

Inversancarlos S. A.

Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2014

Con el Informe de los Auditores Independientes

Inversancarlos S. A.
Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2014
Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes
Estado Separado de Situación Financiera
Estado Separado de Resultados Integrales
Estado Separado de Cambios en el Patrimonio
Estado Separado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros Separados



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. Miguel H. Alcívar, Mz 302
Guayaquil 090103818
Ecuador

Tel (04) 229 0698
(04) 229 0699
Fax (04) 228 8774

Informe de los Auditores Independientes

A los Miembros del Directorio y 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 2014, y los estados separados de resultados integrales, de cambios en el 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 2014, 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 14 de 2015

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

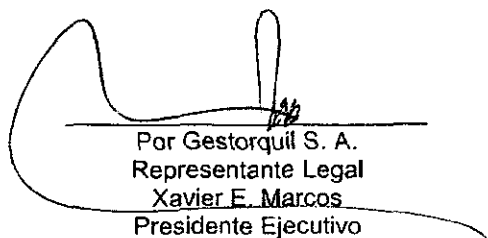
Inversancarlos S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

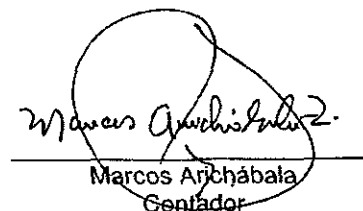
Estado Separado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2014, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013

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

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes a efectivo	6	US\$	1,023,041	301,970
Otras cuentas por cobrar	7		505,830	447,833
Gastos pagados por anticipado			-	10,160
Total activos corrientes			<u>1,528,871</u>	<u>759,963</u>
Activos no corrientes:				
Inversiones en acciones	8		<u>60,947,572</u>	<u>60,789,325</u>
Total activos no corrientes			<u>60,947,572</u>	<u>60,789,325</u>
Total activos		US\$	<u>62,476,443</u>	<u>61,549,288</u>
<u>Pasivos y Patrimonio</u>				
Pasivos:				
Dividendos por pagar		US\$	640,900	695,163
Impuesto a la renta por pagar	9		4,343	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	13		<u>301,237</u>	<u>305,283</u>
Total pasivos corrientes y total pasivos			<u>946,480</u>	<u>1,000,446</u>
Patrimonio:				
Capital acciones	10		55,000,000	55,000,000
Reserva legal	10		6,321,465	5,823,353
Resultados acumulados por aplicación de NIIF	10		(5,158,107)	(5,158,107)
Utilidades disponibles			<u>5,366,605</u>	<u>4,883,596</u>
Total patrimonio			<u>61,529,963</u>	<u>60,548,842</u>
Total pasivos y patrimonio		US\$	<u>62,476,443</u>	<u>61,549,288</u>


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


Marcos Archábal
Gerente

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

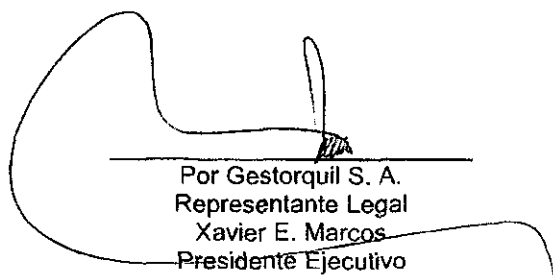
Inversancarlos S. A.

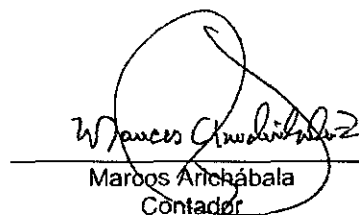
Estado Separado de Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre de 2014, con cifras comparativas de 2013

