

Inversancarlos S. A.

Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2012

Con el Informe de los Auditores Independientes

Inversancarlos S. A.  
Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2012

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado Separado de Situación Financiera

Estado Separado de Resultados Integrales

Estado Separado de Evolución del Patrimonio

Estado Separado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Separados



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.  
Av. Miguel H. Alcívar Mz. 302  
Ap. 09-010-3818  
Guayaquil - Ecuador

Telf.: (593-4) 2290697  
(593-4) 2290698  
(593-4) 2288774

## Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas  
Inversancarlos S. A.:

Hemos auditado los estados financieros separados que se acompañan de Inversancarlos S. A. ("la Compañía"), que incluyen el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012, y los estados separados de resultados integrales, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros*

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

### *Responsabilidad de los Auditores*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

(Continúa)

*Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros separados mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera separada de Inversancarlos S. A. al 31 de diciembre de 2012, y su desempeño financiero separado, y sus flujos de efectivo separados por el año que terminó en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

*KPMG del Ecuador*  
SC-RNAE 069

Abril 22 de 2013

*Patricia de Arteaga*  
Patricia de Arteaga, Socia  
Registro No. 14571

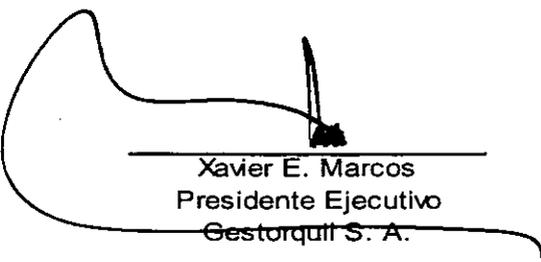
Inversancarios S. A.  
(Guayaquil - Ecuador)

Estado Separado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012, con cifras comparativas de 2011

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

| <u>Activos</u>                                 | <u>Notas</u> |      | <u>2012</u>       | <u>2011</u>       |
|--|--------------|------|-------------------|-------------------|
| Efectivo y equivalentes a efectivo             | 6            | US\$ | 1,910,974         | 1,887,587         |
| Otras cuentas por cobrar                       | 7            |      | <u>21,251</u>     | <u>463,910</u>    |
| Total activos corrientes                       |              |      | <u>1,932,225</u>  | <u>2,351,497</u>  |
| Inversiones en acciones                        | 8            |      | <u>60,288,526</u> | <u>60,288,526</u> |
| Total activos no corrientes                    |              |      | <u>60,288,526</u> | <u>60,288,526</u> |
| Total activos                                  |              | US\$ | <u>62,220,751</u> | <u>62,640,023</u> |
| <u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u> |              |      |                   |                   |
| Pasivos:                                       |              |      |                   |                   |
| Dividendos por pagar                           |              | US\$ | 751,465           | 468,625           |
| Impuesto a la renta por pagar                  | 9            |      | 9,695             | 23,589            |
| Otras cuentas y gastos acumulados por pagar    | 13           |      | <u>282,192</u>    | <u>271,224</u>    |
| Total pasivos corrientes y total pasivos       |              |      | <u>1,043,352</u>  | <u>763,438</u>    |
| Patrimonio de los accionistas:                 |              |      |                   |                   |
| Capital acciones                               | 10           |      | 55,000,000        | 55,000,000        |
| Reserva legal                                  | 10           |      | 5,386,209         | 5,056,127         |
| Resultados acumulados por aplicación de NIIF   | 10           |      | (5,158,107)       | (5,158,107)       |
| Utilidades disponibles                         |              |      | <u>5,949,297</u>  | <u>6,978,565</u>  |
| Total patrimonio de los accionistas            |              |      | <u>61,177,399</u> | <u>61,876,585</u> |
| Total pasivos y patrimonio                     |              | US\$ | <u>62,220,751</u> | <u>62,640,023</u> |

  
Xavier E. Marcos  
Presidente Ejecutivo  
Gestorquill S. A.

  
Marcos Arichábal  
Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros separados.

Inversancarlos S. A.

