
	Terrenos	Siembra de raíces de caña	Edificios	Instalaciones	Muebles y enseres
Saldo inicial	7,603,477	0	2,099,187	929,402	5,289
Eliminaciones (Subsidiarias) (1)	(7,603,477)	0	(2,099,187)	(929,402)	(5,289)
Saldo final	0	0	0	0	0
					10,637,355
					(10,637,355)

(1) Al 31 de diciembre del 2018, los saldos pertenecían a las subsidiarias Agritalisa, Agrícola Talismán S.A. y a Doconsa S.A., para el año 2019 dichas subsidiarias ya no forman parte del consolidado, ver Nota 18. PATRIMONIO.

	2018				
	Terrenos	Siembra de raíces de caña (1)	Edificios (2)	Instalaciones (3)	Muebles y enseres
Saldo inicial	7,603,477	124,165	2,245,465	1,050,686	6,608
Adiciones	0	0	11,640	0	0
Depreciación del año	0	(124,165)	(157,918)	(121,284)	(1,319)
Saldo final	7,603,477	0	2,099,187	929,402	5,289
					10,637,355

(1) Corresponde a costos de siembra de caña realizada en años anteriores por Agritalisa, Agrícola Talismán S.A. sobre los terrenos de la Compañía. Estos activos se arriendan en forma conjunta con los terrenos; sin embargo, se deprecian con el método decreciente en función de la productividad de cada ciclo de corte de la caña.

(2) Corresponde a 19,498 m² de galpones tipo industrial más instalaciones, localizados en un terreno de 40,000 m² que son utilizados por Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A., para almacenamiento de azúcar bajo un contrato de depósito.

(3) Corresponde a instalaciones en edificios que están adheridas al terreno tales como: estaciones de bombeo, estructuras para caminos, pozos de agua, sistemas de drenaje, que forman parte integrante de las mismas; son agregados porque se deprecian en vidas útiles diferentes.

11. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, las inversiones en acciones se componen de la siguiente manera:

	<u>% de participación</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Cartorama C.A. (1)	2.00	173,436	173,436
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A. (2)	0.01	3,990,278	11,470
Recycab S.A.	0.01	698	698
Otros	-	123	123
Provisión		<u>(173,436)</u>	<u>(173,436)</u>
		<u>3,991,099</u>	<u>12,291</u>

- (1) Corresponde a una compañía en proceso de liquidación y en causal de disolución.
- (2) Corresponde a una parte relacionada que no forma parte del consolidado, ver Nota 18. PATRIMONIO.

12. ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, el movimiento de los activos intangibles se compone de la siguiente manera:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
% de amortización	15%	15%
<u>Licencias de programas informativos</u>		
Saldo inicial	4,154,373	526,424
Adiciones (1)	195,339	3,840,491
Amortización	<u>(579,878)</u>	<u>(212,542)</u>
Saldo final	<u>3,769,834</u>	<u>4,154,373</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2019, se adquirieron licencias de software (2018: se adquirió la participación de mercado para el proyecto de zona del Caribe Colombiano por US\$3,783,748).

... Ver página siguiente Nota 13. OBLIGACIONES FINANCIERAS.

13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, las obligaciones financieras están compuestas de la siguiente manera:

	<u>Porción corriente</u>	<u>2019 Porción largo plazo</u>	<u>Total</u>
<u>Banco Internacional S.A.</u>			
Préstamos con vencimientos hasta noviembre del 2021, con tasas de interés entre el 8.95% y 8.86% anual	1,448,652	3,450,211	4,898,863
<u>Banco de Guayaquil S.A.</u>			
Préstamos con vencimientos hasta diciembre del 2022, con tasas de interés entre el 8.95% anual	2,432,567	695,131	3,127,698
Factoring	1,796,279	0	1,796,279
<u>Banco de la Producción S.A.</u>			
Préstamos con vencimientos hasta marzo del 2024, con una tasa de interés del 7.71% anual	991,980	4,024,194	5,016,174
<u>Banco Occidente – Colombia</u>			
Préstamos con vencimientos hasta febrero del 2029, con una tasa de interés DFT anual	3,074,848	13,457,000	16,531,848
<u>Banisi</u>			
Préstamos con vencimientos hasta marzo del 2020, con una tasa de interés DFT anual 8.50%	1,000,000	0	1,000,000
<u>Banco Bolivariano C.A. (1)</u>			
Préstamos con vencimientos hasta en 2020, con una tasa de interés anual 9.28%	5,117,645	0	5,117,645
Factoring	5,047,999	0	5,047,999
<u>Corporación Andina de Fomento (CAF) (3)</u>			
Préstamos con vencimientos hasta abril del 2024, con una tasa de interés del 9.26% anual	1,233,333	4,316,667	5,550,000
<u>Banco Sabadell</u>			
Préstamos con vencimientos hasta abril del 2020, con tasas de interés entre el 4% y 5% anual	39,162	1,030,000	1,069,162
<u>Banco Pichincha C.A.</u>			
Préstamos con vencimientos febrero del 2020, con tasas de interés del 8.95% anual	387,496	0	387,496
Interés por pagar	185,853	0	185,853
	<u>22,755,814</u>	<u>26,973,203</u>	<u>49,729,017</u>

(1) El Grupo ha contratado un crédito por la compra de una camaronera US\$5,000,000 al 9.28%.

(2) El Grupo realizó factoring para el pago de unas de sus compañías relacionadas por compra de materia prima, con tasas entre 8.07% y 8.62%

(3) Una de las compañías del Grupo contrató un préstamo US\$4,700,000 para el desarrollo del proyecto Nueva planta Alcohol Anhidro.

	<u>Porción</u> <u>corriente</u>	<u>2018</u> <u>Porción</u> <u>largo plazo</u>	<u>Total</u>
<u>Banco Internacional S.A.</u> Préstamos con vencimientos hasta noviembre del 2021, con tasas de interés entre el 7.5% y 9.02% anual	1,407,678	4,696,429	6,104,107
<u>Banco de Guayaquil S.A.</u> Préstamos con vencimientos hasta marzo del 2022, con tasas de interés entre el 8.5% y 9% anual	1,167,891	1,052,684	2,220,575
<u>Banco de la Producción S.A.</u> Préstamos con vencimientos hasta marzo del 2024, con una tasa de interés del 7.9% anual	987,625	6,618,500	7,606,125
<u>Banco Occidente – Colombia (1)</u> Préstamos con vencimientos hasta febrero del 2024, con una tasa de interés DFT anual	1,496,040	3,712,620	5,208,660
<u>Banco Itaú Corpbanca y Davivienda-Colombia (1)</u> Préstamos con vencimientos hasta febrero del 2028, con una tasa de interés DFT anual 4.142%	249,476	9,455,091	9,704,567
<u>Banco Bolivariano C.A. (2)</u> Factoring	5,205,592	0	5,205,592
<u>Corporación Andina de Fomento (CAF) (3)</u> Préstamos con vencimientos hasta abril del 2024, con una tasa de interés del 8.24% anual	1,233,333	5,550,000	6,783,333
<u>Banco Sabadell</u> Préstamos con vencimientos hasta abril del 2020, con tasas de interés entre el 4% y 5% anual	46,766	0	46,766
<u>Banco del Pacífico S.A.</u> Préstamos con vencimientos hasta octubre del 2019, con tasas de interés del 9.76 % anual	33,601	0	33,601
	<u>11,828,002</u>	<u>31,085,324</u>	<u>42,913,326</u>

(1) El Grupo ha contratado créditos bajo la modalidad de leasing financiero por un total de US\$9,580,205 para financiar el proyecto Caribe Colombiano.