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

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos:			
Dividendos		US\$ 5,501,348	4,934,342
Intereses ganados	14	<u>38,493</u>	<u>33,921</u>
Total ingresos		<u>5,539,841</u>	<u>4,968,263</u>
Gastos:			
Gastos de administración	13 y 15	551,896	592,620
Gastos financieros		677	658
Otros gastos		<u>548</u>	<u>3,381</u>
Total gastos		<u>553,121</u>	<u>596,659</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		4,986,720	4,371,604
Impuesto a la renta	9	<u>5,599</u>	<u>161</u>
Utilidad neta		<u>US\$ 4,981,121</u>	<u>4,371,443</u>
Utilidad neta por acción ordinaria	11	<u>US\$ 0.0906</u>	<u>0.0795</u>


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


 Marcos Arachabala
 Contador

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

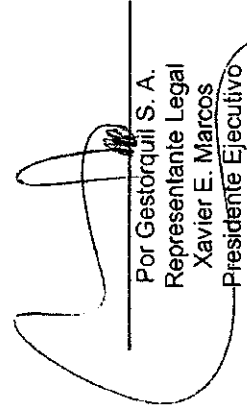
Inversancarlos S. A.

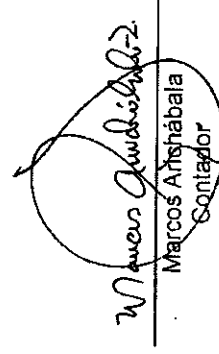
Estado Separado de Cambios en el Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre de 2014, con cifras comparativas de 2013

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

Notas	Capital acciones	Reserva legal	Resultados acumulados por aplicación de NIIF	Utilidades disponibles	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2013	US\$ 55,000,000	5,386,209	(5,158,107)	5,949,297	61,177,399
Utilidad neta	-	-	-	4,371,443	4,371,443
Apropiación para reserva legal	-	437,144	-	(437,144)	-
Transacciones con accionistas:					
Dividendos pagados sobre utilidades de 2012	-	-	-	(292,297)	(292,297)
Dividendos anticipados sobre utilidades de 2013	-	-	-	(4,707,703)	(4,707,703)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	55,000,000	5,823,353	(5,158,107)	4,883,596	60,548,842
Utilidad neta	-	-	-	4,981,121	4,981,121
Apropiación para reserva legal	-	498,112	-	(498,112)	-
Transacciones con accionistas:					
Dividendos anticipados sobre utilidades de 2014	-	-	-	(4,000,000)	(4,000,000)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	US\$ 55,000,000	6,321,465	(5,158,107)	5,366,605	61,529,963


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


 Marcos Arshabala
 Contador

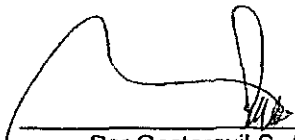
Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros separados.

Estado Separado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2014, con cifras comparativas de 2013

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

	Notas	2014	2013
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta	US\$	4,981,121	4,371,443
Ajustes:			
Dividendos por cobrar	7	(500,000)	-
Gasto de impuesto a la renta	9	5,599	161
		<u>4,486,720</u>	<u>4,371,604</u>
Disminución (aumento) en otras cuentas por cobrar		441,179	(425,758)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado		10,160	(10,160)
Aumento (disminución) en otras cuentas y gastos acumulados por pagar		(8,293)	23,091
Efectivo generado por las actividades de operación		<u>4,929,766</u>	<u>3,958,777</u>
Impuesto a la renta pagado	9	(432)	(10,680)
Flujo neto de efectivo de las actividades de operación		<u>4,929,334</u>	<u>3,948,097</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de inversiones en acciones		(154,000)	(500,799)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(154,000)</u>	<u>(500,799)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento - dividendos pagados		<u>(4,054,263)</u>	<u>(5,056,302)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(4,054,263)</u>	<u>(5,056,302)</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes a efectivo		721,071	(1,609,004)
Efectivo y equivalentes a efectivo al inicio del año		<u>293,970</u>	<u>1,902,974</u>
Efectivo y equivalentes a efectivo al final del año	US\$	<u>1,015,041</u>	<u>293,970</u>



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



Marcos Arichábala
Contador

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

(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, Valores y Seguros.

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, Valores y Seguros 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 10 de abril de 2015.

(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.

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.

