

INVERSANCARLOS S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

INDICE

Páginas No.

Informe de los Auditores Independientes	3
Balances generales	4
Estados de resultados	5
Estados de evolución del patrimonio de los accionistas	6
Estados de flujos de efectivo	7 - 8
Notas a los estados financieros	9 - 16

Abreviaturas usadas:

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

NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **INVERSANCARLOS S.A.**, al 31 de diciembre del 2001 y 2000, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de **INVERSANCARLOS S.A.**. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorías.
2. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **INVERSANCARLOS S.A.** al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y prácticas contables, aprobadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
4. Como se explica en la nota 1, debido al cambio en la unidad monetaria, la Compañía a partir de marzo 31 del 2000 mantiene sus registros contables y prepara sus estados financieros en dólares de los Estados Unidos de América, de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad – NEC No. 17. En adición se revela las medidas macroeconómicas adoptadas por el Gobierno y las condiciones que aún deben cumplirse para consolidar la recuperación económica del País.


DESPACHO SANCHEZ & SUAREZ, C.L.
SC-RNAE – 2 No. 373


CPA Jaime Suárez Herrera
Socio
Registro No. 21.585

Febrero 8 del 2002

INVERSANCARLOS S.A.
(Guayaquil – Ecuador)

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 y 2000

	<u>NOTAS</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
<u>ACTIVOS</u>			(Dólares)
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		4,200,710	5,234,343
Cuentas por Cobrar	3	<u>2,171,174</u>	<u>1,329,528</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>6,371,884</u>	<u>6,563,871</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Cuentas por cobrar a largo plazo – compañía relacionada	4	768,750	0
Inversiones en acciones	5 y 7	<u>24,209,054</u>	<u>12,194,866</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>31,349,688</u>	<u>18,758,737</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Porción corriente de obligación a largo plazo	7	385,351	366,671
Cuentas por pagar	6	<u>2,633,458</u>	<u>4,640,126</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>3,018,809</u>	<u>5,006,797</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligación a largo plazo	7	<u>1,747,979</u>	<u>2,133,329</u>
TOTAL PASIVOS		<u>4,766,788</u>	<u>7,140,126</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>			
Capital social	8	9,088,000	4,544,000
Reserva legal	12	748,198	196,868
Reserva facultativa		407,788	0
Dividendos en acciones		0	3,085,375
Reserva de capital		11,375,877	2,020,315
Utilidades retenidas		<u>4,963,037</u>	<u>1,772,053</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>26,582,900</u>	<u>11,618,611</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>31,349,688</u>	<u>18,758,737</u>

Ver notas a los estados financieros

INVERSANCARLOS S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

	<u>NOTAS</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
		(Dólares)	
INGRESOS:			
Dividendos recibidos	10	5,680,475	1,704,311
Resultado por Exposición a la Inflación - REI	9	0	521,554
Utilidad en compra de documentos, neto		0	87,837
Intereses ganados		<u>157,637</u>	<u>80,422</u>
TOTAL		<u>5,838,112</u>	<u>2,394,124</u>
GASTOS:			
Gastos de administración		206,945	118,980
Gastos financieros		117,865	125,050
Diferencia en cambio, neta		0	74,596
Impuesto a la circulación de capitales		<u>0</u>	<u>19,915</u>
TOTAL		<u>324,810</u>	<u>338,541</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		5,513,302	2,055,583
25% IMPUESTO A LA RENTA	11	<u>0</u>	<u>(87,818)</u>
		5,513,302	1,967,765
TRANSFERENCIA DEL 10% RESERVA LEGAL	12	<u>(551,330)</u>	<u>(196,776)</u>
UTILIDAD NETA		<u>4,961,972</u>	<u>1,770,989</u>

Ver notas a los estados financieros

INVERSANCARLOS S.A.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Dividendos en acciones</u>	<u>Reserva por Revalorización del patrimonio</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
 (Dólares)							
Saldo ajustado al 1 de enero del 2000	4,544,000	92		0	0	0	831	4,544,923
Utilidad del ejercicio							1,967,765	1,967,765
Apropiación para reservas (nota 12)		196,776					(196,776)	0
Efecto neto, NEC No. 17 año 2000, (nota 9)					1,273,668		233	1,273,901
Dividendos recibidos (nota 5)				3,085,375	746,647			3,832,022
Transferencias, requeridas por la NEC No. 17					(2,020,315)	2,020,315		0
Saldos al 31 de diciembre del 2000	4,544,000	196,868		3,085,375	0	2,020,315	1,772,053	11,618,611
Utilidad del ejercicio							5,513,302	5,513,302
Apropiación para reservas (nota 12)		551,330	407,788				(959,118)	0
Reparto de dividendos utilidad año 2000							(1,363,200)	(1,363,200)
Transferencia				(3,085,375)		3,085,375		0
Capitalización (nota 8)	4,544,000					(4,544,000)		0
Dividendos recibidos (nota 5)						10,814,187		10,814,187
Saldos al 31 de diciembre del 2001	9,088,000	748,198	407,788	0	0	11,375,877	4,963,037	26,582,900

