

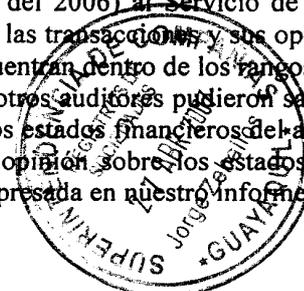


Av. Quito 806 y 9 de Octubre
Edificio Induauto Piso 5 Ofi.501-503 • Casilla: 09-01-9453
Guayaquil - Ecuador
Telefax: 2296 912 - 2296 281 - 2280 159
E-mail: mri_ecuador@telconet.net

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de **INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración de **INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS**. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basada en nuestras auditorías. No auditamos los estados financieros de algunas subsidiarias cuyos activos e ingresos representan el 61% y 97% en los años 2006 y 2005, de los correspondientes totales consolidados. Dichos estados financieros fueron examinados por otros auditores externos, cuyos informes se nos han proporcionado y de los cuales uno de ellos contiene una opinión con salvedades, por lo que nuestra opinión, en lo que tiene relación con los importes incluidos por dichas subsidiarias, se basan únicamente en los dictámenes de los otros auditores externos.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 4 y correspondiente al año 2005, efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros consolidados 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 consolidados. 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 consolidados en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías y los informes de los otros auditores nos proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestro informe de fecha abril 13 del 2006, expresamos una opinión con salvedades sobre los estados financieros consolidados de **INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS**, al 31 de diciembre del 2005, en razón de que como se explica al final de la nota 17, los auditores de la subsidiaria Papelera Nacional S. A., no habían recibido el Estudio sobre Precios de Transferencia del año 2005, el mismo que era requerido en ese año, por el Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno. El Estudio de Precios de Transferencia correspondiente al año 2005, fue presentado con posterioridad a la emisión del informe de auditoría de Papelera Nacional S.A. (marzo 6 del 2006) al Servicio de Rentas Internas y el mismo contiene una opinión que determina que las transacciones y sus operaciones con o entre empresas comparables e independientes, se encuentran dentro de los rangos normales de valores del principio de plena competencia, por lo que otros auditores pudieron satisfacerse del gasto y pasivo por impuesto a la renta presentados en los estados financieros del año 2005. Debido a lo comentado precedentemente, nuestra presente opinión sobre los estados financieros del año 2005, como aquí se expresa, es diferente a la expresada en nuestro informe de fecha abril 13 del 2006.



4. Como se menciona en la nota 8, a los estados financieros consolidados, la Compañía subsidiaria Cartonera Nacional S. A. domiciliada en Colombia y cuya participación es de Papelera Nacional S.A. en un 94.012%, registró en el año 2003, el diferimiento de costos y gastos incurridos en la puesta en marcha de sus actividades, tal como lo requieren las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Colombia. De acuerdo a la opinión de los otros auditores en el informe de auditoría de los años 2006 y 2005, se menciona que las normas ecuatorianas de contabilidad, requieren que este tipo de costos y gastos se registren en los resultados del año en que se incurren, por lo que, calificó la opinión con una salvedad en dichos años. En opinión de los otros auditores, el efecto de esta desviación con relación a los estados financieros consolidados del año 2006, no es material.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto que se menciona en el párrafo 4 correspondiente al año 2005, y basado en nuestras auditorías y en los informes de los otros auditores, los estados financieros consolidados mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados consolidados de sus operaciones, cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
6. Nuestras auditorías se efectuaron con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados considerados en su conjunto. La información de consolidación se presenta con el propósito de análisis adicional de los estados financieros consolidados y no para presentar la situación financiera, los resultados de operaciones, ni los cambios en la posición financiera de las Compañías individuales. La información de consolidación, ha sido objeto de los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, tal información se presenta razonablemente en todos sus aspectos importantes, en relación con los estados financieros consolidados considerados en su conjunto.
7. Como se describe en la nota 18, la Compañía mantiene transacciones importantes con otras Compañías relacionadas no sujetas a consolidación, celebradas durante los años 2006 y 2005.