(Continúa)

(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

La Compañía clasifica los activos financieros no derivados en la categoría de préstamos y partidas por cobrar; y clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

i. Activos Financieros y Pasivos Financieros no Derivados – Reconocimiento y Baja

La Compañía reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar y los instrumentos de deuda en la fecha en que se originan. Los otros activos y pasivos 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.

La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas o éstas han expirado.

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.

ii. Activos Financieros no Derivados – Medición

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

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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 en valores altamente líquidos, sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor y con vencimientos originales de tres meses o menos.

iii. Pasivos Financieros no Derivados - Medición

Los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable menos 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 por pagar.

iv. 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.

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 y datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

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. La evaluación se realiza sobre la base de una revisión objetiva de todas las cantidades pendientes de cobro al final de cada período y representa la mejor estimación de la Administración sobre las pérdidas en que podrían incurrirse por este concepto.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

Una subsidiaria es una entidad que es controlada por la Compañía, por lo cual ésta última está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre aquella. En estos estados financieros separados las inversiones de la Compañía en subsidiarias se reconocen por el método del costo.

Una operación conjunta es un acuerdo en el que la Compañía 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. La Administración considerando que los activos y pasivos de las operaciones conjuntas que mantiene la Compañía no son materiales, decidió mantener la base de costo para el registro de estas inversiones en los estados financieros separados adjuntos.

(e) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas 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 valoración 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.

El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado separado de situación financiera, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos 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 considerando los siguientes criterios:

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

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 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 usando el método del interés efectivo.

(g) Reconocimiento de Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. En el estado separado de resultados adjunto se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

(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.

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

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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; y, (ii) las diferencias relacionadas con el costo atribuido de las inversiones en subsidiarias y operaciones conjuntas en la medida que es probable que no serán revertidas en el futuro.

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 es adecuada 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.

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

Las nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones que se mencionan a continuación, son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2014, y no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros separados:

(a) Método de Participación en Estados Financieros Separados (Modificaciones a la NIC 27)

Las modificaciones a la NIC 27 incluyen el método de participación, además del método de costo y de valor razonable de acuerdo a la NIIF 9, entre los métodos que las entidades que preparan estados financieros separados pueden elegir para contabilizar las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y afiliadas. Esta enmienda es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016, con aplicación temprana permitida.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

La Compañía utiliza el método de costo para la contabilización de las inversiones en sus subsidiarias en los estados financieros separados y actualmente está evaluando los efectos tributarios relacionados con la adopción del método de participación; sin embargo, la decisión final será tomada cuando el IASB emita la versión traducida oficialmente al castellano, como lo requiere la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en la Resolución No. SC.DS.G.09.006.

(b) NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9 publicada en julio de 2014 reemplaza las guías de la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición". La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. La NIIF 9 mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y baja de instrumentos financieros de la NIC 39.

La NIIF 9 es efectiva para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, con adopción temprana permitida.

La Compañía está evaluando el impacto potencial resultante de la aplicación de la NIIF 9; sin embargo no anticipa que su adopción tenga un impacto significativo sobre los estados financieros separados.

(c) Otras Nuevas Normas o Modificaciones a Normas e Interpretaciones

La Compañía no espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones tengan un impacto significativo sobre los estados financieros separados:

- Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los Empleados (Modificaciones a la NIC 19).
- Mejoras Anuales a las NIIFs Ciclo 2010 – 2012 (varias normas).
- Mejoras Anuales a las NIIFs Ciclo 2011 – 2013 (varias normas).
- Mejoras Anuales a las NIIFs Ciclo 2012 – 2014 (varias normas).
- NIIF 14 Cuentas de Diferimiento de Actividades Reguladas.
- NIIF 15 Ingreso de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes.
- Contabilidad para la Adquisición de Intereses en Operaciones Conjuntas (Modificaciones a la NIIF 11).
- Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38).
- Agricultura: Plantas Productoras (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 41).
- Venta o Contribución de Activos entre un Inversionista y sus Asociadas o Negocios Conjuntos (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28).