Ver notas a los estados financieros

INVERSANCARLOS S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Dividendos recibidos	3,724,500	4,720,286
Dividendos pagados	(1,363,200)	(1,326,864)
Compra de nuevas acciones	(1,200,000)	(161,690)
Pago a proveedores	(855,733)	(25,402)
Impuesto sobre la renta y circulación de capitales pagados	(87,300)	(19,915)
Intereses recibidos	157,637	167,378
Intereses pagados	(117,865)	(125,050)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>258,039</u>	<u>3,228,743</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Cancelación de obligación a largo plazo	(366,672)	0
Préstamos a compañías relacionadas	(925,000)	0
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	(1,291,672)	0
Efecto sobre el efectivo de la variación de las tasas de cambio	<u>0</u>	<u>5,600</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalente de efectivo	(1,033,633)	3,234,343
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período	<u>5,234,343</u>	<u>2,000,000</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del período	<u>4,200,710</u>	<u>5,234,343</u>

Ver notas a los estados financieros

INVERSANCARLOS S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA AL EFECTIVO NETO PROVISTO POR
 LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 y 2000**

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	4,961,972	1,770,989
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Diferencia en cambio	0	74,596
Reserva legal	551,330	196,776
Resultado por Exposición a la Inflación – REI	0	(521,554)
Repartos de utilidades	(1,363,200)	0
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	(685,395)	(1,329,002)
Inversiones en acciones	(1,200,000)	(164,690)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	(2,006,668)	3,201,628
Total ajuste	(4,703,933)	1,457,754
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>258,039</u>	<u>3,228,743</u>

Ver notas a los estados financieros

INVERSANCARLOS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

INVERSANCARLOS S.A.- Fue creada por escisión de “Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos” y fue constituida en Guayaquil – Ecuador el 23 de octubre de 1999 e inscrita en el Registro Mercantil el 10 de diciembre de ese mismo año. Su actividad principal es la adquisición y tenencia de acciones y participaciones.

Principios contables ecuatorianos.- La Compañía mantiene sus registros contables de acuerdo con NEC, emitidas por la Federación Nacional de Contadores y aprobadas por la Superintendencia de Compañías. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las NEC, son aplicadas las políticas o practicas contables establecidas o permitidas por la referida Superintendencia.

Como parte del proceso de dolarización de la economía, en abril 13 del 2000 fue promulgada la NEC 17 con la cual los estados financieros al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados y convertidos de sucres a dólares de los E.U.A. (nota 2), moneda de curso legal adoptada en la República del Ecuador a partir del 10 de enero del 2000, en consecuencia los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2000 y siguientes son reportados en dólares de los E.U.A..

Aspectos macroeconómicos.- Durante el año 2001, la política macroeconómica del Gobierno Ecuatoriano generó aumento en la tasa de crecimiento del País, incremento de las ventas en el sector empresarial, desaceleración de la inflación y reducción de los porcentajes de las tasas de interés. Tales indicadores representan avances importantes hacia la estabilidad económica del Ecuador, iniciada en el año 2000 con el proceso de dolarización. No obstante, la incertidumbre económica se mantiene por la disminución de las exportaciones, baja cotización del precio del petróleo, atrasos en el proceso de privatización de las empresas de distribución eléctrica y dificultades en la ejecución del oleoducto de crudos pesados. El éxito del plan económico requerirá de importantes decisiones del Gobierno Ecuatoriano, mediante la consolidación de acuerdos con los organismos internacionales de crédito, control del gasto público e introducción de una reforma política y fiscal, por lo tanto los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias.

Equivalentes de Efectivo.- Para propósitos de elaboración del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo, inversiones a corto plazo de alta liquidez con vencimientos de hasta 90 días. Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, el equivalente de efectivo consiste en certificados de depósito en el Lloyd's TSB por US\$.4,162,638 y US\$. 5,048,477 respectivamente, con interés anual del 1.28% al 3.91% (del 6,05% al 6,13% en el año 2000).

