

**INVERSANCARLOS S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

---

**INDICE**

**Páginas No.**

Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Balances Generales	5
Estados de Resultados	6
Estados de Evolución del Patrimonio de los Accionistas	7
Estados de Flujos de Efectivo	8 - 9
Notas a los Estados Financieros	10 - 15

**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 2003 y 2002, 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. Los estados financieros de las subsidiarias Papelera Nacional S.A., Soderal S.A., Codana S.A., Carbogas S.A., Intercia S.A., Agrícola Talismán S.A., cuyas inversiones en acciones se valúa en Inversancarlos S.A., a través del método de participación, fueron examinados por otros auditores cuyos informes contienen una opinión sin salvedad sobre los referidos estados financieros. Las inversiones de la Compañía en esas subsidiarias representa el 96% del saldo total de las inversiones en acciones en el 2003 y 2002 y nuestra opinión, en lo que tiene relación al importe de dichas inversiones, se basa únicamente en los dictámenes de los otros auditores.
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. Como se menciona en la nota 2 a los estados financieros, la Compañía durante el año 2002 cambió la política de contabilización de las inversiones en acciones en compañías asociadas con el propósito de cumplir con las nuevas Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC No. 20). Sin embargo, este cambio no se aplicó retrospectivamente al 31 de diciembre del 2002 ajustando el saldo de utilidades retenidas y restableciendo la información comparativa de períodos anteriores como si la nueva política contable hubiera estado siempre en uso, condiciones requeridas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Los efectos de esta desviación a las normas ecuatorianas de contabilidad sobre la situación financiera de la Compañía y los resultados de sus operaciones al 31 de diciembre del 2002 no fueron determinados.
4. En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los dictámenes de los otros auditores, a que se hace referencia en el primer párrafo, excepto por los efectos sobre los estados financieros del 2002 por la desviación a las normas ecuatorianas de contabilidad indicada en el tercer párrafo, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente,

en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **INVERSANCARLOS S.A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

5. Los estados financieros que se acompañan fueron preparados para cumplir con las disposiciones legales a que está sujeta la compañía como una entidad jurídica independiente. Adicionalmente, en cumplimiento a disposiciones establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, **INVERSANCARLOS S.A.** ha presentado por separado estados financieros consolidados de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC No. 19).

**MOORES ROWLAND ECUADOR C. LTDA.**  
SC-RNAE - 2 No. 373

Febrero 27 del 2004

**CRA Jaime Suárez Herrera**  
Socio  
Registro No. 21.585

**INVERSANCARLOS S.A.**  
**(Guayaquil – Ecuador)**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b><u>ACTIVOS</u></b>		(Dólares)	
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo		1,348,777	2,825,905
Cuentas por cobrar	3	<u>333,057</u>	<u>375,025</u>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<u>1,681,834</u>	<u>3,200,930</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Cuenta por cobrar a largo plazo – compañía relacionada	4	350,000	662,500
Inversiones en acciones	5 y 7	<u>36,531,933</u>	<u>35,250,726</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u>38,563,767</u>	<u>39,114,156</u>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Porción corriente de obligación a largo plazo	7	425,614	404,982
Cuentas por pagar	6	<u>340,493</u>	<u>302,366</u>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<u>766,107</u>	<u>707,348</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Obligación a largo plazo	7	<u>917,382</u>	<u>1,342,997</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<u>1,683,489</u>	<u>2,050,345</u>
<b><u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u></b>			
Capital social	8	20,000,000	20,000,000
Reserva legal	11	1,832,119	1,550,472
Reserva facultativa		5,091,661	871,200
Reserva de capital		7,420,613	7,420,613
Utilidades retenidas		<u>2,535,885</u>	<u>7,221,526</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>36,880,278</u>	<u>37,063,811</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<u>38,563,767</u>	<u>39,114,156</u>