Estado Separado de Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre de 2012, con cifras comparativas de 2011

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

|   | <u>Notas</u> | <u>2012</u>           | <u>2011</u>      |
|---|--------------|-----------------------|------------------|
| <b>Ingresos:</b>                                  |              |                       |                  |
| Dividendos  |              | US\$ 3,741,322        | 3,955,246        |
| Intereses ganados                                 | 14           | 86,734                | 132,294          |
| <b>Total ingresos</b>                             |              | <u>3,828,056</u>      | <u>4,087,540</u> |
| <b>Gastos:</b>                                    |              |                       |                  |
| Gastos de administración                          | 13 y 15      | 512,732               | 490,825          |
| Gastos financieros                                |              | 685                   | 2                |
| Otros egresos                                     |              | 3,076                 | 4,646            |
| <b>Total gastos</b>                               |              | <u>516,493</u>        | <u>495,473</u>   |
| <b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>      |              | <b>3,311,563</b>      | <b>3,592,067</b> |
| Impuesto a la renta                               | 9            | 10,749                | 24,551           |
| <b>Utilidad neta y resultado integral del año</b> |              | <u>US\$ 3,300,814</u> | <u>3,567,516</u> |
| <b>Utilidad neta por acción ordinaria</b>         | 11           | <u>US\$ 0.0600</u>    | <u>0.0649</u>    |

  
 \_\_\_\_\_  
 Xavier E. Marcos  
 Presidente Ejecutivo  
 Gestorquil S. A.

  
 \_\_\_\_\_  
 Marcos Anchábata  
 Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros separados.

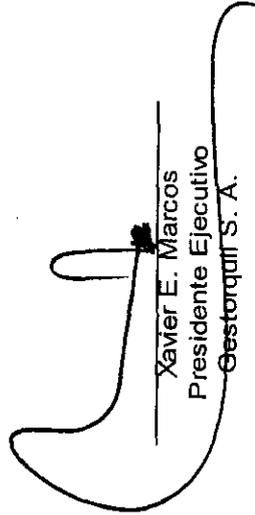
Inversancarios S. A.

Estado Separado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre de 2012, con cifras comparativas de 2011

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

|   | Notas | Capital acciones | Reserva legal | Resultados acumulados por aplicación de NIIF | Utilidades disponibles | Total patrimonio de los accionistas |
|---|-------|------------------|---------------|--|------------------------|-------------------------------------|
| Saldos al 1 de enero de 2011                    |       | US\$ 55,000,000  | 4,699,375     | (5,158,107)                                  | 7,767,801              | 62,309,069                          |
| Apropiación para reserva legal                  |       | -                | 356,752       | -  | (356,752)              | -                                   |
| Dividendos pagados sobre utilidades de 2010     | 10    | -                | -             | -  | (2,110,798)            | (2,110,798)                         |
| Dividendos anticipados sobre utilidades de 2011 | 10    | -                | -             | -  | (1,889,202)            | (1,889,202)                         |
| Utilidad neta y resultado integral del año      |       | -                | -             | -  | 3,567,516              | 3,567,516                           |
| Saldos al 31 de diciembre de 2011               |       | 55,000,000       | 5,056,127     | (5,158,107)                                  | 6,978,565              | 61,876,585                          |
| Apropiación para reserva legal                  |       | -                | 330,082       | -  | (330,082)              | -                                   |
| Dividendos pagados sobre utilidades de 2011     | 10    | -                | -             | -  | (1,321,565)            | (1,321,565)                         |
| Dividendos anticipados sobre utilidades de 2012 | 10    | -                | -             | -  | (2,678,435)            | (2,678,435)                         |
| Utilidad neta y resultado integral del año      |       | -                | -             | -  | 3,300,814              | 3,300,814                           |
| Saldos al 31 de diciembre de 2012               |       | US\$ 55,000,000  | 5,386,209     | (5,158,107)                                  | 5,949,297              | 61,177,399                          |

  
 Xavier E. Marcos  
 Presidente Ejecutivo  
 Gestorquill S. A.

  
 Marcos Anchabala  
 Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros separados.

Inversancarlos S. A.

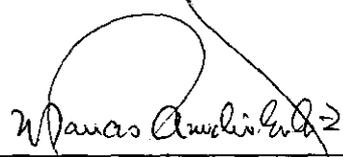
Estado Separado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2012, con cifras comparativas de 2011