Inversiones en acciones.- Las inversiones en acciones, inclusive aquellas con una participación del 20% o más en el capital accionario con derecho a voto están registradas

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

al costo de adquisición más los dividendos en acciones recibidos corregido monetariamente y por índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de marzo del 2000, cuyos saldos en sucres a esa fecha, fueron convertidos a US dólares a la tasa de cambio de S/. 25.000 por US\$. 1.00. Las adiciones a partir del 1 de abril del 2000, se registran al costo de adquisición.

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

Dividendos recibidos en efectivo.- Son registrados mediante el método del efectivo y están exentos del pago de la tarifa del 25% de impuesto a la renta, de acuerdo con el Art. 9 numeral 1 de la Ley de Régimen Tributario Interno.

Participación de trabajadores.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, las sociedades pagarán a sus trabajadores, el 15% de la utilidad operacional. Sin embargo, la Compañía no efectúa provisión alguna por este concepto debido a que no tiene trabajadores.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores, la tarifa del 25% de impuesto a la renta.

Reserva de capital.- La constituye los saldos de las cuentas, reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria al 31 de diciembre de 1999, y el efecto del índice especial de corrección de brecha por la aplicación de la NEC No. 17 en marzo del 2000. De acuerdo con resolución No. 01.Q-ICI.017 emitida por la Superintendencia de Compañías publicada en el R.O. No. 483 del 28 de diciembre del 2001, el saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado, en cambio podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio concluido si las hubiera y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación, o devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

Transacciones en Moneda Extranjera.- Los activos, pasivos y transacciones en moneda extranjera fueron expresadas en sucres hasta el 10 de enero del 2000 a la tasa vigente en el mercado libre de cambio a esa fecha. La utilidad o pérdida en cambio originada por el ajuste contable de los activos y pasivos denominados en moneda extranjera fue llevada a los resultados del periodo en el cual variaron las tasas de cambio.

2. CONVERSION DE ESTADOS FINANCIEROS DE SUCRES A DOLARES DE LOS E.U.A.

Fue realizada de acuerdo con NEC 17, y consistió en ajustar los saldos de las cuentas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000, para posteriormente aplicar a los estados financieros de esa fecha, una tasa de cambio de S/. 25.000 por US\$. 1.00. Los procedimientos de ajuste y conversión fueron los siguientes:

2. **CONVERSION DE ESTADOS FINANCIEROS DE SUCRES A DOLARES DE LOS E.U.A. (Continuación)**

- **Corrección monetaria:** Aplicada para reconocer la inflación, entre el 1 de enero del 2000 al 31 de marzo del 2000 mediante el porcentaje de ajuste de inflación de 32.81%. Los efectos de la corrección monetaria de las cuentas de activos y pasivos no monetarios y las cuentas utilidades retenidas o déficit acumulado, fueron registrados en los resultados del período en la cuenta "Resultado por Exposición a la Inflación – REI", el efecto de otras cuentas patrimoniales fue registrado en la cuenta de patrimonio "Reserva de Capital".
- **Índice especial de corrección de brecha:** Aplicado a las cuentas de activos y pasivos no monetarios y patrimonio basándose en la variación porcentual, del índice de devaluación acumulada y el índice de inflación acumulada, desde el 31 de diciembre de 1991 o la fecha de origen de la partida en caso de ser posterior, hasta el 31 de diciembre de 1999 cuyo efecto fue registrado en la cuenta patrimonial "Reserva de Capital" y el correspondiente ajuste por el índice de brecha entre las tasas de inflación y devaluación desde el 31 de diciembre de 1999 hasta el 31 de marzo del 2000 fue registrado en los resultados del período en la cuenta "Resultado por Exposición a la Inflación – REI".

De acuerdo con Resolución No. 01.Q-ICI.001 emitida por la Superintendencia de Compañías y publicada en el R.O. No. 294 del 28 de marzo del 2001, fue emitido el Reglamento para Convertir de sucres a dólares de los E.U.A. los estados financieros al 31 de diciembre de 1999, únicamente para propósitos de presentación de los estados de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo del año 2000. El procedimiento para la referida conversión fue el establecido en la NEC No. 17, por el cual los saldos al 31 de diciembre de 1999 son ajustados por brecha y aplicada una tasa de cambio de S/. 19.525,89 por US\$. 1.00, para obtener los saldos en dólares de los E.U.A. de los estados financieros al 31 de diciembre de 1999.