(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.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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.

(6) Efectivo y Equivalentes a Efectivo

El detalle de efectivo y equivalentes a efectivo es el siguiente:

		2014	2013
Efectivo en bancos	US\$	92,378	301,970
Otras inversiones		930,663	-
	US\$	<u>1,023,041</u>	<u>301,970</u>

Las otras inversiones corresponden a depósito a plazo a 90 días y tasa de interés fija del 5.6%.

(7) Otras Cuentas por Cobrar

El detalle de las otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	Notas	2014	2013
Compañías relacionadas	US\$	627	7,779
Dividendos por cobrar sobre resultados de 2013: Agritalisa, Agrícola Talismán S. A.		500,000	-
Impuesto a la renta pagado en exceso	9	-	824
Reclamo al Servicio de Rentas Internas		-	127,390
Otras		5,203	311,840
	US\$	<u>505,830</u>	<u>447,833</u>

De enero a junio de 2013 la Compañía declaró y pagó US\$127,390 al Servicio de Rentas Internas (SRI) en concepto del impuesto a los activos en el exterior sobre la inversión mantenida en Cartonera Nacional S. A., sucursal domiciliada en Colombia.

En septiembre de 2013, la Compañía efectuó una consulta tributaria vinculante al SRI con la finalidad de conocer si estaba sujeta al pago de este impuesto. En septiembre de 2013 mediante oficio No. 917012013CON001857 el Director General del SRI absuelve la consulta concluyendo que la Compañía no está obligada al pago del impuesto a los activos en el exterior.

En diciembre de 2013, la Compañía mediante Trámite No. 109012013156718 presentó ante el Director Regional del Servicio de Rentas Internas del Litoral Sur el correspondiente reclamo administrativo solicitando devolución del impuesto pagado indebidamente. En abril de 2014, el Servicio de Rentas Internas (SRI) emitió la nota de crédito correspondiente por la devolución del impuesto antes indicado.

(Continúa)

Inversancarlos S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(8) Inversiones en Acciones

El siguiente es un resumen de las inversiones en acciones:

	% de participación		2014	2013
Subsidiarias:				
Papelera Nacional S. A.	100%	US\$	35,129,149	35,129,149
Cartonera Nacional S. A.	94.012%		7,275,892	7,275,892
SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.	100%		7,930,323	7,930,323
AGRITALISA, Agrícola Talismán S. A.	100%		4,055,803	4,055,803
Intercia S. A.	100%		2,100,511	2,100,511
Doconsa S. A.	100%		1,439,367	1,439,367
Recisa S. A.	100%		1,199,336	1,199,336
Resinas del Ecuador S. A., RESINESA	100%		500,799	500,799
Global Recycling Company Inc.	100%		270,000	270,000
Global Recycling LLC Nevada	100%		180,000	180,000
Distribuidora Cartonera Nacional S. A.	100%		154,000	-
Electrobiocorp S. A. (entidad inactiva)	90%		22,500	22,500
Ancelcorp S. A.	100%		800	800
Servituris C. A.	100%		2,698	-
Operación conjunta:				
Carbogas S. A.	50%		684,510	684,510
Compañía Nacional de Melazas Cia. Ltda.	50%		1,549	-
Otras inversiones con participación minoritaria – al costo			335	335
		US\$	<u>60,947,572</u>	<u>60,789,325</u>

El derecho a voto de la Compañía en cada una de las subsidiarias y operaciones conjuntas es igual al porcentaje de participación que posee. Un resumen de las principales actividades y operaciones de las subsidiarias y operaciones conjuntas 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 sus 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.