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

|   | <u>Notas</u> | <u>2012</u>        | <u>2011</u>        |
|---|--------------|--------------------|--------------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de operación:   |              |                    |                    |
| Utilidad neta y resultado integral del año  | US\$         | 3,300,814          | 3,567,516          |
| Ajustes:  |              |                    |                    |
| Castigo de inversiones en acciones  | 8            | -                  | 4,410              |
| Gasto de impuesto a la renta  | 9            | 10,749             | 24,551             |
| Disminución en otras cuentas por cobrar   |              | (18,055)           | 4,539              |
| Aumento en otras cuentas y gastos acumulados por pagar  |              | 10,968             | 57,783             |
| Efectivo generado por las actividades de operación  |              | <u>3,304,476</u>   | <u>3,658,799</u>   |
| Impuesto a la renta pagado  | 9            | (24,643)           | (35,428)           |
| Flujo neto de efectivo de actividades de operación  |              | <u>3,279,833</u>   | <u>3,623,371</u>   |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión - proveniente de la venta de inversiones en acciones |              |                    |                    |
|   |              | <u>460,714</u>     | <u>921,429</u>     |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento - dividendos pagados                            |              |                    |                    |
|   |              | <u>(3,717,160)</u> | <u>(3,887,560)</u> |
| Aumento neto en el efectivo y equivalentes a efectivo   |              | 23,387             | 657,240            |
| Efectivo y equivalentes a efectivo al inicio del año  |              | <u>1,887,587</u>   | <u>1,230,347</u>   |
| Efectivo y equivalentes a efectivo al final del año   | US\$         | <u>1,910,974</u>   | <u>1,887,587</u>   |

  
 \_\_\_\_\_  
 Xavier E. Marcos  
 Presidente Ejecutivo  
 Gestorquil S. A.

  
 \_\_\_\_\_  
 Marcos Archábala  
 Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros separados.

Inversancarlos S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2012

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

**(1) Entidad que Reporta**

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

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

La Compañía no cuenta con empleados en relación de dependencia y contrata servicios administrativos con una compañía relacionada por administración (véase nota 13).

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

**(a) Declaración de Cumplimiento**

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

Estos estados financieros separados fueron autorizados para su emisión por la junta de Directorio de la Compañía en sesión del 18 de abril de 2013.

**(b) Base de Medición**

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

**(c) Moneda Funcional y de Presentación**

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

**(d) Uso de Estimaciones y Juicios**

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

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

**(3) Políticas de Contabilidad Significativas**

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

**(a) Clasificación de Saldos Corrientes y No Corrientes**

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

**(b) Instrumentos Financieros**

**Activos Financieros no Derivados**

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

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

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

(Continúa)

Inversancarlos S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

La Compañía tiene los siguientes activos financieros no derivados:

Préstamos y Partidas por Cobrar

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

Efectivo y Equivalentes a Efectivo

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

Pasivos Financieros no Derivados

Inicialmente, la Compañía reconoce los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originan. Todos los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento. La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

La Compañía clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros. Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo. Los otros pasivos financieros se componen de dividendos por pagar y otras cuentas y gastos acumulados por pagar.

Capital Acciones

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

(c) Deterioro – Activos Financieros no Derivados

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

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un valor adeudado a la Compañía en términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias, indicadores de que el deudor o emisor entrará en bancarrota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario o emisores, condiciones económicas que se relacionen con incumplimiento o la desaparición de un mercado activo para un instrumento. Además, para una inversión en un instrumento de patrimonio, una disminución significativa o prolongada de las partidas en su valor razonable bajo su costo es evidencia objetiva de deterioro.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos al costo amortizado a nivel específico. Todas las partidas por cobrar son evaluadas por deterioro específico, a menos que el saldo sea claramente insignificante.

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

(d) Inversiones en Acciones

En estos estados financieros separados, las inversiones en acciones en subsidiarias y negocio conjunto mantenidas por la Compañía se registran al costo.

(e) Provisiones

Las obligaciones asociadas con contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado separado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para resolver la obligación y el monto puede ser estimado de manera fiable.

Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera desembolsar a una tasa antes de impuesto que refleja la evaluación actual del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. El saneamiento del descuento se reconoce como costo financiero.

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

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(f) Reconocimiento de Ingresos

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

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

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

Ingresos por Dividendos

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

Ingresos por Intereses

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

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

(g) Reconocimiento de Gastos

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

(h) Impuesto a la Renta

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

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

i. Impuesto Corriente

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

ii. Impuesto Diferido

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

A la fecha del estado separado de situación financiera la Compañía no presenta diferencias temporales o pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros que originen el reconocimiento de impuestos diferidos activos o pasivos.

iii. Exposición Tributaria

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

(i) Utilidad por Acción

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

(Continúa)