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

Abril 9 del 2007
Guayaquil - Ecuador

CPA. Heraldo Suárez H.
Socio
Registro No. 28.354



INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

		<u>NOTAS</u>	
		<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>ACTIVOS</u>		(Dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		6,737,425	4,620,443
Cuentas por cobrar, neto	2	23,707,525	17,747,743
Inventarios	3	8,879,618	8,199,504
Gastos pagados por anticipados		<u>177,961</u>	<u>465,441</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>39,502,529</u>	<u>31,033,131</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipos, neto	4	35,427,548	35,615,139
Inversiones en acciones	5	240,575	314,075
Crédito mercantil, neto	6	742,929	704,763
Cuentas por cobrar a largo plazo, relacionadas y subsidiarias	7	463,943	463,978
Impuestos diferidos	17	0	41,651
Otros activos y cargos diferidos	8	<u>638,945</u>	<u>917,180</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>77,016,469</u>	<u>69,089,917</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	12	1,835,447	3,591,909
Cuentas por pagar	9	11,249,428	7,950,926
Obligaciones financieras a corto plazo	10	7,142,869	7,804,567
Gastos acumulados por pagar	11	<u>2,390,587</u>	<u>1,632,267</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>22,618,331</u>	<u>20,979,669</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones financieras a largo plazo	12	3,261,791	4,668,712
Cuentas por pagar a largo plazo		153,260	32,859
Impuestos diferidos	17	47,767	0
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio	13	<u>1,563,068</u>	<u>1,392,412</u>
TOTAL PASIVOS		<u>27,644,217</u>	<u>27,073,652</u>
INTERES MINORITARIO		<u>5,017,404</u>	<u>4,588,329</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>			
Capital social	14	36,000,000	33,000,000
Reservas legal y facultativa		5,559,626	5,738,219
Reserva por valuación		1,217,488	1,217,488
Reserva de capital	14	(3,256,537)	(3,256,537)
Ganancia en traducción		707,629	552,775
Utilidades retenidas		<u>4,126,642</u>	<u>175,991</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>44,354,848</u>	<u>37,427,936</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>77,016,469</u>	<u>69,089,917</u>
CUENTAS DE ORDEN	19	<u>517,684</u>	<u>438,704</u>
COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS	20		
Ver notas a los estados financieros consolidados			

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
		(Dólares)	
VENTAS, NETAS	15	74,154,155	62,185,609
COSTO DE VENTAS Y CULTIVO	15	(49,301,535)	(45,228,089)
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		<u>24,852,620</u>	<u>16,957,520</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Gastos de administración		6,625,915	7,310,718
Gastos de ventas		3,566,771	3,276,019
Gastos financieros		1,354,140	1,648,822
Amortización del crédito mercantil	6	<u>58,240</u>	<u>58,240</u>
TOTAL GASTOS OPERACIONALES		<u>11,605,066</u>	<u>12,293,799</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>13,247,554</u>	<u>4,663,721</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Amortización del crédito mercantil negativo	6	96,406	96,406
Diferencia en cambio		29,124	233,587
Otros ingresos, netos	16	<u>704,061</u>	<u>1,127,991</u>
TOTAL OTROS INGRESOS (GASTOS)		<u>829,591</u>	<u>1,457,984</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		14,077,145	6,121,705
15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	17	(1,887,054)	(989,775)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		12,190,091	5,131,930
IMPUESTO A LA RENTA	17	(2,794,727)	(1,444,499)
UTILIDAD ANTES DE INTERES MINORITARIO		9,395,364	3,687,431
INTERES MINORITARIO		(623,306)	(457,086)
UTILIDAD NETA		<u>8,772,058</u>	<u>3,230,345</u>
UTILIDAD POR ACCION		<u>0,2437</u>	<u>0,0979</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS CONSOLIDADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas legal y facultativa</u>	<u>Reserva por valuación</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Ganancia en traducción</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
 (Dólares)						
Saldos al 31 de diciembre del 2004	30,000,000	7,014,632	1,217,488	(3,256,537)	465,716	644,377	36,085,676
Utilidad neta						3,230,345	3,230,345
Apropiación para reservas		443,468				(443,468)	0
Aumento de capital (nota 14)	3,000,000	(3,000,000)					0
Transferencia		1,273,198				(1,273,198)	0
Dividendos pagados						(2,000,000)	(2,000,000)
Utilidad en traducción de estados financieros de subsidiaria del exterior					87,059		87,059
Ajuste de años anteriores		6,921				17,935	24,856
Saldos al 31 de diciembre del 2005	33,000,000	5,738,219	1,217,488	(3,256,537)	552,775	175,991	37,427,936
Utilidad neta						8,772,058	8,772,058
Apropiación para reservas		2,821,407				(2,821,407)	0
Aumento de capital (nota 14)	3,000,000	(3,000,000)					0
Transferencia						(2,000,000)	(2,000,000)
Dividendos pagados							
Utilidad en traducción de estados financieros de subsidiaria del exterior					154,854		154,854
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>36,000,000</u>	<u>5,559,626</u>	<u>1,217,488</u>	<u>(3,256,537)</u>	<u>707,629</u>	<u>4,126,642</u>	<u>44,354,948</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	71,682,721	59,632,681
Efectivo pagado a empleados y proveedores	(59,029,758)	(51,305,806)
Intereses pagados	(1,354,140)	(1,587,216)
Intereses ganados	<u>704,061</u>	<u>76,006</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>12,002,884</u>	<u>6,815,665</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisiciones de propiedades, plantas y equipos	(4,006,289)	(4,806,049)
Venta de activos	<u>18,813</u>	<u>67,327</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	(3,987,476)	(4,738,722)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Préstamo a largo plazo a compañía subsidiaria, neto	0	(211,123)
Obligaciones financieras y vencimientos corrientes	(2,418,160)	(436,112)
Obligaciones financieras a largo plazo, neta de pagos	(1,406,921)	2,265,556
Dividendos pagados	<u>(2,073,345)</u>	<u>(1,899,691)</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	(5,898,426)	(70,247)
Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalente de efectivo	2,116,982	1,795,573
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período	<u>4,620,443</u>	<u>2,824,870</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del período	<u>6,737,425</u>	<u>4,620,443</u>
Ver notas a los estados financieros consolidados		