(2) Durante el año 2018, se realizó el pago a una parte relacionada por compra de materia prima mediante factoring, cuyos vencimientos en marzo, abril y mayo del 2019, con tasas de interés entre el 8.62% y 8.67%.

(3) El Grupo ha contratado un préstamo por US\$7,400,000 con la Corporación Andina de Fomento (CAF) para el desarrollo del proyecto "Nueva planta Alcohol Anhidro", ver Nota 21. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Contratos con la Corporación Andina de Fomento (CAF).

Los préstamos están garantizados con prendas de inventarios e hipotecas abiertas sobre terrenos y maquinarias y equipos, ver Notas 8. INVENTARIOS, 9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO y 21. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Garantías financieras.

14. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, el saldo de las cuentas por pagar está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Proveedores locales	8,315,407	9,019,603
Proveedores del exterior	17,808,986	21,984,386
Otras cuentas por pagar	5,980	7,893
	<u>26,130,373</u>	<u>31,011,882</u>

15. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, los gastos acumulados se componen de la siguiente manera:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Beneficios sociales	1,709,228	1,581,784
Participación a trabajadores	4,680,119	6,522,022
	<u>6,389,347</u>	<u>8,103,806</u>

16. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al empleador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, el Grupo tiene registrada una provisión por jubilación patronal, por desahucio y otros sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, el movimiento de las provisiones es el siguiente:

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Otros (1)</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2017	5,404,422	2,116,957	403,940	7,925,319
Costo laboral	576,882	474,369	0	1,051,251
Costo financiero	54,301	24,107	0	78,408
Reversión de reservas	(52,549)	(16,175)	0	(68,724)
Beneficios pagados	(290,930)	(302,470)	0	(593,400)
Pérdidas actuariales	11,180	637	0	11,817
Saldo al 31 de diciembre del 2018	5,703,306	2,297,425	403,940	8,404,671
Costo laboral	476,667	410,434	147,578	1,034,679
Costo financiero	49,223	23,540	0	72,763
Reversión de reservas	(250,052)	(148,432)	0	(398,484)
Beneficios pagados	(242,045)	(186,008)	(6,499)	(434,552)
Ganancias actuariales	(7,189)	(398)	0	(7,587)
Saldo al 31 de diciembre del 2019	<u>5,729,910</u>	<u>2,396,561</u>	<u>545,019</u>	<u>8,671,490</u>

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

17. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, el impuesto a las ganancias se compone de la siguiente manera:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Impuesto corriente	6,695,761	9,859,767
Impuesto diferido	(627,280)	(1,068,965)
Total impuesto a las ganancias	<u>6,068,481</u>	<u>8,790,802</u>

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a las ganancias se establece en el 25.03% (2018: 25.28%), disminuyéndose en un 10% cuando los resultados se reinvierten.

A continuación, detallamos la composición accionaria:

	<u>% de</u> <u>acciones</u>	<u>2019</u> <u>Tasa</u> <u>impositiva</u>	<u>Tasa</u> <u>ponderada</u>
Accionistas en régimen preferente	0.84%	28%	0.24%
Accionistas locales	99.16%	25%	24.79%
	<u>100.00%</u>		<u>25.03%</u>

	<u>% de</u> <u>acciones</u>	<u>2018</u> <u>Tasa</u> <u>impositiva</u>	<u>Tasa</u> <u>ponderada</u>
Accionistas en régimen preferente	9.25%	28%	2.59%
Accionistas locales	90.75%	25%	22.69%
	<u>100.00%</u>		<u>25.28%</u>

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, la conciliación entre la utilidad según estados financieros consolidados y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a las ganancias	31,544,614	41,378,423
Eliminaciones	11,795,111	11,265,956
Participación a trabajadores	(4,670,792)	(6,502,919)
Gastos no deducibles	2,567,608	5,469,781
Ingresos exentos	(12,563,080)	(11,012,703)
Amortización de pérdidas tributarias	(83,032)	(20,167)
Otras partidas	(2,260,899)	(1,974,857)
Utilidad gravable, neta	<u>26,329,530</u>	<u>38,603,514</u>
Utilidad para reinvertir	500,000	1,000,000
Utilidad para el impuesto	25,829,530	37,603,514
Impuesto sobre utilidad reinvertida 12.08% (2018: 12.56%)	60,376	125,551
Impuesto corriente 25.69% (2018: 25.28%)	6,635,385	9,734,216
Total impuesto causado	6,695,761	9,859,767
Impuesto diferido	(627,280)	(1,068,965)

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, de acuerdo con el método del pasivo basado en el estado de situación financiera, el impuesto diferido pasivo es:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldo inicial	4,683,750	5,802,324
Eliminación Subsidiaria	(126,658)	0
Ajustes	5,836	(49,609)
Movimiento del año	<u>(627,280)</u>	<u>(1,068,965)</u>
Saldo final	<u>3,935,648</u>	<u>4,683,750</u>

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, el saldo de los activos por impuestos corrientes se compone de la siguiente manera:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
IVA crédito tributario	5,241,049	2,116,871
Retenciones y anticipos de IR	2,469,625	2,819,444
ISD en proceso de reclamo (1)	938,839	938,943
Retenciones en la fuente IVA	1,648,791	310,651
Otros	<u>177,174</u>	<u>4,269</u>
	<u>10,475,478</u>	<u>6,190,178</u>

- (1) Corresponde a valores pagados por el Grupo en el año 2012 por importaciones bajo el régimen de admisión temporal para perfeccionamiento de activos. En agosto del 2013, el Servicio de Rentas Internas emitió la Resolución No. 1090120013RREC041373, mediante la cual acepta parcialmente el reclamo de pago indebido interpuesto por el Grupo aceptando la devolución de US\$147,000 aproximadamente. En septiembre del año 2013, el Grupo presentó la respectiva impugnación y hasta la fecha el proceso sigue en trámite. La Administración considera, con el asesoramiento de sus abogados tributarios, que es probable que este tema se resuelva a favor del Grupo, por lo que no se han constituido provisiones para incobrabilidad de dicho saldo.