Inversancarlos S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas han sido emitidas con fecha de aplicación para períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2012 y no han sido consideradas en la preparación de estos estados financieros separados:

| <u>Norma</u>         | <u>Asunto</u>  | <u>Efectiva a partir de</u> |
|----------------------|--|-----------------------------|
| NIC 1 (enmienda)     | Presentación de partidas de otros resultados integrales                | 1 de julio de 2012          |
| NIIF 7 (enmienda)    | Revelación - Compensación de activos financieros y pasivos financieros | 1 de enero de 2013          |
| NIIF 10              | Estados financieros consolidados                                       | 1 de enero de 2013          |
| NIIF 11              | Acuerdos conjuntos   | 1 de enero de 2013          |
| NIIF 12              | Información a revelar sobre participaciones en otras entidades         | 1 de enero de 2013          |
| NIIF 13              | Medición al valor razonable  | 1 de enero de 2013          |
| NIC 19               | Beneficios a los empleados   | 1 de enero de 2013          |
| NIC 27 (2011)        | Estados financieros separados  | 1 de enero de 2013          |
| NIC 28 (2011)        | Inversiones en asociadas y negocios conjuntos                          | 1 de enero de 2013          |
| NIC 32 (enmienda)    | Compensación de activos financieros y pasivos financieros              | 1 de enero de 2014          |
| NIIF 9 (2009 y 2010) | Instrumentos financieros   | 1 de enero de 2015          |

La Compañía no planea adoptar tempranamente estas normas. Aquellas que pueden ser relevantes para la Compañía se indican a continuación:

**(a) NIIF 9 Instrumentos Financieros (2009 y 2010)**

La NIIF 9 (2009) introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. Según lo previsto en la NIIF 9 (2009), los activos financieros son clasificados y medidos sobre la base del modelo del negocio en el cual son mantenidos y las características de sus flujos de caja contractuales. La NIIF 9 (2010) introduce adiciones con relación a los pasivos financieros. El IASB actualmente tiene un proyecto activo para hacer modificaciones limitadas a la clasificación y requerimientos de medición de la NIIF 9 y adicionar nuevos requerimientos para direccionar el deterioro de activos financieros y contabilidad de coberturas.

La NIIF 9 (2009 y 2010) es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2015, con adopción temprana permitida. No se espera que la adopción de la NIIF 9 tenga un impacto sobre los estados financieros separados de la Compañía.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(b) NIC 27 (2011) Estados Financieros Separados

La NIC 27 (2011) mantiene los requisitos de contabilidad y revelación de la NIC 27 (2008) para los estados financieros separados. Al igual que la NIC 27 (2008), la NIC 27 (2011) requiere que cuando una entidad prepara estados financieros separados, la entidad contabilizará las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos bien sea: (i) al costo; o, (ii) de acuerdo con la NIIF 9. También la NIC 27 (2011) mantiene los requisitos de la NIC 27 (2008) en relación a asociadas y negocios conjuntos contabilizados a valor razonable en los estados financieros consolidados. La Compañía utiliza la base del costo para el registro de sus inversiones en subsidiarias y negocio conjunto en los estados financieros separados; por consiguiente, no se espera ningún impacto sobre los estados financieros separados por la adopción de la NIC 27 (2011), la que es efectiva para periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013.

(c) NIIF 13 Medición al Valor Razonable (2011)

La NIIF 13 proporciona una fuente única de guías sobre cómo el valor razonable es medido, y reemplaza las guías de medición del valor razonable que actualmente se encuentran dispersas en varias NIIFs. Con excepciones limitadas, la NIIF 13 será aplicada cuando la medición o revelación del valor razonable es requerido o permitido por otras NIIFs. Se estima que esta norma no tendrá impacto alguno en los estados financieros separados de la Compañía. La NIIF 13 es efectiva para periodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2013, con adopción temprana permitida.

(5) **Determinación de Valores Razonables**

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

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se estima al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha de medición. Este valor razonable se determina al momento de reconocimiento inicial y para propósitos de revelación, en cada fecha de los estados financieros separados anuales. Dado el corto plazo contractual de los activos y pasivos financieros de la Compañía y la variación poco significativa en la tasa de interés de mercado, la Administración estima que el valor registrado de los activos y pasivos financieros a cada fecha del estado separado de situación financiera se aproxima al valor razonable.

(Continúa)

Inversancarlos S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

**(6) Efectivo y Equivalentes a Efectivo**

El detalle de efectivo y equivalentes a efectivo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

|                           |      | <u>2012</u>      | <u>2011</u>      |
|---------------------------|------|------------------|------------------|
| Efectivo en bancos        | US\$ | 73,800           | 540,849          |
| Inversiones a corto plazo |      | <u>1,837,174</u> | <u>1,346,738</u> |
|                           | US\$ | <u>1,910,974</u> | <u>1,887,587</u> |

**(7) Otras Cuentas por Cobrar**

El detalle de las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

|                             |      | <u>2012</u>   | <u>2011</u>    |
|-----------------------------|------|---------------|----------------|
| Black Forest Overseas S. A. | US\$ | -             | 460,714        |
| Otras                       |      | <u>21,251</u> | <u>3,196</u>   |
|                             | US\$ | <u>21,251</u> | <u>463,910</u> |

En el año 2011, el saldo por cobrar a Black Forest Overseas S. A. corresponde al vencimiento corriente resultante de la venta de acciones de Codana S. A., efectuada en el 2008 por un valor de US\$3,225,000. Según el contrato de compra venta suscrito, dicho valor fue pagado en dividendos semestrales hasta junio de 2012 y devengó una tasa de interés fija del 7.5% anual, y estaba respaldado por contrato de prenda sobre las acciones de Codana S. A..