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
UTILIDAD NETA	8,772,058	3,230,345
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Interés minoritario	623,306	457,086
Depreciaciones	4,365,504	4,095,307
Provisión para jubilación patronal e indemnización por desahucio	319,551	292,580
Provisión para cuentas incobrables	25,735	163,570
Provisión para obsolescencia de inventario	0	(71,698)
Crédito mercantil negativo	(96,406)	(96,406)
Crédito mercantil resultante de adquisición de activos	58,240	58,240
Ajuste de inversión en acciones	73,500	0
Utilidad en venta de activos fijos	0	(13,266)
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	(6,010,264)	(1,382,125)
Inventarios	(680,114)	1,276,874
Gastos pagados por anticipados	287,480	(51,654)
Impuestos diferidos	131,069	34,038
Otros activos y cargos diferidos	278,235	525,598
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar	3,121,731	(2,059,741)
Gastos acumulados por pagar	<u>733,259</u>	<u>356,917</u>
Total ajustes	<u>3,230,826</u>	<u>3,585,320</u>
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>12,002,884</u>	<u>6,815,665</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

INVERSANCARLOS S.A.- La Compañía es una Holding creada por escisión de “Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos”, 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 como Holding es la adquisición y tenencia de acciones y participaciones. Los ingresos consolidados de las subsidiarias (el grupo) se distribuyen en las industrias de papel, producción de alcohol, bióxido de carbono, caña de azúcar, reciclaje de materias primas y alquiler de bodegas.

Al 31 de diciembre del 2005, Inversancarlos S. A. desembolsó en efectivo US\$. 140,500, en calidad anticipos de inversión en la compañía Subsidiaria Recisa S. A., de los cuáles recibió como pago en el año 2005 el valor de US\$. 41,333 (incluye US\$. 1,333 por concepto de interés). El saldo pendiente fue capitalizado por Recisa S. A..

En agosto del año 2003, Inversancarlos S.A. aportó en efectivo US\$. 22,500 del certificado de integración del capital para constituir la Compañía Subsidiaria Electrobiocorp S.A. aprobada mediante resolución No. 03-G-DIC-0005621 de septiembre 2 del 2003 por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, fecha efectiva en que es considerada en los estados financieros consolidados, y cuya actividad será la generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica. A la fecha de emisión de este informe consolidado, esta Compañía no presenta operaciones.

Principios de consolidación.- Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen los balances generales, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo, de Inversancarlos S.A. y de las siguientes Compañías Subsidiarias:

<u>Compañías subsidiarias</u>	<u>% de participación</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Papelera Nacional S. A. y Subsidiarias	100%	100%
Soderal - Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.	100%	100%
Agritalisa - Agrícola Talismán S. A.	100%	100%
Codana S. A.	50%	50%
Doconsa S. A.	100%	100%
Intercia S. A.	100%	100%
Carbogas S. A.	50%	50%
Recisa S. A.	100%	100%
Electrobiocorp S. A.	90%	90%

Para propósitos de consolidación en los estados financieros consolidados de Inversancarlos S.A. y subsidiarias, al 31 de diciembre del 2006, fueron considerados los estados financieros consolidados de Papelera Nacional S. A. y sus Subsidiarias “Andina de Empaques S. A. (antes Corrupaez S. A.) domiciliada en la República de Colombia y con una participación del 60.95%, Cartonera Nacional S. A. domiciliada en la República de Colombia y con una participación del 94.012%; y Olfar S. A. subsidiaria con participación del 100% y no operativa.