Debido a que los estados financieros al 31 de diciembre del 2000, fueron presentados en fecha anterior a la citada Resolución de Superintendencia de Compañías, los estados financieros al 31 de diciembre de 1999 fueron convertidos de sucres a dólares de los E.U.A. aplicando a las partidas monetarias del balance general la tasa de cambio de S/. 20.000 por US\$. 1.00 y a las partidas no monetarias y patrimonio la tasa de cambio de S/. 25.000 por US\$. 1.00, procedimiento utilizado para la presentación de los estados de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo del año 2000.

3. **CUENTAS POR COBRAR**

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2000, es el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
Dividendos pagados por anticipado	1,985,788	1,326,864
Pasan	1,985,788	1,326,864

3. **CUENTAS POR COBRAR (Continuación)**

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
Vienen	1,985,788	1,326,864
Deudores varios	26,541	0
Compañías relacionadas:		
Intercia S.A. (porción corriente de cuenta por cobrar a largo plazo nota 4)	156,250	0
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos	0	1,404
Gestorquil	2,153	1,260
Impuestos	<u>442</u>	<u>0</u>
Total	<u>2,171,174</u>	<u>1,329,528</u>

Dividendos pagados por anticipado corresponden a anticipos de utilidades de los años 2001 y 2000 pagadas a los accionistas de Inversancarlos S.A., aprobados según Actas de Directorio del 22 de marzo del 2001 y 16 de febrero del 2000.

Los saldos de cuentas por cobrar a compañías relacionadas resultan de pagos realizados por cuenta de Gestorquil S.A., compañía encargada de la gestión administrativa, contable y financiera de Inversancarlos S.A., y el saldo por cobrar a Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos en el año 2000, corresponde a una diferencia por cobrar en la negociación de certificados de depósito reprogramados.

4. **CUENTA POR COBRAR A LARGO PLAZO – COMPAÑÍA RELACIONADA**

Al 31 de diciembre del 2001, el saldo de la porción corriente y cuentas por cobrar a largo plazo representa préstamos autorizados por el Directorio a la compañía relacionada, Intercia S.A. por US\$. 500,000 y US\$. 425,000 pagaderos a 3 años plazo con vencimientos semestrales hasta diciembre y junio del 2004 e interés del 9% y 10% anual respectivamente.

5. **INVERSIONES EN ACCIONES**

Un detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2001 y 2000, es el siguiente:

	<u>Saldo al 31/12/01</u>	<u>Partici- pación</u>	<u>Saldo al 31/12/00</u>	<u>Partici- pación</u>
 (Dólares)			
Papelera Nacional S.A.	18,934,226	100%	8,232,862	100%
Soderal S.A.	2,773,838	100%	2,773,838	100%
Codana S.A.	1,005,013	50%	1,005,013	50%
Orgars S.A.	<u>1,000,000</u>	100%	<u>0</u>	---
Pasan	23,713,077	100%	12,011,713	---

6. **INVERSIONES EN ACCIONES** (Continuación)

	<u>Saldo</u> <u>al 31/12/01</u>	<u>Partici-</u> <u>pación</u>	<u>Saldo</u> <u>al 31/12/00</u>	<u>Partici-</u> <u>pación</u>
	 (Dólares)		
Vienen	23,713,077	100%	12,011,713	—
Carbo Gas	274,513	50%	161,690	50%
Intercia S.A.	200,000	100%	0	—
Agrícola Osceola S.A.	10,601	100%	10,601	100%
Agrícola Talismán S.A.	3,073	100%	3,073	100%
Agrícola Chan Chan S.A.	614	100%	614	100%
Otras con participación minoritarias	<u>7,176</u>	---	<u>7,175</u>	—
Total	<u>24,209,054</u>		<u>12,194,866</u>	

El movimiento de las inversiones en acciones por los años terminados el 31 de diciembre del 2001 y 2000, es el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
Saldo al inicio del año	12,194,866	6,405,699
Ajuste NEC No. 17	0	1,795,455
Dividendo recibido en acciones	10,814,188	3,832,022
Compra de nuevas acciones	<u>1,200,000</u>	<u>161,690</u>
Total	<u>24,209,054</u>	<u>12,194,866</u>

Al 31 de diciembre del 2000, los dividendos recibidos en acciones incluyen US\$. 746,647 registrada en la cuenta patrimonial "Reserva por Revalorización del Patrimonio".

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000 los saldos de inversiones en acciones están registrados al menor valor entre el costo ajustado y el valor patrimonial proporcional de las Compañías subsidiarias.