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, el saldo de los pasivos por impuestos corrientes se compone de la siguiente manera:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Impuesto a las ganancias por pagar	3,716,060	5,406,456
IVA por pagar	214,709	839,249
Retenciones en la fuente	1,588,406	252,040
Otros (1)	<u>415,453</u>	<u>421,758</u>
	<u>5,934,628</u>	<u>6,919,503</u>

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

18. PATRIMONIO

Capital social

El capital suscrito y pagado de la Controladora es de 55,000,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una.

El detalle del número de acciones autorizadas, suscritas y pagadas a la fecha es el siguiente:

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

Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual se asigne como reserva hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los accionistas. Al 31 de diciembre del 2019, la reserva legal asciende a US\$10,436,000 (2018: US\$9,309,270).

Reserva facultativa

Representan reservas de libre disposición de los accionistas cuyo saldo puede ser distribuido, capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Resultados acumulados

La Resolución No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el 9 de septiembre del 2011, indica que los saldos acreedores de las cuentas Reserva de Capital, Reserva por Donaciones y Reserva por Valuación o Superávit por Revaluación de Inversiones, generados hasta el año anterior al periodo de transición de aplicación de las NIIF Completas y NIIF para las PYMES, deben ser transferidos al patrimonio a la cuenta Resultados Acumulados, como subcuentas.

a) Dividendos distribuidos y pagados

Durante los años 2019 y 2018, la Controladora distribuyó y pago dividendos como se detalla a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Dividendos sobre utilidades 2018 y 2017	2,873,238	179,678
Dividendos sobre utilidades 2019 y 2018	<u>7,126,762</u>	<u>5,820,321</u>
	<u>10,000,000</u>	<u>5,999,999</u>

b) Efectos por control en subsidiarias

Con fecha 30 de octubre del 2019, se firma escritura de disolución anticipada de las compañías subsidiarias Agritalisa, Agrícola Talisman S.A. y Doconsa S.A., la fusión por absorción la realiza la compañía Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A. como absorbente y las antes mencionadas como absorbidas. Con fecha 19 de diciembre del 2019, mediante Resolución No. SCVS-INC-DNASD-2019-00038995 se aprueba la disolución anticipada de las compañías Agritalisa, Agrícola Talismán S.A. y Doconsa S.A. Con fecha 23 de diciembre del 2019, queda inscrita la escritura de disolución anticipada y cancelación de las compañías antes mencionadas en el Registro Mercantil de Guayaquil.

19. UTILIDAD POR ACCIÓN BÁSICA

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, la utilidad por acción básica por cada acción común ha sido determinada de la siguiente manera:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Utilidad atribuible	20,805,341	24,817,750
Número de acciones en circulación	55,000,000	55,000,000
Utilidad por acción básica	0.38	0.45

20. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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

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

El Grupo tiene los siguientes segmentos de operación:

- Papel y otros productos: incluye la elaboración y comercialización de papel, elaboración de sacos, ribetes, empaque y cajas 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 extra neutros rectificados, finos y derivados y la elaboración de bióxido de carbono líquido.
- Materias primas recicladas: incluye la recolección, compra y empaque de materias primas recicladas, principalmente cartón, papel, plásticos de PET o tereftalato de polietileno.
- Comercialización de materias primas recicladas: incluye la compra y venta de materias primas recicladas, principalmente cartón.
- Otras operaciones: incluyen la prestación de servicios de almacenamiento y arriendos de propiedades de inversión.

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. El desempeño es medido basado en el resultado del segmento antes de impuesto a las ganancias. El segmento papel y otros productos comercializa sus productos principalmente en el

mercado ecuatoriano. El segmento cajas de cartón comercializa sus productos principalmente en el mercado colombiano. Los segmentos destilación de alcoholes, materias primas recicladas y comercialización de materias primas comercializan sus productos en el mercado ecuatoriano y en el exterior.

Las instalaciones de fabricación de todos los segmentos, con excepción del segmento cajas de cartón, se encuentran en Ecuador. Los activos no corrientes (relacionados con propiedades, planta y equipos y propiedades de inversión) por ubicación geográfica son como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ecuador	115,880,890	112,903,102
Colombia	<u>28,464,203</u>	<u>26,425,848</u>
	<u>144,345,093</u>	<u>139,328,950</u>

La información sobre los resultados de cada segmento se incluye a continuación:

... Ver página siguiente Nota 20. SEGMENTOS DE OPERACIÓN.

	Papel y otros productos	Cajas de cartón	Destilación de alcoholes	Materias primas recicladas	Comercialización de materias primas recicladas	Otros	Total
	153,260,586	58,746,918	32,650,781	8,492,507	89,590	2,611,871	255,852,254
Ventas netas entre segmentos	14,264,215	7,993,644	0	20,863,727	5,413,624	229,549	48,764,758
Ventas netas	167,524,801	66,740,562	32,650,781	29,356,234	5,503,214	2,841,420	304,617,012
Utilidad bruta del segmento	41,366,310	11,561,698	8,750,176	2,168,941	838,619	667,299	65,353,044
Gastos administrativos	(12,192,852)	(2,619,253)	(2,504,932)	(1,616,568)	(709,955)	(520,980)	(20,164,540)
Gastos de ventas	(2,234,860)	(7,101,878)	(1,355,556)	0	0	(150,052)	(10,842,345)
Otros ingresos (egresos), neto	(24,029)	142,719	445,257	416,913	(678)	55,333	1,035,516
Utilidad operacional del segmento	26,914,569	1,983,287	5,334,945	969,286	127,986	51,601	35,381,674
Ingresos financieros	180,108	26,143	31,164	0	0	2,396	239,811
Gastos financieros	(793,259)	(1,026,569)	(1,219,225)	(382,166)	(74,050)	(41,453)	(3,536,723)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	26,301,418	982,860	4,146,884	587,120	53,936	12,543	32,084,762
Inversiones de capital	13,119,463	4,170,189	2,568,625	359,305	0	1,508,730	21,726,312
Depreciación y amortización	(6,961,426)	982,860	(2,403,505)	(1,070,422)	(2,217)	(34,915)	(9,489,625)
Activos totales del segmento	146,652,401	59,128,853	47,540,406	24,228,224	2,369,603	10,757,867	290,677,354
Pasivos totales del segmento	(39,051,668)	(31,052,811)	(24,834,582)	(6,970,282)	(1,145,043)	(5,857,463)	(108,911,849)