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, se han considerado los estados financieros individuales de Intercia S.A.; sin que los mismos incluyan a la Compañía subsidiaria Inofar S. A. en la que se esta mantiene una participación del 100%, por cuanto a la fecha de emisión de este informe esta Compañía no se encuentra operando; además de que el efecto de no consolidar no incide de manera importante sobre los estados financieros consolidados de Inversancarlos S.A. y subsidiarias a las fechas antes mencionadas.

Todas las cuentas y transacciones significativas entre las Compañías relacionadas han sido eliminadas en el presente informe de auditoría de consolidación.

El interés minoritario del patrimonio total y de los resultados de las Compañías subsidiarias sujetas a consolidación y que es atribuible a los accionistas ajenos de la inversionista, es presentado como una partida separada en los estados financieros consolidados.

Base de presentación.- Los estados financieros consolidados adjuntos son presentados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

Las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, en un numero de 27 normas, son similares a sus correspondientes NIC de las cuales se derivan. Actualmente, las NIC están siendo reemplazadas gradualmente por las NIIF y establecerán a futuro la base de registro, preparación y presentación de los estados financieros de las sociedades a nivel mundial. Con base a tal cambio y coyuntura, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 4 publicada en el R.O. No. 348 de septiembre 4 del 2006, dispuso que las NIIF sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir de enero 1 del año 2009. Desde enero 1 del 2009, la Superintendencia de Compañías deroga las resoluciones emitidas, por las cuales dispuso la aplicación obligatoria de las NEC en las entidades sujetas a su control y vigilancia.

Moneda extranjera.- Las transacciones en moneda extranjera se registran a la tasa de cambio de la moneda extranjera en base a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se expresan en dólares a la tasa de cambio en base a la fecha del balance general. La utilidad o pérdida en cambio resultante del ajuste contable de los activos y pasivos en moneda extranjera a tasa de cambio vigentes se registran en resultados en el periodo en el cual varían las tasas de cambio que las originan.

Las operaciones de las subsidiarias extranjeras no se consideran parte integral de las operaciones de la Compañía, por consiguiente, los activos y pasivos de estas son convertidos a dólares a la tasa de cambio en base a la fecha del balance general; y los ingresos y gastos son convertidos a dólares a tasas que se aproximan a las tasas de cambio de las fechas de las transacciones. Las diferencias en cambio resultantes de la conversión a U.S. dólares de los estados financieros de las subsidiarias del exterior son registradas en el patrimonio hasta la disposición de la inversión.

Equivalentes 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 2006 los equivalentes de efectivo, representan inversiones bajo la modalidad de money market por US\$. 2,019,376 y aval bancario por US\$. 180,000. Al 31 de diciembre del 2005, equivalentes de efectivo representan principalmente certificados de depósitos emitidos por bancos del exterior y locales por US\$. 469,288, con vencimientos hasta marzo del 2006 (marzo del 2005), los cuales generan un interés del 2.75% y entre el 4.50 y 4.75% de interés anual.

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Provisión para cuentas incobrables.- La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar a clientes en base a una evaluación de las mismas y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

Inventarios.- Los inventarios están registrados al costo, el cual no excede el valor neto realizable. El costo se determina por el método del costo promedio, excepto las importaciones en tránsito que se llevan al costo específico según facturas más los gastos de nacionalización incurridos.

Es política de la Compañía, registrar con cargo a resultados una provisión para obsolescencia y lento movimiento de los inventarios de materiales y repuestos, considerando las condiciones y valor de uso de los mismos.

Propiedades, planta y equipos.- Están registradas al costo de adquisición. En el año 2001 los terrenos agrícolas y los bienes inmuebles destinados al arrendamiento de bodegas fueron ajustados al valor de mercado determinado por peritos independientes calificados y registrados por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador acogiéndose a Resolución No. 99-1-3-3007 publicada en el Registro Oficial No. 146 del 22 de agosto del 2000.

Los pagos por reparación y mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Mejoras en terrenos	5%
Edificios	5% y 4%
Instalaciones y mejoras	10% y 5%
Maquinaria y equipos	20%, 10% y unidades de producción
Tanques de almacenamiento	10%
Pozo de agua	10%
Muebles, enseres y equipos de oficina	10% y 33.33%
Vehículos	20%, 33.33% y 50%
Equipos de computación	20% y 33%

Inversiones en acciones.- Las inversiones en las que la Compañía posee una participación mayor del 50% en el capital accionario están registradas al valor patrimonial proporcional. Los dividendos recibidos en efectivo 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 acciones. Las inversiones, en las que posee una participación menor del 50% en el capital accionario están registradas al costo de adquisición; por lo tanto los dividendos en efectivo son registrados en ingresos cuando se perciben o son declarados por las Compañías emisoras

Crédito mercantil.- El crédito mercantil representa el exceso del costo de adquisición sobre los valores justos de los activos identificables en la fecha de adquisición, el cual es reconocido como gasto utilizando el método de línea recta, en el período de 20 años.