Ver notas a los estados financieros

**INVERSANCARLOS S.A.****ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
		(Dólares)	
<b>INGRESOS:</b>			
Participación patrimonial en asociadas – V.P.P.	5	3,084,130	4,084,936
Dividendos recibidos en efectivo	9	0	4,294,978
Intereses ganados		<u>83,070</u>	<u>122,820</u>
<b>TOTAL</b>		<u>3,167,200</u>	<u>8,502,734</u>
<b>GASTOS:</b>			
Gastos de administración		231,732	237,786
Gastos financieros		79,884	99,941
Impuestos y contribuciones		<u>39,117</u>	<u>142,272</u>
<b>TOTAL</b>		<u>350,733</u>	<u>479,999</u>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	10	2,816,467	8,022,735
<b>TRANSFERENCIA DEL 10% RESERVA LEGAL</b>	11	( 281,647)	( 802,274)
<b>UTILIDAD NETA</b>		<u>2,534,820</u>	<u>7,220,461</u>
<b>Ver notas a los estados financieros</b>			

**INVERSANCARLOS S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u></b>		
Dividendos recibidos en efectivo	1,925,423	1,694,978
Compra de nuevas acciones	( 22,500)	0
Pago a proveedores	( 256,140)	( 337,169)
Intereses recibidos	80,230	122,782
Intereses pagados	( 79,884)	( 99,941)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>1,647,129</u>	<u>1,380,650</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u></b>		
Cobros de préstamo a compañía relacionada	<u>262,500</u>	<u>0</u>
Efectivo provisto por las actividades de inversión	<u>262,500</u>	<u>0</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u></b>		
Cancelación de obligación a largo plazo	( 404,982)	( 385,351)
Dividendos pagados a accionistas	( 2,981,775)	( 2,370,104)
Efectivo utilizado por las actividades de financiamiento	( 3,386,757)	( 2,755,455)
Disminución neta de efectivo y equivalente de efectivo	( 1,477,128)	( 1,374,805)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período	<u>2,825,905</u>	<u>4,200,710</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del período	<u>1,348,777</u>	<u>2,825,905</u>

Ver notas a los estados financieros

---

**INVERSANCARLOS S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON LAS ACTIVIDADES DE OPERACION  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

---

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
<b>UTILIDAD NETA</b>	2,534,820	7,220,461
<b>AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Participación en compañías asociadas	( 3,084,130)	( 4,084,936)
Reserva legal	281,647	802,274
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	91,968	( 83,389)
Inversiones en acciones	1,802,923	0
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	<u>19,901</u>	<u>( 2,473,760)</u>
<b>Total ajuste</b>	<u>( 887,691)</u>	<u>( 5,839,811)</u>
<b>EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<u>1,647,129</u>	<u>1,380,650</u>

---

Ver notas a los estados financieros

---

**INVERSANCARLOS S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

---

**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.

**Base de presentación.-** Los estados financieros adjuntos se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por el Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador, NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores y aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

Hasta el 31 de diciembre del 2003 la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador, ha emitido veintisiete Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a la Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan, sin embargo, las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas no han sido actualizadas considerando los cambios o enmiendas recientes efectuadas en las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). En el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, actualmente para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) se recomienda que las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador. Para fines tributarios, las NEC deberán considerar las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno (LRTI) y su reglamento, así como otras normas legales o reglamentarias de carácter tributario.

**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 2003 y 2002, el equivalente de efectivo consiste en certificados de depósito en el Lloyd's TSB de Miami por US\$. 762,194 y US\$. 2,628,885 respectivamente, con interés anual del 0.55% (del 0.78% al 1.00% en el año 2002) y certificados de depósitos mantenidos al 31 de diciembre del 2003 en el Banco Bolivariano S.A. por US\$. 556,786 con interés anual del 5.50% al 5.75%.

**Inversiones en acciones.-** Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las inversiones en acciones donde la participación es mayor al 20% se encuentran registradas bajo el método de participación. Bajo este método los dividendos recibidos disminuyen el saldo de inversiones y el ingreso se reconoce en la medida de la ganancia o las pérdidas presentadas por la entidad emisora de las acciones. Las inversiones en compañías donde la participación es menor al 20% se registran al costo, reconociendo como ingreso la utilidad por la inversión solo hasta por el importe que recibe de distribución de ganancia de la Compañía en la que se invierte.

Los dividendos en efectivo recibidos hasta el año 2002, y que provienen de las utilidades del año 2001 de la entidad emisora, inclusive de Compañías donde la inversión es superior al 20%, fueron registrados en resultados como producto de la aplicación de la norma contable vigente hasta el año 2001.