**(8) Inversiones en Acciones**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 un resumen de las inversiones en acciones es el siguiente:

Inversancarios S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

|   | % de<br>participación |      | 2012              | 2011              |
|---|-----------------------|------|-------------------|-------------------|
| <b>Subsidiarias:</b>  |                       |      |                   |                   |
| Papelera Nacional S. A.   | 100%                  | US\$ | 35,129,149        | 35,129,149        |
| Cartonera Nacional S. A.  | 94.012%               |      | 7,275,892         | 7,275,892         |
| SODERAL, Sociedad de Destilación<br>de Alcoholes S. A.                | 100%                  |      | 7,930,323         | 7,930,323         |
| AGRITALISA, Agrícola Talismán S. A.                                   | 100%                  |      | 4,055,803         | 4,055,803         |
| Intercia S. A.  | 100%                  |      | 2,100,511         | 2,100,511         |
| Doconsa S. A.   | 100%                  |      | 1,439,367         | 1,439,367         |
| Recisa S. A.  | 100%                  |      | 1,199,336         | 1,199,336         |
| Global Recycling Company Inc.   | 100%                  |      | 270,000           | 270,000           |
| Global Recycling LLC Nevada   | 100%                  |      | 180,000           | 180,000           |
| Electrobiocorp S. A. (entidad<br>inactiva)                            | 90%                   |      | 22,500            | 22,500            |
| Ancelcorp S. A.   | 100%                  |      | 800               | 800               |
| <b>Negocio conjunto:</b>  |                       |      |                   |                   |
| Carbogas S. A.  | 50%                   |      | 684,510           | 684,510           |
| <b>Otras inversiones con participación<br/>minoritaria – al costo</b> |                       |      |                   |                   |
|   |                       |      | <u>335</u>        | <u>335</u>        |
|   |                       | US\$ | <u>60,288,526</u> | <u>60,288,526</u> |

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

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

(Continúa)

Inversancarlos S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

- AGRITALISA, Agrícola Talismán S. A., subsidiaria totalmente poseída, fue constituida en 1986 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador y su actividad principal es la siembra, cultivo y cosecha de caña de azúcar. El 100% de su cosecha es vendida a una compañía relacionada de Inversancarlos S. A..
- Intercia S. A., subsidiaria totalmente poseída, fue constituida en el 2001 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, y su actividad principal consiste en la recolección, compra, empaque y comercialización de materias primas recicladas, principalmente cartón, papel y plásticos de PET o Tereftalato de Polietileno. Sus ventas se realizan principalmente a Papelera Nacional S. A. y Recisa S. A..
- Doconsa S. A., subsidiaria totalmente poseída, fue constituida en el 2000 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador y su actividad principal es brindar el servicio de depósito de azúcar en su bodega ubicada en Durán. El 100% del servicio de bodegaje es prestado a dos compañías relacionadas de Inversancarlos S. A..
- Recisa S. A., subsidiaria totalmente poseída, fue constituida en el 2004 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador y su actividad principal consiste en la compra, empaque y comercialización de materias primas recicladas, principalmente plásticos de PET o Tereftalato de Polietileno. Las materias primas recicladas son provistas en su totalidad por Intercia S. A.. Las ventas de la Compañía son principalmente en el mercado de exportación.
- Global Recycling Company Inc., subsidiaria totalmente poseída, fue constituida en el 2008 en la ciudad de Panamá, República de Panamá y su actividad principal es la compra, venta, importación, exportación, empaque y comercialización de materias primas recicladas, principalmente cartón. La Compañía está constituida como una sociedad off-shore y todas sus actividades se realizan fuera de la República de Panamá. Sus ventas se realizan a Papelera Nacional S. A. y a terceros.
- Global Recycling LLC Nevada, subsidiaria totalmente poseída, fue constituida en el 2008 en las Vegas Nevada, Estados Unidos de América y su actividad principal es la compra, venta, importación, exportación, empaque y comercialización de materias primas recicladas, principalmente cartón. La Compañía está constituida como una sociedad off-shore y todas sus actividades se realizan fuera de los Estados Unidos de América. Sus ventas se realizan a Papelera Nacional S. A. y a terceros.
- Carbogas S. A., entidad controlada en forma conjunta con una participación del 50%, fue constituida en 1997 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador y su principal actividad es la comercialización de bióxido de carbono (CO2) y productos afines, siendo sus principales proveedores SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A., y una compañía relacionada a los otros accionistas; y,
- Ancelcorp S. A., subsidiaria totalmente poseída, fue constituida en el 2008 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador y su actividad principal es la prestación de asesoramiento, asistencia y soportes integrales a Global Recycling Company Inc. y Global Recycling LLC Nevada.