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Crédito mercantil negativo.- El crédito mercantil negativo representa el exceso de la participación de la Compañía en los valores justos de los activos y pasivos identificables de la subsidiaria del exterior adquiridos sobre el costo de la compra, el cual es reconocido como utilidad sistemáticamente sobre el remanente de la vida útil promedio de los activos identificables depreciables o amortizables de la subsidiaria que lo origina (tasa del 14% anual).

Otros activos y cargos diferidos.- Cargos diferidos constituyen gastos preoperacionales de investigación e instalación, incurridos en proyectos para maximizar la producción de alcohol y puesta en marcha del bióxido CO2 cuyo costo es amortizado utilizando el método de línea recta entre 5 y 10 años, costos y gastos preoperacionales incurridos en la puesta en marcha de las actividades del proceso del papel y afines para ser amortizados en 5 años, moldes y otros elementos para el proceso de producción del papel y afines se amortizan entre 3 y un y medio años respectivamente y costos de investigación, desarrollo y mantenimiento de equipos incurridos en el proyecto invernadero para expandir el uso de bióxido de carbono en el mercado de floricultores, costos que serán amortizados a partir de la fecha de comercialización del producto en el mercado floricultor.

Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio.- El Código de Trabajo establece la obligación por parte de los empleadores de cancelar jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. Además dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio. La Compañía establece reservas para estos beneficios en base a estudios actuariales efectuados por una empresa especializada, nota 13.

Reserva legal.- La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Reserva facultativa.- La Ley de Compañías permite constituir reservas especiales o de libre disposición, mediante la apropiación parcial de la utilidad neta anual, en los porcentajes y para los objetivos establecidos por el Estatuto Social o la Junta General.

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 cuenta 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 hubiere, o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía.

Reserva por valuación.- El saldo de esta cuenta es producto de ajuste por valuación de propiedades y puede capitalizarse en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y el ejercicio si las hubiere, o devuelto en caso de liquidación de la Compañía, sin embargo no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para cancelar el capital suscrito no pagado.

Reconocimiento de ingresos.- La Compañía reconoce ingresos por venta de productos, cuando es efectuada la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los productos.

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

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta diferido.- Son reconocidos por las consecuencias futuras atribuibles a las diferencias entre los saldos en los estados financieros de los activos y pasivos existentes y sus respectivas bases tributarias. La participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta diferidos se miden utilizando las tasas aplicables vigentes; los cambios en tasas son reconocidos en los resultados del período que incluyen la fecha de emisión de la respectiva Ley. De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, la Compañía y sus subsidiarias provisionan y pagan a sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de 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 reinvierten la utilidad neta del ejercicio aplicarán la tasa del 15% de impuesto a la renta.

Intereses pagados.- Son registrados mediante el método del devengado para obligaciones generadas en pasivos a corto y largo plazo.

Derivados.- La Compañía y sus subsidiarias mantienen contratos denominados de forwards de compra y venta de moneda con el fin de obtener y proveer cobertura sobre las variaciones de las tasas de cambio. La ganancia o pérdida en sus valores razonables se registran en resultados.

Utilidad por acción ordinaria.- La utilidad por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año. El promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación fue de 36.000.000 y 33.000.000 en los años 2006 y 2005.

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NEC, requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el periodo correspondiente; así como también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

2. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, un detalle es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Cientes, neto de provisión para cuentas incobrables por US\$. 831,010 y US\$. 813,996 en los años 2006 y 2005	17,026,460	14,572,040
Anticipos y préstamos a proveedores y contratistas	4,135,541	530,513
Compañías relacionadas (nota 18):		
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos	1,031,327	1,034,061
Gestorquil S.A.	0	5,046
Impuesto al valor agregado (crédito tributario)	562,732	614,891
Anticipo de impuesto a la renta y retenciones en la fuente de impuesto a la renta (nota 17)	<u>488,835</u>	<u>451,887</u>
Pasan...	23,244,895	17,208,438

2. CUENTAS POR COBRAR, NETO (Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Vienen...	23,244,895	17,208,438
Funcionarios y empleados	278,658	361,790
Contratos forward - derechos de ventas sobre divisas	80,970	0
Impuesto al valor agregado en reclamo	56,564	0
Unión Temporal (nota 20)	0	120,622
Otras	<u>46,438</u>	<u>56,893</u>
Total	<u>23,707,525</u>	<u>17,747,743</u>

Las cuentas por cobrar clientes incluyen las partes relacionadas de las Compañías Cartorama C.A. por US\$. 772,935 en el 2005 y Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos por US\$. 35,995 en el 2006 (US\$. 1,457 en el 2005). Adicionalmente las cuentas por cobrar clientes a diciembre 31 del 2006 y 2005, no generan intereses y vencen en 30, 45 a 60 días plazo.