**Intereses pagados.-** Son reconocidos en resultado en base a su devengamiento.

1. **PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)**

Reserva de capital.- 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, o devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

Participación de trabajadores.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, las compañías pagarán a sus trabajadores, el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. Debido a que la compañía no tiene empleados bajo relación de dependencia no efectúa dicha distribución.

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, y para aquellas compañías que reinviertan la utilidad neta del ejercicio aplicarán la tasa del 15% de impuesto a la renta. La participación en acciones, principal ingreso de la Compañía por su actividad de tenencia de acciones se encuentra exentas de impuestos a la renta, considerando que dicha participación se basa en utilidades que ya han pagado impuesto a la renta.

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron adecuados en las circunstancias.

2. **CAMBIO EN LA POLÍTICA CONTABLE RESPECTO A LAS INVERSIONES EN ACCIONES**

En el año 2002, la Compañía adoptó la nueva Norma Ecuatoriana de Contabilidad – NEC No. 20, cambiando su política contable con respecto a la contabilización de las inversiones en acciones en asociadas, adoptando el método de participación (antes llevadas bajo el método de costo). Con la nueva norma las inversiones se disminuyen con los dividendos recibidos en efectivo y aumentan mediante el ingreso que se reconoce en la medida de las ganancias o pérdidas presentadas por la entidad emisora; así como también por las alteraciones en la participación en las Compañías asociadas en las que se invierten, resultantes de cambios en el patrimonio, los cuales no han sido incluidos en el estado de resultados de dichas compañías.

3. **CUENTAS POR COBRAR**

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Compañías relacionadas:		
Intercia S.A. (porción corriente y vencidos de cuenta por cobrar a largo plazo nota 4)	_____ 312,500	_____ 262,500
Pasan.....	312,500	262,500

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Vienen.....	312,500	262,500
Papelera Nacional S.A. - PANASA	0	100,000
Gestorquil S.A.	2,153	2,153
Orgars S.A.	2,181	0
Rendimiento del equivalente de efectivo (nota 1)	4,974	2,134
Retenciones varias	8,249	4,989
Deudores varios	<u>3,000</u>	<u>3,249</u>
Total	<u>333,057</u>	<u>375,025</u>

En enero del 2003, la Compañía recibió de la compañía relacionada Papelera Nacional S.A. el saldo pendiente de US\$. 100,000 por dividendos sobre las utilidades del año 2001 que esta compañía le adeudaba al 31 de diciembre del 2002; las cuentas por cobrar a Gestorquil S.A. (compañía encargada de la gestión administrativa, contable y financiera de Inversancarlos S.A.) y Orgars S.A., corresponden a pagos realizados por cuenta de estas compañías, las mismas que no generan interés y no tienen fecha de vencimientos establecidas.

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

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los saldos de cuentas por cobrar a largo plazo representan préstamos autorizados por el Directorio a la compañía relacionada Intercia S.A. por US\$. 500,000 y US\$. 425,000 que originalmente eran pagaderos a 3 años plazo con vencimientos semestrales hasta diciembre y junio del 2004 e interés del 9% y 10% anual respectivamente; sin embargo, en diciembre del 2002, los créditos antes mencionados fueron reestructurados en base a un acuerdo de pago firmado por la Compañía relacionada, y cuyo plan establece cancelaciones de capital e intereses pagadero en dividendos semestrales hasta diciembre del 2004 y 2005, respectivamente.

La porción corriente al 31 de diciembre del 2003 y 2002 por US\$. 312,500 y US\$. 262,500 respectivamente, corresponde al saldo de capital que vencerá en el año 2004 y 2003 (incluye US\$. 156,250 del saldo de capital proveniente del año 2001 que fue objeto de reestructuración mencionada en el párrafo anterior).