(Continúa)

Inversancarlos S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

- 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 Cnrel. Marcelino Maridueña. Su principal actividad es la producción de alcohol etílico extraneutro rectificado, fino, bióxido de carbono (líquido) y derivados. La comercialización del alcohol es efectuada en el mercado local y en el exterior.
- AGRITALISA, Agrícola Talismán S. A., subsidiaria totalmente poseída, fue constituida en 1986 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador. Su actividad principal consiste en la siembra, cultivo y cosecha de caña de azúcar, la que en su totalidad es vendida a Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. 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 una compañía relacionada 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.
- 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. Las ventas de la Compañía son principalmente en el mercado ecuatoriano.
- 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.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

- Distribuidora Cartonera Nacional S. A., subsidiaria totalmente poseída, fue constituida en enero de 2014 en la República de Colombia y sus operaciones consisten principalmente en la comercialización de papel, cartón y otros productos similares. Sus ventas se realizan principalmente en el mercado colombiano. El 100% del inventario es provisto por Cartonera Nacional 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 Global Recycling LLC Nevada.
- Servituris C. A., subsidiaria totalmente poseída (adquirida en 2014, véase nota 13), fue constituida en 1989 en el cantón Crnel. Marcelino Maridueña, República del Ecuador y su actividad principal es la comercialización de combustibles.
- Carbogas S. A., una operación conjunta con una participación del 50%, fue constituida en 1997 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador y su principal actividad es el arrendamiento de tanques para 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.
- Compañía Nacional de Melazas Cia. Ltda., una operación conjunta con una participación del 50% (adquirida en 2014, véase nota 13), 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 cualquier producto agrícola que se obtenga de la industria azucarera.

El movimiento de las inversiones en acciones es como sigue:

		2014	2013
Saldo al inicio del año	US\$	60,789,325	60,288,526
Adquisiciones		154,000	500,799
Transferencia de acciones (nota 13)		4,247	-
Saldo al final del año	US\$	<u>60,947,572</u>	<u>60,789,325</u>

En abril de 2013 la junta de accionistas de la Compañía aprobó la inversión en Resinas del Ecuador S. A., RESINESA mediante la aportación en efectivo de US\$500,799.

En diciembre de 2013 la junta de directorio de la Compañía aprobó la inversión en Distribuidora Cartonera Nacional S. A. mediante la aportación en efectivo de US\$154,000.

(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 2014 y 2013 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 22% a la utilidad antes de impuesto a la renta:

Inversancarlos S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

		2014	2013
Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	4,986,720	4,371,604
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta		1,097,078	961,753
Incremento (reducción) resultante de:			
Gastos no deducibles		119,962	123,963
Ingresos exentos – dividendos recibidos en efectivo e intereses ganados		(1,211,441)	(1,085,555)
	US\$	5,599	161

Impuesto a la Renta por Pagar

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar y de los anticipos y retenciones en la fuente de impuesto a la renta es el siguiente:

		Impuesto a la Renta			
		2014		2013	
		Anticipos y retenciones	Por pagar	Anticipos y retenciones	Por pagar
Saldo al inicio del año	US\$	824	-	-	9,695
Impuesto a la renta del año		-	5,599	-	161
Pago de impuesto a la renta del año anterior		-	-	-	(9,695)
Retenciones de impuesto a la renta		432	-	985	-
Compensación de retenciones de impuesto a la renta		(1,256)	(1,256)	(161)	(161)
Saldo al final del año	US\$	-	4,343	824	-

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 2011 al 2014 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 a la fecha del estado separado de situación financiera es el siguiente:

	2014	2013
Acciones autorizadas	70,000,000	70,000,000
Acciones suscritas y pagadas	55,000,000	55,000,000

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere para las compañías anónimas, que salvo disposición estatutaria en contrario, de la utilidad neta anual se tomará un porcentaje no menor a un 10%, destinado a formar 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.

Resultados Acumulados por Aplicación de NIIF

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros 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.

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 por la Compañía:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
De utilidades del año 2012 - US\$0.0053 por acción ordinaria	US\$	-	292,297
Dividendos anticipados del año 2014 - US\$0.073 por acción ordinaria		4,000,000	-
Dividendos anticipados del año 2013 - US\$0.085 por acción ordinaria		-	4,707,703
	US\$	<u>4,000,000</u>	<u>5,000,000</u>

(Continúa)

(11) Utilidad por Acción

El cálculo de la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2014 se basó en la utilidad de US\$4,981,121 imputable a los accionistas comunes (US\$4,371,443 en el 2013); y un número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación de 55,000,000 en el 2014 y 2013.