Al 31 de diciembre del 2006, se registraron préstamos a proveedores por US\$. 4,135,541 (US\$. 530,513 en el 2005), los cuales no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

El saldo por cobrar a la Compañía relacionada Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos, se origina principalmente en ventas de semilla y caña en pie por parte de la compañía agrícola de propiedad de Inversancarlos S.A., y son liquidados en el transcurso del primer trimestre del ejercicio económico siguiente. Mientras que el saldo por cobrar a Gestorquil S. A., se origina de los pagos realizados como resultado de la gestión administrativa, contable y financiera de Inversancarlos S.A.. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 los saldos por cobrar a Compañías relacionadas no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

La Compañía ha presentado impugnaciones al Servicio de Rentas Internas por US\$. 26,191, correspondientes a diferencias de impuesto al valor agregado determinadas en las revisiones realizadas por la Autoridad Tributaria en los años 1992 a 1994. A la fecha de este informe se están realizando las gestiones pertinentes para que se dicte la correspondiente resolución.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 los saldos por cobrar a funcionarios y empleados representan principalmente préstamos otorgados hasta 360 días plazo, los mismos que no generan intereses.

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante los años terminados el 31 del 2006 y 2005, es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Saldos al inicio del año	813,996	653,917
Provisión con cargo a resultados	25,735	163,570
Efecto de variación en tipo de cambio	2,479	2,064
Castigos	<u>(11,200)</u>	<u>(5,555)</u>
Saldos al final del año	<u>831,010</u>	<u>813,996</u>

3. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, un detalle es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Materias primas	3,621,282	3,381,305
Materiales, insumos y repuestos	3,769,651	3,086,949
Productos terminados	1,430,238	933,824
Inventario en tránsito	95,752	759,125
Productos en proceso	<u>47,079</u>	<u>124,186</u>
Subtotal	8,964,002	8,285,389
Menos: Provisión para obsolescencia	(<u>84,384</u>)	(<u>85,885</u>)
Total	<u>8,879,618</u>	<u>8,199,504</u>

El movimiento de la provisión para obsolescencia durante los años terminados el 31 del 2006 y 2005, es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Saldos al inicio del año	85,885	157,583
Ajuste de la provisión de años anteriores	(<u>1,501</u>)	(<u>71,698</u>)
Saldos al final del año	<u>84,384</u>	<u>85,885</u>

4. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, un detalle es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Terrenos	4,058,741	4,049,304
Mejoras de terrenos	511,992	511,992
Maquinarias y equipos	52,609,419	51,077,416
Edificios e instalaciones	13,268,641	12,886,320
Muebles, enseres y equipos de oficina	2,053,146	2,210,400
Tanques de almacenamiento	1,387,876	1,323,155
Vehículos	1,153,123	1,049,318
Construcciones en curso	1,083,998	888,414
Pozo de agua	31,100	0
Parqueaderos	13,500	7,000
Equipos de computación	<u>7,046</u>	<u>7,046</u>
	76,178,582	74,010,365
Depreciación	(<u>40,751,034</u>)	(<u>38,395,226</u>)
Total	<u>35,427,548</u>	<u>35,615,139</u>

4. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, terrenos incluye US\$. 3,042,974 correspondientes principalmente a sembríos de caña de azúcar cuya extensión es de 2,429 hectáreas.

El movimiento de las propiedades, plantas y equipos por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005, es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Saldo al inicio del año	35,615,139	34,506,919
Adiciones	4,006,289	4,806,049
Depreciación	(4,365,504)	(4,095,307)
Ventas y/o bajas	(18,813)	(54,061)
Efectivo de la variación de los tipos de cambio	<u>190,437</u>	<u>451,539</u>
Saldo al final del año	<u>35,427,548</u>	<u>35,615,139</u>

Durante los años 2006 y 2005, las adiciones de activos fijos en una compañía subsidiaria, representan principalmente, el costo acumulado de maquinarias y equipos e instalaciones de la nueva planta de alcohol, las mismas que incluyen US\$. 58,928 de intereses capitalizados en el 2005.

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía ha suscrito contratos de arrendamiento con opción de compra de vehículos, con plazos de 19 y 24 meses (18 y 24 meses en el 2005) que vencen en noviembre del 2007 y junio del 2008 (abril y mayo del 2007 en el 2005). Los valores pendientes de los cánones de arrendamiento son de US\$. 72,988 (US\$. 71,518 en el 2005), y se podrá hacer uso de la opción de compra al finalizar el plazo de los contratos a un precio de US\$. 28,330 (US\$. 23,362 en el 2005) y descuento de US\$. 20,876 (US\$. 17,290 en el 2005) por pago oportuno durante los plazos.