5. **INVERSIONES EN ACCIONES**

Un detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es el siguiente:

	<u>Saldo al</u> <u>31/12/03</u>	<u>Partici-</u> <u>pación</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/02</u>	<u>Partici-</u> <u>pación</u>
	.... (Dólares) ....			
Papelera Nacional S.A.	22,479,411	100%	21,608,691	100%
Soderal S.A.	<u>5,161,205</u>	100%	<u>5,090,175</u>	100%
Pasan.....	27,640,616		26,698,866	



## 5. INVERSIONES EN ACCIONES (Continuación)

Los dividendos en efectivo recibidos por la Compañía en el año 2003, y que provienen de las utilidades que generaron las compañías asociadas en el año 2002, fueron registrados disminuyendo el saldo de las inversiones en acciones como producto de la aplicación de la norma contable vigente a partir del año 2002; tales dividendos recibidos por la Compañía los detallamos a continuación:

	(Dólares)
Agrícola Talismán S.A.	872,952
Papelera Nacional S.A.	542,684
Doconsa S.A.	150,246
Codana S.A.	146,574
Carbogas S.A.	59,394
Soderal S.A.	<u>53,573</u>
Total	<u>1,825,423</u>

En el año 2002, la Compañía Agritalisa S.A. registró en cuentas patrimoniales el efecto por absorción de las Compañías Agrícola Osceola S.A. y Agrícola Chan Chan S.A., adicionalmente Orgars S.A. endoso acciones de Doconsa S.A. a favor de Inversancarlos S.A..

## 6. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Honorarios	141,216	121,659
Dividendos por pagar accionistas	188,918	170,693
Contribuciones e impuestos	9,749	9,968
Otros	<u>610</u>	<u>46</u>
Total	<u>340,493</u>	<u>302,366</u>

## 7. OBLIGACION A LARGO PLAZO

Un detalle de la obligación a corto y largo plazo al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
<b><u>NORDKYN CORPORATION</u></b>		
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.	1,342,996	1,747,979
Menos: Porción corriente de obligación a largo plazo	( <u>425,614</u> )	( <u>404,982</u> )
Total	<u>917,382</u>	<u>1,342,997</u>

7. **OBLIGACION A LARGO PLAZO (Continuación)**

Como garantía de este préstamo, la Compañía ha otorgado las acciones de Papelera Nacional S.A., Soderal S.A. Codana y Agrícola Talismán S.A. que fueron adquiridas por US\$. 2,500,000, (nota 5).

8. **CAPITAL SOCIAL**

Mediante Junta General de Accionistas y Directorio celebrado en abril 4 del 2002, se resolvió incrementar el capital social de la compañía en US\$. 10,912,000 mediante apropiación de reserva de capital. En julio 4 del 2002, la Superintendencia de Compañías mediante resolución No. 02-G-DIC-0004521 aprobó el incremento del capital social de la compañía establecido en escritura pública en abril 23, el mismo que al 31 de diciembre del 2003 y 2002 asciende a US\$. 20,000,000 representado por 20.000.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 1.00 cada una.

9. **DIVIDENDOS RECIBIDOS**

Los dividendos en efectivo recibidos durante el año 2002, y que proviene de las utilidades del 2001 de la entidad emisora, fueron registrados en resultados como producto de la aplicación de la norma contable vigente hasta el año 2001. Un resumen de los dividendos recibidos es el siguiente:

	(Dólares)
Papelera Nacional S.A.	3,000,000
Agrícola Talismán S.A.	644,566
Soderal S.A.	318,877
Codana S.A.	271,177
Carbogas S.A.	55,447
Electroquil S.A.	<u>4,911</u>
Total	<u>4,294,978</u>

10. **UTILIDAD NETA**

La utilidad neta al 31 de diciembre del 2003 y 2002, incluye ganancias como producto del ajuste contable de la inversión en acciones reconociendo proporcionalmente la utilidad y los cambios en el patrimonio de las compañías en que se invierte (ver nota 5). Dicha ganancias que resultan en US\$. 3,084,130 y US\$. 4,084,936 se muestran separadamente en los estados de resultados para que su conocimiento sea útil en la toma de decisiones de carácter económico.

11. **RESTRICCIÓN DE UTILIDADES**

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que las compañías anónimas previa la aprobación de la Junta de Accionistas 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 2003 la compañía efectuó la apropiación del 10% de la utilidad neta obtenida en ese período.

---

**INVERSANCARLOS S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

---

**INDICE**

**Páginas No.**

Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Balances generales	5
Estados de resultados	6
Estados de evolución del patrimonio de los accionistas	7
Estados de flujos de efectivo	8 - 9
Notas a los estados financieros	10 - 15

**Abreviaturas usadas:**

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

NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad

---



15 ABR. 2003