(Continúa)

Inversancarlos S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

El siguiente es un resumen de la información financiera consolidada de Inversancarlos S. A. y subsidiarias al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011:

|                  |      | <u>2012</u>        | <u>2011</u>        |
|------------------|------|--------------------|--------------------|
| Ventas netas     | US\$ | 162,704,273        | 132,230,876        |
| Utilidad neta    |      | 11,562,849         | 10,955,275         |
| Total activos    |      | 202,466,046        | 194,680,812        |
| Total pasivos    |      | 72,869,183         | 74,240,286         |
| Total patrimonio |      | <u>129,596,863</u> | <u>120,440,526</u> |

El movimiento de las inversiones en acciones en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

|                                 |      | <u>2012</u>       | <u>2011</u>       |
|---------------------------------|------|-------------------|-------------------|
| Saldo al inicio del año         | US\$ | 60,288,526        | 60,292,936        |
| Baja de inversiones en acciones |      | -                 | (4,410)           |
| Saldo al final del año          | US\$ | <u>60,288,526</u> | <u>60,288,526</u> |

(9) **Impuesto a la Renta**

Gasto de Impuesto a la Renta

El gasto de impuesto a la renta en los años que terminaron al 31 de diciembre de 2012 y 2011 corresponde al impuesto a la renta corriente. La siguiente es la conciliación entre el gasto estimado de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 23% (24% en el 2011) a la utilidad antes de impuesto a la renta:

|   |      | <u>2012</u>      | <u>2011</u>      |
|---|------|------------------|------------------|
| Utilidad neta   | US\$ | 3,300,814        | 3,567,516        |
| Impuesto a la renta   |      | 10,749           | 24,551           |
| Utilidad antes de impuesto a la renta   |      | <u>3,311,563</u> | <u>3,592,067</u> |
| Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta |      | 761,659          | 861,865          |
| Incremento (reducción) resultante de:   |      |                  |                  |
| Gastos no deducibles  |      | 109,594          | 111,945          |
| Ingresos exentos – dividendos recibidos en efectivo                           |      | <u>(860,504)</u> | <u>(949,259)</u> |
|   | US\$ | <u>10,749</u>    | <u>24,551</u>    |

(Continúa)

Inversancarlos S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Impuesto a la Renta por Pagar

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar corriente en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

|  | 2012              | 2011          |
|--|-------------------|---------------|
| Saldo al inicio del año                      | US\$ 23,589       | 34,466        |
| Impuesto a la renta del año                  | 10,749            | 24,551        |
| Pago de impuesto a la renta del año anterior | (23,589)          | (34,466)      |
| Retenciones de impuesto a la renta           | (1,054)           | (962)         |
| Saldo al final del año                       | US\$ <u>9,695</u> | <u>23,589</u> |

Situación Fiscal

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2009 al 2012 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

**(10) Capital y Reservas**

Capital Acciones

La Compañía ha emitido únicamente acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1 cada una. Los accionistas tenedores de estas acciones tienen derecho a recibir dividendos según estos sean declarados y tienen derecho a un voto por acción en las reuniones de la Compañía. El detalle del número de acciones autorizadas, suscritas y pagadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

|                              | 2012              | 2011              |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Acciones autorizadas         | <u>70,000,000</u> | <u>70,000,000</u> |
| Acciones suscritas y pagadas | <u>55,000,000</u> | <u>55,000,000</u> |

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere para las compañías anónimas, que salvo disposición estatutaria en contrario, de la utilidad neta anual se tomará un porcentaje no menor a un 10%, destinado a formar parte de un fondo de reserva legal, hasta que éste alcance por los menos el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

(Continúa)

Inversancarlos S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Resultados Acumulados por Aplicación de NIIF

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución SC.G.ICI.CPAIFRS.11.007 publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre de 2011, estableció que los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF" se registren en el patrimonio en una subcuenta denominada "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados. El saldo deudor de esta cuenta podrá ser absorbido por los resultados acumulados.