(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 22 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.

El importe de los activos financieros representa la máxima exposición al riesgo de crédito a la fecha del estado separado de situación financiera.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Efectivo y Equivalentes a Efectivo

La Compañía mantenía efectivo y equivalentes a efectivo por US\$1,023,041 al 31 de diciembre de 2014 (US\$301,970 al 31 de diciembre de 2013), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo y equivalentes a efectivo son mantenidos principalmente con bancos e instituciones financieras que están calificadas entre el rango AAA y AAA- según las agencias calificadoras Pcr Pacific S. A., Bank Watch Ratings o Soc. Cal. Riesgo Latinoamericana.

Otras Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 únicamente a las subsidiarias. Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía ha emitido garantía solidaria a favor de dos instituciones financieras locales para respaldar las obligaciones que sus subsidiarias RECISA S. A. e INTERCIA S. A. mantienen con dichas instituciones financieras por un monto en agregado de US\$3,398,818 (US\$2,385,805 en el 2013).

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.

La Compañía monitorea en base continúa el desempeño financiero, 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 1.08 al 31 de diciembre de 2014 (0.30 al 31 de diciembre de 2013).

Los vencimientos contractuales de los pasivos financieros que la Compañía registra son como sigue:

Notas a los Estados Financieros Separados

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

		31 de diciembre de 2014		
		Valor en libros	Vencimientos contractuales	De 0 a 6 meses
Dividendos por pagar	US\$	640,900	640,900	640,900
Impuesto a la renta por pagar		4,343	4,343	4,343
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		301,237	301,237	301,237
	US\$	<u>946,480</u>	<u>946,480</u>	<u>946,480</u>
		31 de diciembre de 2013		
		Valor en libros	Vencimientos contractuales	De 0 a 6 meses
Dividendos por pagar	US\$	695,163	695,163	695,163
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		305,283	305,283	305,283
	US\$	<u>1,000,446</u>	<u>1,000,446</u>	<u>1,000,446</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 las subsidiarias colombianas expone a la Compañía al riesgo de moneda; sin embargo tal riesgo se estima insignificante para los estados financieros separados dado que tales inversiones están registradas al costo.

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

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.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(13) Transacciones con Partes RelacionadasTransacción con Compañía Relacionada

En el año que terminó el 31 de diciembre de 2014, la Compañía cargó a gastos US\$125,440 (US\$110,880 en el 2013) 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. (una compañía relacionada por administración y accionistas comunes) sin cargo alguno.

En diciembre de 2014, Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A. efectuó la transferencia de las acciones que ésta mantenía en Servituris C. A. (100% del capital acciones) y en Compañía Nacional de Melazas Cia. Ltda. (50% del capital acciones). El precio pactado para estas transferencias fue de US\$4,247.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas, es como sigue:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar:			
Subsidiarias:			
Ancelcorp S. A.	US\$	781	781
Personal clave de Administración:			
Honorarios a directores		281,293	279,997
Otras partes relacionadas:			
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.		<u>4,269</u>	<u>-</u>
	US\$	<u><u>286,343</u></u>	<u><u>280,778</u></u>

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 2013 y consisten en una dieta por asistencia a sesiones. El gasto por este concepto en el año 2014 asciende a US\$309,203 (US\$341,413 en el 2013).

Garantías

La Compañía ha suscrito contratos de garantía solidaria a favor de dos instituciones financieras locales para respaldar las obligaciones que sus subsidiarias RECISA S. A. e INTERCIA S. A. mantienen con dichas entidades por un monto en agregado de US\$3,398,818 al 31 de diciembre de 2014 (US\$2,385,805 al 31 de diciembre de 2013).