	<u>Papel y otros productos</u>	<u>Cajas de cartón</u>	<u>Destilación de alcoholes</u>	<u>Materias primas recicladas</u>	<u>Comercialización de materias primas recicladas</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
				2018			
Ventas netas del segmento	174,076,088	39,664,169	33,909,283	11,512,225	651,898	4,223,081	264,036,743
Ventas netas entre segmentos	12,923,566	7,486,596	0	23,725,762	6,900,877	275,877	51,312,679
Ventas netas	186,999,654	47,150,765	33,909,283	35,237,987	7,552,775	4,498,958	315,349,422
Utilidad bruta del segmento	53,286,458	5,784,573	8,696,202	3,801,543	1,022,350	1,933,284	74,524,410
Gastos administrativos	(11,884,026)	(13,736,495)	(2,550,974)	(2,256,427)	(716,374)	(574,239)	(31,718,535)
Gastos de ventas	(2,487,949)	(6,801,244)	(1,639,768)	(214)	0	(128,326)	(11,057,501)
Otros ingresos (egresos), neto	46,832	(141,658)	293,987	79,670	(411)	104,352	382,771
Utilidad operacional del segmento	38,961,315	(14,894,824)	4,799,447	1,624,572	305,565	1,335,071	32,131,145
Ingresos financieros	103,842	37,287	36,952	54,655	0	1,135	233,871
Gastos financieros	(560,900)	(1,109,578)	(1,070,044)	(691,171)	(87,337)	(6,679)	(3,525,709)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	38,504,257	(15,967,115)	3,766,355	988,056	218,228	1,329,527	28,839,308
Inversiones de capital	7,249,603	15,450,885	1,843,146	408,244	3,958	16,681	24,972,517
Depreciación y amortización	(6,138,221)	(1,795,864)	(2,294,714)	(1,109,158)	(2,105)	(292,256)	(11,632,318)
Activos totales del segmento	51,793,884	49,853,250	39,739,578	23,764,630	1,470,006	6,645,838	283,267,185
Pasivos totales del segmento	(47,776,234)	27,249,337	18,974,569	(9,012,841)	(1,371,652)	(1,375,627)	(105,760,261)

21. COMPROMISOS Y CONTINGENTES

Contratos de suministro de productos

Papelera Nacional S.A. ha suscrito con compañías cartoneras, contratos de manufactura o fabricación de papel mediante el funcionamiento del sistema de "Depósito Industrial" y de venta de productos terminados a un año plazo renovable. Mediante dichos contratos, las compañías cartoneras se comprometen a entregar materia prima y la Compañía se compromete a fabricar papel kraft y test liner con la materia prima recibida; así como comprar y el Grupo a vender productos en las cantidades especificadas. Los precios de venta en los contratos de venta de productos terminados están generalmente sujetos a revisiones periódicas en función del costo de los insumos utilizados.

Depósito industrial

Papelera Nacional S.A. ha suscrito contrato con el Servicio Nacional de Aduana del Ecuador - SENA, un contrato de autorización para el funcionamiento del "Depósito Industrial" con duración de cinco años contados a partir de julio de 2010, renovado el 5 de julio del 2016 por otro periodo igual de 5 años; lo que faculta a la Compañía a almacenar las mercaderías destinadas a la fabricación de papel kraft para exportación, venta o transformación en el mercado local a las compañías corrugadoras y convertidoras, que fabrican cajas de cartón, sacos de papel para embalaje y envases de productos para la exportación, con suspensión del pago de derechos arancelarios. Para garantizar el pago de derechos arancelarios y demás impuestos correspondientes a aquellas materias primas ingresadas bajo el régimen de depósito industrial, la Compañía ha otorgado una garantía aduanera a favor del Servicio Nacional de Aduana del Ecuador - SENA por US\$15,000,000 con vencimiento en octubre del 2019.

Con fecha 5 de octubre del 2019, Papelera Nacional S.A. ha otorgado una garantía aduanera a favor del Servicio Nacional de Aduana del Ecuador – SENA por US\$18,000,000 con vencimiento en octubre del 2020.

Contrato de venta de jugo de caña

En junio del 2017, Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S.A. y Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A. firmaron un contrato de compraventa de jugos concentrados clarificados de caña de azúcar, de hasta 250,000 toneladas, cantidad que podrá variar de mutuo acuerdo entre las partes. La vigencia del presente contrato es hasta junio del 2018.

Al 31 de diciembre del 2019, las compras por este contrato ascendieron a 20,319,539 (2018: 10,502,040) de galones de Miel B, jugos de caña a 203,360 (2018: 170,918) toneladas y 0 (2018: 11,271,649) galones de melaza, equivalentes a US\$14,384,731 (2018: US\$11,229,649).

Contrato de inversión

En diciembre del 2015, Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S.A. y el Ministerio de Coordinación de la Producción, Empleo y Competitividad firmaron un contrato de inversión para establecer el tratamiento que se le otorgará a la inversión nueva, realizada y por efectuarse, para el desarrollo del proyecto de inversión que consiste en el aumento de la capacidad de producción de alcohol de la planta industrial de Soderal, Sociedad de Destilación De Alcoholes S.A. que actualmente produce 25,000 litros diarios de alcohol, a una capacidad de hasta 140,000 litros de alcohol diarios, de los cuales hasta 55,068 litros diarios se destinarán a abastecer la producción de

biocombustibles a cargo de EP Petroecuador. El monto de inversión del proyecto asciende a US\$8,433,444 por una vigencia de 15 años contados a partir de la fecha de su suscripción y podrá ser prorrogado, a petición de la Inversionista hasta por igual periodo de tiempo.

El estado ecuatoriano reconoce, a favor de la inversionista y durante la vigencia del contrato, estabilidad tributaria de los incentivos tributarios descritos a continuación:

- a) La tarifa del impuesto a las ganancias del 22%.
- b) Las deducciones adicionales para el cálculo del impuesto a las ganancias, como mecanismos para incentivar la producción eco-eficiente.
- c) Los beneficios para la apertura del capital social de las empresas a favor de sus trabajadores.
- d) Las facilidades de pago en los tributos de comercio exterior.
- e) La deducción adicional para el cálculo del impuesto a las ganancias de la compensación adicional para el pago del salario digno.
- f) La exoneración del impuesto a la salida de divisas para las operaciones de financiamiento externo.
- g) La reforma al cálculo del anticipo del impuesto a las ganancias.
- h) La deducción del 100% adicional de costo o gasto de depreciación anual, de los activos fijos nuevos y productivos que la inversionista adquiera, por el plazo de 5 años contados desde que se produzca el inicio de su uso productivo.

Con fecha 22 de mayo del 2017, mediante Resolución No. CSP-2017-04EX-02D emitida por el Consejo Sectorial de la Producción, se aprueba la modificación del contrato de inversión, respecto de la nueva inversión destinada a la instalación de una planta procesadora para deshidratación de vinaza, un residuo que resulta del procesamiento de alcohol anhidro por US\$3,999,890.

Contrato de aprovisionamiento de etanol

Con fecha abril 2017, Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S.A. y EP Petroecuador firmaron un nuevo acuerdo de abastecimiento de 45,989,581 litros de etanol anhidro carburante para el plan de elaboración de gasolina con etanol por un valor de US\$39,789,298 por un plazo de 640 días. El precio será determinado en base a la fórmula establecida por el Decreto Ejecutivo No. 675 del 13 de mayo de 2015, publicado en el Registro Oficial No. 512 del 1 de junio de 2015 o la norma que lo sustituya, no existe reajuste de precios. La Compañía constituyó una garantía bancaria emitida por un banco local a favor de EP Petroecuador por un monto de US\$1,989,464, equivalentes al 5% del valor total del contrato.