Otros Resultados Integrales

La Compañía no tiene afectación por otros resultados integrales para los años 2012 y 2011.

Dividendos

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

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

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

|  |      | <u>2012</u>      | <u>2011</u>      |
|--|------|------------------|------------------|
| De utilidades del año 2011 - US\$0.024 por acción ordinaria          | US\$ | 1,321,565        | -                |
| De utilidades del año 2010 - US\$0.038 por acción ordinaria          |      | -                | 2,110,798        |
| Dividendos anticipados del año 2012 - US\$0.048 por acción ordinaria |      | 2,678,435        | -                |
| Dividendos anticipados del año 2011 - US\$0.034 por acción ordinaria |      | -                | 1,889,202        |
|  | US\$ | <u>4,000,000</u> | <u>4,000,000</u> |

(Continúa)

Inversancarlos S. A.  
Notas a los Estados Financieros Separados  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**(11) Utilidad por Acción**

El cálculo de la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2012 se basó en la utilidad de US\$3,300,814 imputable a los accionistas comunes (US\$3,567,516 en el 2011); y un número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación de 55,000,000 en el 2012 y 2011.

**(12) Administración de Riesgo Financiero**

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

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

**Marco de Administración de Riesgos**

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

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

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

La Administración de la Compañía considera que los riesgos de Inversancarlos S. A. son aquellos que se identifican a nivel de Grupo; como tenedora de acciones, la Compañía es la agregación final de todas las entidades del Grupo. A continuación se describen los riesgos a nivel de la Compañía únicamente; los riesgos a nivel de Grupo se discuten en la nota 21 de los estados financieros consolidados.

**Riesgo de Crédito**

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si una contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente del efectivo y equivalentes a efectivo y otras cuentas por cobrar.

(Continúa)

Inversancarlos S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Exposición al Riesgo de Crédito

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

|                                    | <u>Notas</u> |      | <u>2012</u>      | <u>2011</u>      |
|------------------------------------|--------------|------|------------------|------------------|
| Efectivo y equivalentes a efectivo | 6            | US\$ | 1,910,974        | 1,887,587        |
| Otras cuentas por cobrar           | 7            |      | 21,251           | 463,910          |
|                                    |              | US\$ | <u>1,932,225</u> | <u>2,351,497</u> |

Efectivo y Equivalentes a Efectivo

La Compañía mantenía efectivo y equivalentes a efectivo por US\$1,910,974 al 31 de diciembre de 2012 (US\$1,887,587 en el 2011), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo y equivalentes a efectivo son mantenidos en un banco, cuya calificación de riesgo es AAA- según la agencia calificadoras Soc. Cal. Riesgo Latinoamericana.

Otras Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no se registra ningún saldo vencido y la Administración de la Compañía con base a su monitoreo del riesgo de crédito considera que no es necesaria ninguna provisión por deterioro.

Garantías

La política de la Compañía es entregar garantías financieras sólo a las subsidiarias. Al 31 de diciembre de 2012 la Compañía ha emitido garantía solidaria a favor de una institución financiera local para respaldar las obligaciones que la subsidiaria SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A. mantiene con dicha institución por un valor de US\$7,790,000 (US\$5,646,313 en el 2011).

Riesgo de Liquidez

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

(Continúa)

Inversancarlos S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

La Compañía monitorea en base continúa el desempeño financiero y liquidez y compromisos de capital de sus subsidiarias en orden a anticipar los dividendos en efectivo a recibir, sobre cuya base y la estimación de sus gastos operacionales define los dividendos a distribuir a sus accionistas. La Compañía intenta mantener un nivel de efectivo y equivalentes a efectivo en un monto que exceda las salidas de efectivo esperadas por los pasivos financieros durante un período de 90 días. El índice de efectivo y equivalentes en efectivo a salidas de efectivo fue 1.83 al 31 de diciembre de 2012 (2.47 en el 2011).