(Continúa)

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:

		2014	2013
Intereses ganados en inversiones a corto plazo	US\$	33,290	33,921
Intereses ganados sobre reclamo presentado ante el SRI		5,203	-
	US\$	<u>38,493</u>	<u>33,921</u>

(15) Gastos por Naturaleza

La siguiente es la composición de los gastos de administración:

	Notas		2014	2013
Honorarios de administración	13	US\$	125,440	110,880
Remuneraciones del directorio	13		309,203	341,413
Honorarios profesionales			30,000	55,354
Contribuciones y cuotas sociales			18,695	18,060
Otros			68,558	66,913
		US\$	<u>551,896</u>	<u>592,620</u>

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

Los estados financieros separados de 2014 adjuntos difieren de aquellos reportados a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros 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:

		Reportado a Superintendencia de Compañías	Estados financieros separados adjuntos	Diferencia
Otras cuentas por cobrar	US\$	4,505,830	505,830	4,000,000
Utilidades disponibles		<u>(9,366,605)</u>	<u>(5,366,605)</u>	<u>(4,000,000)</u>

(Continúa)

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 10 de abril de 2015 fecha en que los estados financieros separados adjuntos estuvieron disponibles para ser emitidos. Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2014, fecha del estado separado de situación financiera pero antes del 10 de abril de 2015, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros separados adjuntos.

Inversancarlos S. A.

**Informe de los Auditores Independientes
Opinión sobre si las actividades realizadas se enmarcan en la Ley y
sobre el cumplimiento de las obligaciones establecidos por Ley**

31 de diciembre de 2014



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. Miguel H. Alcívar, Mz 302
Guayaquil 090103818
Ecuador

Tel (04) 229 0698
(04) 229 0699
Fax (04) 228 8774

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
Inversancarlos S. A.:

1. Hemos auditado los estados financieros separados de Inversancarlos S. A. ("la Compañía") al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014 y con fecha 14 de abril de 2015, hemos emitido nuestro informe que contiene una opinión no calificada sobre la presentación razonable de la situación financiera separada de la Compañía, y su desempeño financiero separado y sus flujos de efectivo separados por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.
2. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y con el propósito de formarnos una opinión sobre dichos estados financieros. Esas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos, e incluye el examen, sobre una base selectiva, de la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría de estados financieros no tiene como propósito específico establecer la existencia de instancias de incumplimientos de las normas legales que sean aplicables a la entidad auditada salvo que, con motivo de eventuales incumplimientos, se distorsione significativamente la situación financiera, y el desempeño financiero y los flujos de efectivo presentados en los estados financieros. Sin embargo, como parte de la obtención de la seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores significativos, efectuamos pruebas de cumplimiento en relación a las obligaciones establecidas por la Ley del Mercado de Valores, Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores y la Ley de Compañías.
3. Los resultados de las pruebas mencionadas en el párrafo anterior no revelaron situaciones en las transacciones y documentación examinadas que, en nuestra opinión, se consideren incumplimientos durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2014 que afecten significativamente los estados financieros separados mencionados en el primer párrafo, con relación al cumplimiento de la Ley del Mercado de Valores, Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores y la Ley de Compañías, así como también que las actividades de la Compañía se enmarcan dentro de lo establecido en la Ley de Compañías.
4. El cumplimiento por parte de la Compañía de las mencionadas obligaciones, así como los criterios de aplicación de la Ley del Mercado de Valores, Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores y la Ley de Compañías, son responsabilidad de su Administración; tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes. Este informe debe ser leído en forma conjunta con el informe sobre los estados financieros separados mencionado en el primer párrafo.
5. Informamos que no existen recomendaciones relacionadas con aspectos de control interno, dentro del alcance de la auditoría de los estados financieros indicados en el párrafo 1.

(Continúa)

6. Este informe se emite exclusivamente para conocimiento de los Accionistas y Administración de Inversancarlos S. A., para su presentación a la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo indicado en los numerales 1 y 4 del Artículo 6, Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II de la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores; y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

KPMG del Ecuador
SC-RNAE 069

Abril 14 de 2015

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