A la fecha de emisión de los estados financieros de la Subsidiaria, el producto está siendo entregado en las condiciones pactadas.

Durante el año 2019, Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S.A. ha registrado la venta de 24,907,645 (2018: 24,993,119) litros, lo cual representó ingresos de US\$21,423,781 (2018: US\$21,666,538).

Contrato de construcción (nueva planta de alcohol anhidro)

En junio del 2015 se suscribieron dos contratos con la empresa italiana MDT S.r.L, uno por servicios técnicos y especializados para el diseño integral de una planta de producción de alcohol crudo y deshidratado por €249,000 y otro para la construcción e implantación de la planta de producción de alcohol crudo y deshidratado por €2,319,000.

Contratos de construcción (planta concentradora de vinaza)

En marzo del 2017, se suscribió contrato con la empresa italiana MDT S.r.L., para construir y suministrar los equipos, partes y componentes, así como se obliga también a prestar los servicios técnicos especializados que comprenden entre otros: proveer memorias técnicas, proveer especificaciones en el proceso de equipamiento y de maquinaria, planeación y diagramación, proveer especificaciones para montaje de tuberías, proveer instrucciones y recomendaciones para la operación de una planta de concentración de vinaza. Se identifican dos fases distintas "ETAPA 1" por €969,933 y "ETAPA 2" por €349,000.

Contratos con la Corporación Andina de Fomento (CAF)

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

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

- No otorgar garantías a terceros ni accionistas, con excepción de hasta US\$2,500,000.
- Mantener los activos libres de gravamen, hipotecas, prendas u otras similares, exceptuando los entregados en garantía por este contrato.
- No celebrar ningún convenio en el cual se obligue a compartir con terceros sus ingresos o utilidades.
- No efectuar actividades económicas fuera del giro del negocio.
- No efectuar inversiones en acciones sin previa autorización de la CAF.
- No realizar operaciones con relacionadas o controlantes exceptuando las actividades comerciales y en condiciones de mercado.
- No otorgar a ningún otro acreedor, mejores garantías o privilegios superiores a aquellos otorgados a la CAF.
- No disminuir el capital social, ni devolver partida patrimonial a los accionistas, ni modificar el valor nominal de las acciones.
- Mantener los siguientes índices financieros: índice de endeudamiento (Pasivo/Patrimonio) menor a 1.2 veces; índice de pago (Deuda financiera/EBITDA)

menor a 3 veces; índice de cobertura de servicios de deuda financiera (EBITDA/Servicios de deuda financiera) mayor a 1.7 veces.

- No repartir dividendos mientras existan valores en mora de la obligación u incumplimiento de los índices financieros previamente acordados.

No cambiar sus estatutos en forma tal que sean inconsistentes con el contrato de préstamo, ni realizar cambios materiales en la naturaleza del negocio y operaciones, ni se fusionará, consolidará, liquidará, desmontará, reorganizará o reestructurará, sin previa autorización de la CAF, ni podrá vender, transferir, arrendar o disponer de sus activos, distintos a aquellos del giro ordinario del negocio, salvo a aquellos autorizados por la CAF.

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S.A, ha cumplido con los indicados resguardos.

Contratos de recolección PET

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

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

El contrato se dará por concluido por cambio de legislación y/o normas gubernamentales vigentes que perjudiquen a las partes de su participación en este contrato y por acuerdo de las partes, que se podrá establecer únicamente después de haber completado el quinto año de vigencia.

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

Durante el año 2019, se registraron ingresos derivados de este contrato por aproximadamente US\$5,923,330 (2018: US\$5,606,459) y gastos por arrendamiento y otros conceptos por US\$85,600 (2018: US\$66,825).

En enero de 2012, Intercia S.A. firmó un contrato de cooperación para ser socio estratégico de una empresa extranjera recicladora de chatarra electrónica, mediante el cual Intercia S.A. se compromete a recolectar chatarra electrónica de la comunidad o compañías privadas con la finalidad de exportar el material reciclado al lugar de residencia de la empresa recicladora. El precio de venta que cargará Intercia S.A. por el material reciclado será determinado según el precio internacional de los componentes que se obtengan de la chatarra (vidrio, cobre, zinc, etc.). La Compañía cancelará una cuota anual de US\$10,000 por el uso de la marca denominada GEEP durante 10 años. Adicionalmente, cancelará una cuota fija anual de US\$50,000 pagadera en montos mensuales correspondientes a costos administrativos, incluyendo costos del personal involucrado en asegurarse que la Compañía cumple con la normativa establecida por la empresa extranjera.

Contingencias

La subsidiaria Papelera Nacional S.A., está defendiéndose de demandas planteadas por 6 (2018: 6) ex - trabajadores quienes reclaman un monto en agregado de US\$185,000 (2018: US\$185,000), por reliquidaciones de jubilación patronal y otras indemnizaciones laborales.

La Administración de la subsidiaria Papelera Nacional S.A., en base al criterio de sus asesores legales y las sentencias de los años anteriores que mandaron a pagar montos significativamente menores a los reclamados, considera que el pasivo que podría resultar de la resolución final de estos procesos no sería significativo.

Administración Tributaria

Con fecha 15 de marzo del 2013, la subsidiaria Papelera Nacional S.A., presentó un reclamo administrativo de pago indebido por retenciones en la fuente de Impuesto a la Salida de Divisas del ejercicio fiscal 2012, que fue negado mediante Resolución No. 109012013RREC041373 el 2 de agosto del 2013 por el Director Regional del SRI Litoral Sur.

Con fecha 16 de septiembre del 2013, se presentó demanda de impugnación ante la Cuarta Sala del Tribunal Distrital de lo Contencioso. Con fecha 25 de febrero del 2014 se dispuso la apertura del término de prueba, etapa en la cual la Compañía presentó todos los documentos de descargo que respaldan el contenido de la demanda.

Con fecha 6 de octubre del 2017, el Tribunal Distrital de lo Contencioso Tributario resolvió declarar sin lugar la demanda de impugnación y la validez de la Resolución impugnada.

Con fecha 30 de octubre del 2017, la subsidiaria Papelera Nacional S.A., presentó Recurso Extraordinario de Casación. Finalmente, la Compañía ha presentado varios escritos solicitando que, en atención al tiempo transcurrido, en virtud del principio constitucional de celeridad procesal, la Sala de Conjuces de la Corte Nacional de Justicia realice el análisis de admisibilidad del recurso de casación interpuesto en contra de la sentencia emitida.

Con fecha 21 de noviembre del 2018, la Corte Nacional de Justicia declaró la admisibilidad del recurso de casación presentado.

La cuantía de esta demanda asciende a US\$938,943 más los intereses correspondientes.

A la fecha de este informe, el proceso sigue en trámite. La Administración de la subsidiaria Papelera Nacional S.A., considera, con el asesoramiento de sus asesores tributarios, que es probable que este tema se resuelva a favor de la Compañía por lo que no se han constituido provisiones para incobrabilidad de dicho saldo.