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

|  |      | Importe<br>en<br>libros | Flujos de<br>efectivo<br>contractuales | 3 meses<br>o menos | 3 a 12<br>meses |
|--|------|-------------------------|--|--------------------|-----------------|
| Al 31 de diciembre de 2012:                    |      |                         |  |                    |                 |
| Dividendos por pagar                           | US\$ | 751,465                 | 751,465                                | 751,465            | -               |
| Impuesto a la renta por pagar                  |      | 9,695                   | 9,695                                  | -                  | 9,695           |
| Otras cuentas y gastos<br>acumulados por pagar |      | 282,192                 | 282,192                                | 282,192            | -               |
|  | US\$ | <u>1,043,352</u>        | <u>1,043,352</u>                       | <u>1,033,657</u>   | <u>9,695</u>    |
| Al 31 de diciembre de 2011:                    |      |                         |  |                    |                 |
| Dividendos por pagar                           | US\$ | 468,625                 | 468,625                                | 468,625            | -               |
| Impuesto a la renta por pagar                  |      | 23,589                  | 23,589                                 | -                  | 23,589          |
| Otras cuentas y gastos<br>acumulados por pagar |      | 271,224                 | 271,224                                | 271,224            | -               |
|  | US\$ | <u>763,438</u>          | <u>763,438</u>                         | <u>739,849</u>     | <u>23,589</u>   |

**Riesgo de Mercado**

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

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

(Continúa)

Inversancarlos S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio. El Directorio monitorea el retorno de capital de las subsidiarias y el nivel de dividendos a ser pagados a la Compañía y de esta a sus accionistas y busca mantener un equilibrio entre los retornos más altos que puedan obtenerse, un adecuado nivel de endeudamiento de las subsidiarias y una posición de capital sólida.

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

**(13) Transacciones con Partes Relacionadas**

Transacción con Compañía Relacionada

En el año que terminó el 31 de diciembre de 2012, la Compañía cargó a gastos US\$114,489 (US\$77,165 en el 2011) por concepto de servicios administrativos prestados por Gestorquil S. A., una compañía relacionada por administración.

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

Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave

Las remuneraciones del Directorio están establecidas en el estatuto de la Compañía y fueron ratificadas en sesión del Directorio celebrada el 11 de abril de 2012 y consisten en una dieta por asistencia a sesiones. El gasto por este concepto en el año 2012 asciende a US\$277,573 (US\$333,520 en el 2011).

Garantías

La Compañía ha suscrito contratos de garantía solidaria a favor de una institución financiera local para respaldar las obligaciones que la subsidiaria SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A. mantiene con dicha entidad por un valor de US\$7,790,000 al 31 de diciembre de 2012 (US\$5,646,313 en el 2011).

(Continúa)

Inversancarlos S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

**(14) Intereses Ganados**

Los intereses ganados reconocidos en resultados corresponden a:

|  |      | <u>2012</u>   | <u>2011</u>    |
|--|------|---------------|----------------|
| Intereses ganados en inversiones a corto plazo           | US\$ | 69,457        | 45,910         |
| Intereses ganados sobre venta de inversiones en acciones |      | 17,277        | 86,384         |
|  | US\$ | <u>86,734</u> | <u>132,294</u> |

**(15) Gastos por Naturaleza**

La siguiente es la composición de los gastos de administración:

|                                  | <u>Notas</u> |      | <u>2012</u>    | <u>2011</u>    |
|----------------------------------|--------------|------|----------------|----------------|
| Honorarios de administración     | 13           | US\$ | 114,489        | 77,165         |
| Remuneraciones del directorio    | 13           |      | 277,573        | 333,520        |
| Honorarios profesionales         |              |      | 53,646         | 42,403         |
| Contribuciones y cuotas sociales |              |      | 20,950         | 16,492         |
| Otros                            |              |      | 46,074         | 21,245         |
|                                  |              | US\$ | <u>512,732</u> | <u>490,825</u> |

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

Los estados financieros separados de 2012 adjuntos difieren de aquellos reportados a la Superintendencia de Compañías debido a los dividendos anticipados que se presentan como cuentas por cobrar accionistas de acuerdo al formulario de presentación de estados financieros del organismo regulador y que en los estados financieros separados adjuntos se presentan como reducción de las utilidades disponibles de acuerdo a lo requerido por la Norma Internacional de Información Financiera No.1 – Presentación de Estados Financieros:

|                          |      | <u>Reportado a Superintendencia de Compañías</u> | <u>Estados financieros adjuntos</u> | <u>Diferencia</u>  |
|--------------------------|------|--|-------------------------------------|--------------------|
| Otras cuentas por cobrar | US\$ | 2,699,686  | 21,251                              | 2,678,435          |
| Utilidades disponibles   |      | <u>(8,627,732)</u>                               | <u>(5,949,297)</u>                  | <u>(2,678,435)</u> |

(Continúa)

Inversancarlos S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

**(17) Hechos Posteriores**

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 18 de abril de 2013 fecha en que los estados financieros separados adjuntos estuvieron disponibles para ser emitidos. Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2012, fecha del estado separado de situación financiera pero antes del 18 de abril de 2013, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros separados adjuntos.