Al 31 de diciembre del 2006, propiedades, planta y equipos valorados en US\$. 6,601,422 millones (US\$. 7 millones en el 2005) han sido otorgados en garantía de documentos por pagar (nota 10), obligaciones a largo plazo y sus vencimientos corrientes (nota 12), por US\$. 9,228,316 (US\$. 11,827,447 en el 2005) a favor de bancos locales.

Como resultado de la incorporación de subsidiarias del exterior, se genera un efecto de US\$. 190,437 (US\$. 451,539 en el 2005) por la variación del tipo de cambio en la conversión de tales importes a dólares americanos; así como los movimientos del año corriente.

5. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, un detalle es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Inversiones con participación minoritaria:		
Cartorama C. A.	<u>173,436</u>	<u>173,436</u>
Pasan...	173,436	173,436

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Vienen...	173,436	173,436
Edimpres S. A.	50,000	120,000
Electroquil S. A.	4,641	4,641
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos	3,709	3,709
Inofar S. A. (nota 6)	800	800
Banco Cofiec C. A.	668	668
Otras	<u>7,321</u>	<u>10,821</u>
Total	<u>240,575</u>	<u>314,075</u>

Durante el año 2006, la Compañía procedió a cambiar el método de valoración de la inversión que mantiene en Edimpres S. A., al método de participación. El cambio ocasionó una pérdida de US\$. 70,000.

6. **CREDITO MERCANTIL, NETO**

El movimiento del crédito mercantil negativo, neto por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005, es el siguiente:

	<u>Crédito mercantil</u>	<u>Crédito mercantil negativo</u>	<u>Total</u>
	(Dólares)		
Saldo al final del año 2004	990,080	(323,483)	666,597
Amortización	<u>(58,240)</u>	<u>96,406</u>	<u>38,166</u>
Saldo al final del año 2005	931,840	(227,077)	704,763
Amortización	<u>(58,240)</u>	<u>96,406</u>	<u>38,166</u>
Saldo al final del año 2006	<u>873,600</u>	<u>(130,671)</u>	<u>742,929</u>

El crédito mercantil se origina por la suscripción de un Contrato celebrado el 9 de enero del 2002, a través del cual Recicladores y Protectores Ambientales REIPA S.A., compañía afiliada y su accionista mayoritario cedieron y transfirieron a favor de Subsidiaria Intercia S.A., la totalidad de sus propiedades, muebles y equipos, la totalidad de las acciones de Inofar S.A. compañía no operativa y propietaria de las marcas Reipa, Recesa y Ecuarecicla, de la tecnología, conocimiento y en general del "know how" y desarrollado respecto del negocio del reciclaje. El precio acordado fue de US\$. 1,625,000 y el crédito mercantil resultante de esta transacción en esas fechas se detalla a continuación:

	(Dólares)
Propiedad, muebles y equipos	440,000
Cuentas por cobrar a largo plazo – INOFAR S.A.	20,000
Inversiones en acciones – INOFAR S.A.	<u>200</u>
Valor de mercado	460,200
Precio acordado a pagarse	<u>1,625,000</u>
Valor asignado al crédito mercantil	<u>1,164,800</u>

6. CREDITO MERCANTIL, NETO (Continuación)

El crédito mercantil negativo se origina como resultado de incrementar o disminuir la participación sobre las inversiones en acciones que la subsidiaria Papelera Nacional S.A. posee en la subsidiaria del exterior Andina de Empaques S.A. (antes Corrupaez S.A.).

7. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO RELACIONADAS Y SUBSIDIARIAS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, un detalle es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Star Queen	444,513	444,513
Inofar S.A. (nota 6)	19,430	19,430
Otras	<u>0</u>	<u>35</u>
Total	<u>463,943</u>	<u>463,978</u>

Los saldos por cobrar a largo plazo relacionadas y subsidiarias al 31 de diciembre del 2006 y 2005, no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

8. OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, un detalle es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Programas de computación	197,500	49,239
Gastos de organización y preoperacionales	157,795	217,160
Depósitos en garantía	13,395	13,395
Proyecto invernadero	10,711	14,281
Certificados de depósitos reprogramados	1,976	4,383
Moldes y cireles	0	92,270
Otros activos y cargos diferidos	<u>257,568</u>	<u>526,452</u>
Total	<u>638,945</u>	<u>917,180</u>