Garantías financieras

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, la Controladora y Subsidiarias han entregado en garantías como respaldo de sus obligaciones financieras lo siguiente:

<u>Institución financiera</u>	<u>Tipo</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Corporación Andina de Fomento	Depósitos colaterales	318,219	318,219
	Prendas industriales	13,414,811	13,414,811
Banco de Guayaquil S.A.	Contratos y garantías	202,408	60,988
	Hipoteca y prenda industrial	15,282,211	11,917,701
Banco de la Producción S.A.	Hipotecaria	6,184,866	6,009,160
Banco Pichincha C.A.	Prenda Industrial	2,334,086	2,445,728
	Aduanera	20,000	143,300
Banco Internacional S.A.	Prenda Industrial	8,159,136	6,027,587
	Comercial	0	600,000
	Bancaria	0	43,300
Banco Bolivariano C.A.	Garantía Bancaria	556,920	0
		<u>46,472,657</u>	<u>40,980,794</u>

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados (Mayo 13, 2020) no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración del Grupo, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros consolidados que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos, excepto por las situaciones que se describen a continuación:

Emergencia sanitaria por coronavirus

El miércoles 11 de marzo del 2020 Tedros Adhanom, director de la Organización Mundial de la Salud, caracterizó al brote de enfermedad por coronavirus (Covid-19), que fue notificado por primera vez en Wuhan (China) el 31 de diciembre del 2019, como una pandemia; es decir, como una enfermedad epidémica que se extiende en varios países del mundo de manera simultánea. Esta declaración ha motivado que desde ese día los gobiernos alrededor del mundo tomen medidas que restringen la movilidad de las personas en las ciudades, regiones y países para contenerla, que afectan a todas las actividades económicas. No es posible aún establecer los efectos y consecuencias de estas medidas en la posición financiera y resultados de operación futuros del Grupo, por lo tanto, los estados financieros consolidados a los que se refiere esta nota deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.

INVERSA CARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

	Inversivos S. A.	Proceda Nacional S. A.	Carfeneza Nacional S. A.	Capitalizaciones Nacionales	Sociedad de Alcohol de S. A.	Carfeneza S. A.	Intercas S. A.	Emperceda	Reserva	Centros de Banca	Global Recycling Company Inc.	Global Recycling LLC Nevada	Avicorp S. A.	Compañía de Inversión C.A.	Servicio	Electrocorp	Total de Bancos	Eliminaciones	Total Consolidado
ACTIVOS																			
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,025,538	22,086,311	1,325,495	27,669	2,165,445	211,395	689,877	22,325	162,234	1,973,371	2,165,852	-	31,906	19,212	92,633	44,152	33,449,302	(68,623)	33,449,302
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	500,000	8,704,733	9,835,295	2,779,596	4,537,833	322,571	153,789	228,062	631,512	-	1,033,023	878,028	197,000	50,811	16,070	-	18,199,908	(17,543,941)	48,966,382
Otros cuentas por cobrar	60	401,449	81,156	11,843	1,309,608	10,477	385,609	3,962	(654)	-	7,240	-	-	600	438	-	2,165,445	325,154	325,154
Artículos e inversiones	-	314,074	3,348,128	938,832	633,017	2,302	444,251	45,599	430,260	178,320	-	-	-	21,602	75,321	-	10,475,478	(504,816)	10,475,478
Inventarios	-	21,520,625	7,767,546	858,382	12,870,847	3,100	707,383	12,862	788,449	1,961,186	16,254	-	-	-	2,886	-	44,350,828	44,350,828	44,350,828
Gastos pagados por anticipado	-	908,232	38,904	-	423,095	8,022	27,600	-	-	-	-	-	-	-	3,778	-	3,778	(3,778)	9,021
Otros activos corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	199,248	-	199,248
Total Activos corrientes	2,532,598	89,716,470	27,213,009	3,843,586	21,966,332	672,072	4,877,351	349,543	2,636,584	4,113,857	3,244,488	979,028	198,906	133,209	285,837	44,152	187,646,487	(17,877,350)	185,779,108
Cuentas por cobrar a relacionadas largo plazo	67,314,246	-	745,338	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	67,314,246
Inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Propiedad de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Propiedad, planta y equipo	-	64,823,539	23,745,293	692,122	25,095,039	319,278	15,140,659	-	1,902,168	5,148,851	-	-	2,563	80,296	114,825	-	135,867,532	(25,000)	135,867,532
Arrendamiento	-	3,240	3,240	3,832	89,333	-	473,117	-	-	-	-	-	-	-	1,239	-	3,769,834	(1,143,969)	3,769,834
Inmuebles	-	295,950	476,764	-	401,249	27,790	19,754	-	117,630	-	-	-	-	-	-	-	1,143,969	(1,143,969)	716,000
Otros activos	-	155,351,957	64,939,434	4,838,342	47,500,806	879,139	20,738,896	349,543	3,186,779	9,391,738	3,344,488	979,028	103,064	303,893	397,265	44,152	371,237,197	(103,163,887)	268,074,188
Total Activos	69,839,844	155,351,957	64,939,434	4,838,342	47,500,806	879,139	20,738,896	349,543	3,186,779	9,391,738	3,344,488	979,028	103,064	303,893	397,265	44,152	371,237,197	(103,163,887)	268,074,188
PASIVOS																			
Préstamos y obligaciones financieras	-	1,130,309	3,053,636	21,212	12,453,059	-	1,040,378	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22,756,614
Contratos de arrendamiento financiero	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos y obligaciones financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar relacionadas	3,025	13,618,749	10,071,734	89,163	1,543,739	21,166	727,897	7,383	29,270	321,414	17,420	-	-	1,320	29,406	-	26,132,624	(2,448)	26,130,176
Impuesto a la renta por pagar	1,115,441	2,095,570	8,730,902	3,704,852	3,770,970	21,696	27,984	300,141	1,786,414	32,454	903,953	-	4,990	1,144	30,742	218	3,716,060	(17,410,117)	3,716,060
Otros impuestos	11,899	3,328,127	2,533,170	25,632	23,630	4,464	148,844	20,170	9,168	4,896	-	-	3,816	916	30,742	-	2,216,598	(1,981,259)	2,216,597
Provisiones	332,509	4,789,247	386,544	7,828	775,662	21,441	332,546	33,315	442	-	-	-	39,893	9,312	11,287	-	1,981,259	(1,981,259)	1,981,259
Otros cuentas y gastos acumulados por pagar	-	2,107,679	2,107,679	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,236,140	(2,236,140)	-
Total pasivos corrientes	1,664,540	21,139,355	27,899,112	3,828,298	17,828,071	84,266	2,222,292	339,065	1,628,869	6,369,814	899,535	-	48,791	89,333	74,185	7,452	88,894,339	(17,417,565)	69,481,779
Contratos de arrendamiento financiero	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos y obligaciones financieras	-	3,255,290	12,890,251	586,749	5,011,798	-	4,219,415	-	-	-	1,030,000	-	-	-	-	-	26,973,203	(12,687)	26,973,203
Préstamos y obligaciones financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos relacionados a largo plazo	-	6,267,294	3,939,456	3,139	1,502,245	165,977	242,713	-	26,659	-	-	-	3,701	-	25,041	-	8,671,400	(3,205,971)	8,671,400
Beneficios sociales (distribución y distribución)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto a la renta diferido neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos	1,664,540	40,853,325	39,899,519	4,464,131	24,870,714	310,470	6,796,114	339,065	1,655,529	6,369,814	1,990,535	-	59,492	89,333	99,184	7,452	127,752,599	(18,682,888)	109,074,799
ACTIVO PASIVO																			
Cuentas por cobrar a relacionadas	55,000,000	8,337,819	154,000	17,188,159	389,728	8,072,297	-	800	1,500,800	3,868,197	270,000	180,000	600	240	1,000	25,000	149,602,840	(90,602,840)	59,000,000
Prima pagada en emisión de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva legal y reservas de capital	15,319,596	14,396,823	916,553	-	2,801,073	88,881	996,658	384	14,576	-	-	-	126,712	20,082	14,284	890	34,646,520	(19,326,224)	15,319,596
Supervivencia por Reversión FPE	(5,158,107)	28,515,177	2,720,091	(3,934)	7,499	254,335	3,892,822	-	-	-	-	-	-	-	-	-	254,335	(254,335)	254,335
Efecto aplicación IFRS	(8,253,490)	2,840,768	3,777,038	72,214	(251,807)	1,600,006	2,448,524	1,291	(331,589)	-	-	-	-	-	-	-	(1,393,330)	8,403,937	29,852,340
Otros resultados acumulados	11,267,309	17,035,351	915,058	45,053	2,924,450	38,722	445,196	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,730,705	(57,423,566)	59,154,271
Utilidades ejercido	114,588,829	115,644,898	181,210	21,699,829	68,890	13,797,770	14,553	3	1,186,179	3,861,738	1,111,721	34,570	18,090	(25,417)	18,138	31,000	33,853,482	(11,846,183)	20,007,299
Total patrimonio	85,175,304	155,351,957	64,939,434	4,838,342	47,500,806	879,139	20,738,896	349,543	3,186,779	9,391,738	3,344,488	979,028	103,064	303,893	397,265	44,152	371,237,197	(103,163,888)	268,074,188