6. **CUENTAS POR PAGAR**

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2001 y 2000, es el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
Anticipos de dividendos		
Papelera Nacional S.A.	<u>2,000,000</u>	<u>4,000,000</u>
Pasan	2,000,000	4,000,000

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

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
Vienen	2,000,000	4,000,000
Agrícola Talismán S.A.	500,000	0
Codana S.A.	0	306,000
Soderal S.A.	0	149,975
Honorarios	101,000	95,000
Impuesto a la renta año 2000	0	87,818
Dividendos por pagar accionistas	28,025	0
Otros	<u>4,433</u>	<u>1,333</u>
Total	<u>2,633,458</u>	<u>4,640,126</u>

7. **OBLIGACION A LARGO PLAZO**

Un detalle de la obligación a corto y largo plazo al 31 de diciembre del 2001 y 2000, es como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	Dólares)	
<u>NORDKYN CORPORATION</u>		
Obligación por US\$. 2,500,000 con tasa de interés del 5% anual, un año de gracia, pagaderos a partir del 31 de marzo del 2001 en cuotas trimestrales hasta el año 2006.	2,133,330	2,500,000
Menos: Vencimiento corriente de obligación a largo plazo	(<u>385,351</u>)	(<u>366,671</u>)
Total	<u>1,747,979</u>	<u>2,133,329</u>

Como garantía de este préstamo, la Compañía ha otorgado las acciones de Papelera Nacional S.A., Soderal S.A. Codana, Agrícola Osceola S.A., Agrícola Talismán S.A. y Agrícola Chan Chan S.A. que fueron adquiridas por US\$. 2,500,000.

8. **CAPITAL SOCIAL**

De acuerdo a Escritura Pública del 17 de abril del 2001, Inversancarlos S.A. aumento su capital social en US\$. 4,544,000 mediante la capitalización de reserva de capital, el cual fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No 01-G-DIC-0006093 del 20 de junio del 2001. Con el referido incremento, el capital social al 31 de diciembre del 2001 esta representado por 9,087,276 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 1 y 181,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 0.004 centavos cada una.

9. **EFFECTOS CONTABLES DE LA NEC No. 17**

Al 31 de marzo del 2000, los efectos de la aplicación de la NEC No. 17 fueron los siguientes:

	Resultado por Exposición a la Inflación	Reserva por Revalorización del patrimonio	Resultados acumulados	Total
	. . . (Dólares) . . .			
Inversiones en acciones	1,795,455	0	0	1,795,455
Patrimonio:				
Capital social	(1,273,668)	1,273,668	0	0
Resultados acumulados	(233)	0	233	0
Total	<u>521,554</u>	<u>1,273,668</u>	<u>233</u>	<u>1,795,455</u>

10. **DIVIDENDOS RECIBIDOS**

Un detalle de los dividendos recibidos, provenientes de las utilidades del año 2000 y 1999, es el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
Papelera Nacional S.A.	4,000,000	1,440,000
Soderal S.A.	271,542	114,560
Agrícola Talismán S.A.	335,424	101,645
Codana S.A.	431,421	33,188
Agrícola Osceola S.A.	517,770	11,488
Agrícola Chan Chan S.A.	61,023	3,430
Carbogas S.A.	63,295	0
Total	<u>5,680,475</u>	<u>1,704,311</u>

11. **IMPUESTO A LA RENTA**

El gasto de impuesto a la renta resulta de aplicar la tasa del 25% sobre la utilidad antes de impuesto a la renta excluyendo los dividendos recibidos, por encontrarse exento de este impuesto. En el año 2000 representó US\$. 87,818.

Al 8 de febrero del 2002, las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años 1999 y 2000, no han sido revisadas por las autoridades fiscales.

En agosto 18 del 2000, la Ley para la Promoción de la Inversión y de la Participación Ciudadana (TROLE II) derogó el 0.80% del ICC-Impuesto a la Circulación de Capitales.

11. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

Sin embargo en circular de la misma fecha, el SRI-Servicio de Rentas Internas dispuso se continúe con la retención del impuesto exclusivamente hasta el 31 de diciembre del 2000. La referida circular fue declarada inconstitucional por el Tribunal Distrital y apelado por el SRI ante el Tribunal Constitucional, quien a la fecha de éste informe no ha emitido resolución al respecto. De existir tal resolución, el impuesto retenido en exceso podría ser objeto de devolución al contribuyente mediante tramite administrativo de pago indebido.

12. RESTRICCIÓN DE UTILIDADES

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. Al 31 de diciembre del 2001, la compañía efectuó la apropiación del 10% de la utilidad neta obtenida en ese año, sin embargo tal apropiación está pendiente de ser aprobada por la Junta General de Accionistas. El monto apropiado de la utilidad del año 2001 es de US\$.551,330.