INVERSA CARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
ANEXO DE CONSOLIDACIÓN - ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

	Investaciones S. A.	Papelera Nacional S. A.	Coronara Nacional S. A.	Distribuidora Central Nacional	Sociedad de Destilación de Alcohólicos S. A.	Carbogas S. A.	Interco S. A.	Esponcrista	Reinosa	Cuarentena San José	Obispo Recycling Company Inc.	Global Recycling LLC Nevada	Avicorp S. A.	Compañía Nacional de Molinos C.A. Ltda.	Servitum	Electrocorp	Total antes de Eliminaciones	Eliminaciones	Total Consolidado	
Ventas netas	-	197,524,801	58,063,047	8,677,516	32,850,781	511,464	21,523,869	1,507,889	6,324,377	-	4,501,427	898,785	353,000	7,500	2,322,486	-	304,657,013	(48,804,756)	255,852,254	
Costo de las ventas	-	(125,158,491)	(46,791,762)	(8,387,104)	(23,500,809)	-	(19,814,144)	(1,070,403)	(8,102,748)	-	(4,091,103)	(915,491)	-	(22,025)	(2,152,997)	-	(230,303,989)	48,000,300	(182,303,689)	
Dividendos percibidos	12,000,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,000,000	(12,000,000)	-	
Utilidad bruta	12,000,000	61,366,310	11,271,287	290,412	8,350,971	511,464	1,809,725	37,486	22,121	-	419,324	78,294	353,000	14,525	179,371	-	77,353,344	(11,796,453)	65,556,891	
Gastos de administración y generales	(784,158)	(12,102,852)	(2,408,002)	(513,251)	(2,504,802)	(317,271)	(1,550,508)	(33,410)	(79,850)	(23,141)	(547,446)	(40,724)	(321,785)	(10,852)	(188,204)	(1,088)	(20,348,324)	467,234	(20,815,088)	
Gastos de ventas	-	(2,234,869)	(7,101,792)	(68)	(1,355,566)	(150,052)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10,842,348)	210,432	(10,631,916)	
Otros ingresos (gastos)	-	(24,029)	(103,017)	39,702	465,857	29,478	457,438	-	(35,525)	(1,230)	-	-	(877)	-	20,689	-	1,035,130	(863,216)	171,912	
Utilidad en operaciones	(784,158)	(14,461,741)	(9,614,778)	(173,554)	(3,815,511)	(457,844)	(1,093,070)	(33,410)	(118,375)	(24,371)	(547,446)	(40,724)	(322,662)	(10,852)	(141,515)	(1,088)	(20,766,539)	6,248	(20,760,291)	
Utilidad en operaciones	11,215,822	28,914,869	1,869,599	116,778	5,334,846	73,610	888,764	4,076	106,466	(24,371)	82,878	34,870	36,588	(25,417)	28,896	(1,088)	46,897,506	(11,796,110)	34,802,394	
Costo financiero:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Diferencia en cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Intereses y descuentos percibidos	64,859	160,108	26,143	-	31,164	-	212,749	-	774	-	-	-	-	-	-	-	518,183	(43,606)	475,102	
Intereses pagados	(253)	(618,522)	(874,351)	(52,218)	(1,219,229)	-	(546,257)	(1,142)	(46,280)	(39,832)	(74,059)	-	-	-	(1,571)	-	(3,775,973)	43,090	(3,732,883)	
Otros ingresos, neto	64,854	(838,514)	(848,208)	(92,218)	(1,188,061)	-	(335,508)	(1,142)	(46,516)	(39,832)	(74,060)	-	-	-	(1,571)	-	(3,857,789)	-	(3,857,781)	
Utilidad antes de Participación a Trabajadores, Impuesto a la renta e Interés minoritario	11,280,128	26,278,065	919,391	64,560	4,146,884	73,610	823,246	2,554	60,849	(64,303)	(11,172)	34,870	36,588	(25,417)	27,448	1,308	43,338,725	(11,796,110)	31,542,615	
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	(3,541,408)	-	-	(822,032)	(11,042)	(78,457)	-	(9,141)	-	-	-	(4,551)	-	(4,102)	-	(4,670,793)	-	(4,670,793)	
Utilidad antes de impuesto a la renta	11,280,128	22,334,647	919,391	64,560	3,324,852	62,568	444,789	2,554	51,708	(64,303)	(11,172)	34,870	26,277	(25,417)	23,343	1,308	38,668,932	(11,796,110)	26,872,822	
Impuesto renta años anteriores	-	-	-	-	-	-	(31,229)	(2,501)	(11,107)	-	-	-	(7,867)	-	(7,104)	(269)	(6,692,761)	-	(6,692,761)	
Impuesto a la renta corriente	(13,016)	(5,881,348)	(30,822)	(17,248)	(522,030)	(31,929)	51,866	-	(8,339)	-	-	-	-	-	-	-	690,320	(53,040)	637,279	
Ingreso (gasto) impuesto a la renta diferido	-	592,462	36,319	(1,529)	31,658	6,063	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Utilidad antes de interés minoritario	11,267,112	17,054,761	915,069	45,812	2,804,480	38,722	445,186	3	14,353	(64,303)	(11,172)	34,870	18,090	(25,417)	16,139	1,020	32,653,492	(11,848,151)	20,805,341	
Interés minoritario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Utilidad neta	11,267,112	17,054,761	915,069	45,812	2,804,480	38,722	445,186	3	14,353	(64,303)	(11,172)	34,870	18,090	(25,417)	16,139	1,020	32,653,492	(11,848,151)	20,805,341	
Otros resultados integrales	-	-	(123,208)	(1,037)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(124,245)	-	(124,245)
Diferencia en cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Sumatoria por valuación PPE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ganancias actuariales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Reverso por valuación de activos realizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total Resultados Integrales	11,267,112	17,054,761	791,799	44,775	2,804,480	38,722	445,186	3	14,353	(64,303)	(11,172)	34,870	18,090	(25,417)	16,139	1,020	32,529,247	(11,972,396)	20,556,851	

INVERSCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
ANEXO DE CONSOLIDACIÓN - ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

	Interscarlos S.A.	Capital Social	Distribuidora Nacional	Sociedad de Distribución de Alimentos S.A.	Carpetas S.A.	Interscarlos S.A.	Expiración	Financiera	Consumos San José S.A.	Capital Recycling Company Inc.	Unidad Recycling LLC Nevada	Accioun S.A.	Compañía Nacional de Muestras Ch. Ltd.	Servicios	Electrocomp	Toda área de Eliminación	Eliminación	Total Consolidado
Capital acciones:																		
Saldo al 31 de diciembre del 2018	66.000.000	61.729.453	6.337.813	194.000	15.185.159	6.079.297	890	1.500.800	-	270.000	180.000	800	240	1.500	25.000	138.066.048	183.066.048	66.000.000
Nueva Subscripción	-	3.270.591	-	-	1.000.000	-	-	-	3.096.197	-	-	-	-	-	-	4.270.591	4.270.591	-
Distribución de capital	-	-	-	-	(200.000.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(200.000.000)	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2019	66.000.000	66.000.000	6.337.813	194.000	17.185.159	6.079.297	890	1.500.800	3.096.197	270.000	180.000	800	240	1.500	25.000	146.897.840	159.897.840	66.000.000
Acciones para futuras contribuciones:																		
Saldo al 31 de diciembre del 2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nueva Subscripción	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prima recaudada en emisión de acciones:																		
Saldo al 31 de diciembre del 2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva legal:																		
Saldo al 31 de diciembre del 2018	3.359.287	916.653	-	-	1.653.547	934.349	344	13.112	-	-	-	-	-	-	900	13.133.957	13.133.957	3.359.287
Asignación	1.126.720	-	-	-	289.292	44.520	-	1.464	-	-	-	-	-	-	20	1.468.112	(324.302)	1.126.720
Transferencia a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alícuotas anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2019	4.486.007	916.653	-	-	1.942.839	978.869	344	14.576	-	-	-	-	-	-	920	14.602.069	(3.000.000)	11.602.069
Reserva de capital:																		
Saldo al 31 de diciembre del 2018	4.893.938	3.986.967	-	-	470.664	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.444.565	4.893.938	4.893.938
Asignación	-	10.409.850	-	-	437.576	22.321.50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.891.057	(10.891.057)	-
Transferencia a resultados acumulados	-	-	-	-	(46.786)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(46.786)	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2019	4.893.938	14.396.817	-	-	891.444	22.321.50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20.353.741	(14.436.145)	4.893.938
Reserva de capital:																		
Saldo al 31 de diciembre del 2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asignación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados por operación, 6 de las 149:																		
Saldo al 31 de diciembre del 2018	(5.136.107)	26.316.177	2.730.091	(3.834)	-	366.092	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23.448.393	5.403.297	20.857.260
Transferencia al año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2019	(5.136.107)	26.316.177	2.730.091	(3.834)	-	366.092	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23.448.393	5.403.297	20.857.260
Revalorización de Propiedad Plena y Grupos:																		
Saldo al 31 de diciembre del 2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización al año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidades en distribución:																		
Saldo al 31 de diciembre del 2018	3.873.337	27.525.526	3.777.026	73.214	2.448.648	2.491.024	1.291	(330.135)	-	986.128	664.608	21.303	31.148	18.344	9.811	40.329.477	33.351.326	73.290.772
Asignación para reservas	-	(3.270.591)	-	-	(1.000.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.270.591)	4.270.591	-
Dividendos pagados	(1.126.720)	(10.409.850)	-	-	(737.576)	(44.520)	-	(1.464)	-	-	-	(21.303)	-	-	(29)	(12.897.238)	11.240.508	(1.156.730)
Alícuotas anteriores	(10.000.000)	(11.000.000)	-	-	(31.676)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(42.676.676)	12.600.000	(10.000.000)
Otros	853	-	-	-	535.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.348	37.878	37.878
Pérdida de control en subsidiarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2019	11.597.285	17.055.701	3.756.926	(4.682)	2.052.448	2.446.502	1.264	(14.320)	664.608	(11.117)	664.608	18.000	325.413	18.310	1.020	22.853.417	45.018.634	(3.018.834)
Saldo al 31 de diciembre del 2019	3.013.815	19.071.929	4.892.004	117.887	2.672.873	2.891.700	1.264	(177.220)	(14.205)	963.832	664.608	18.000	325.413	18.310	10.602	24.884.197	45.018.634	(3.018.834)
Otros Resultados Integrales:																		
Saldo al 31 de diciembre del 2018	-	-	(4.868.741)	(88.698)	(11.069)	3.867.023	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.397.668)	18.021	(1.398.648)
Transferencia a reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencia a Resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Guarantee (netted) actual	-	-	(123.369)	(1.007)	7.947	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(724.350)	7.947	7.947
Saldo al 31 de diciembre del 2019	-	-	(4.891.891)	(86.713)	7.867	3.867.023	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.393.350)	6.952	(1.386.398)
Total patrimonio atribuible a las acciones de la Compañía	66.176.540	114.386.629	16.084.806	193.210	22.650.892	13.867.770	2.478	1.185.140	3.207.884	1.253.893	879.678	144.602	123.170	298.731	38.550	243.173.457	(64.480.907)	179.399.339

[illegible]