De conformidad con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en la República de Colombia, la subsidiaria del exterior Cartonera Nacional S.A. difirió en el año 2003, los costos y gastos incurridos en la puesta en marcha de sus actividades para amortizarlos en un período de cinco años. En opinión de los otros auditores externos de la Subsidiaria Papelera Nacional S.A., las normas ecuatorianas de contabilidad requieren que los gastos preoperacionales sean registrados en los resultados en el año en que se incurren, salvo por aquellas partidas que puedan ser propiamente capitalizadas como parte del costo de propiedades, planta y equipos. Los efectos de esta desviación de las normas ecuatorianas de contabilidad sobre los estados financieros consolidados adjuntos es disminuir la utilidad neta del 2005 en US\$. 71,188 y sobrestimar las utilidades disponibles y de la diferencia en cambio acumulada del 2005 en US\$. 155,953 y US\$. 61,207, respectivamente. El efecto de esta desviación no es material con relación a los estados financieros del 2006.

9. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, un detalle es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Proveedores	4,938,374	3,779,905
Impuesto a la renta (nota 17)	1,767,493	793,802
Anticipo bajo contrato de promesa de venta De maquinarias y equipos	1,030,123	0
Compañías relacionadas (nota 18):		
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos Valdez	746,365	999,393
Otras	0	2,848
Impuestos	529,601	465,351
Contratos forward – obligaciones de compra Sobre divisas	328,840	0
Otros impuestos y contribuciones	264,511	140,623
Honorarios	226,074	171,678
Dividendos por pagar accionistas	206,183	279,528
Préstamos de materia prima	131,758	114,977
Anticipos de clientes	36,977	55,118
Empleados y funcionarios	23,147	32,011
Servicios de personal (nota 18)	21,221	31,819
IESS	7,522	100,775
Otras	<u>496,494</u>	<u>542,595</u>
Total	<u>11,249,428</u>	<u>7,950,926</u>

Las cuentas por pagar a proveedores al 31 de diciembre de 2006 y 2005, representan facturas por compra de bienes y servicios pagaderas con plazos de hasta 30 días y las mismas no devengan intereses.

Al 31 de diciembre del 2006, y a fin de concentrar los recursos y esfuerzos en los negocios de Papelera Nacional S. A., y Cartonera Nacional S. A., la Administración de Grupo decidió disponer de la inversión en Andina de Empaques S. A., según decisión de la Asamblea General de Accionistas celebrada el 10 de noviembre del 2006. El liquidador designado por la Asamblea General de Accionistas se encuentra a cargo de la realización de los activos y cancelación de los pasivos de Andina de Empaques S. A.. Sobre parte de los activos, específicamente la maquinaria y equipo industrial, existe un contrato de promesa de venta por US\$. 4,000,000, con un anticipo de US\$. 1, 030,123 recibidos en agosto del 2006, y cuyo contrato de venta definitivo está sujeto al agotamiento de todos los trámites para modificar la declaración de importación de las maquinarias y equipos prometidos en venta y a la cancelación de los tributos aduaneros exonerados en su importación.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las cuentas por pagar a Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A. y Valdez representan principalmente facturas por compra de melaza y servicio prestado en labores agrícolas, respectivamente, las cuales no devengan intereses y tienen vencimiento de hasta 30 días plazo después del consumo.

Los saldos a empleados y funcionarios, incluyen US\$. 22,000 correspondientes a bonificaciones por pagarse a los referidos colaboradores.

10. OBLIGACIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, un detalle es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
<u>INSTITUCIONES FINANCIERAS</u>		
Obligaciones con vencimiento a un año plazo y tasa de interés promedio ponderada sobre documentos por pagar en US dólares del 9% en el 2006 (8.49% en el 2005) y sobre documentos en pesos colombianos el 9.39% en el 2006 (10.49% en el 2005)	3,614,665	6,986,607
<u>BANCOS LOCALES</u>		
Préstamos prendarios, hipotecarios y sobre firmas, con vencimientos en marzo, abril y septiembre del 2007 (abril y agosto del 2006) e interés del 6.85%, 7.5%, 8.19% y 9.5% anual en el 2006 (7.5% y 9.5% en el 2005)	<u>3,528,204</u>	<u>817,960</u>
Total	<u><u>7,142,869</u></u>	<u><u>7,804,567</u></u>

Al 31 de diciembre del 2006, obligaciones financieras a corto plazo incluyen deudas pactadas a tasas de interés fija por US\$. 1,434,916 (US\$. 5,848,363 en el 2005), US\$. 1,050,687 en el 2005 equivalentes de pesos colombianos y obligaciones a tasa de interés variables por US\$. 2,179,749 (US\$. 87,557 en el 2005) equivalentes de pesos colombianos.

Al 31 de diciembre del 2006, propiedades, planta y equipos de la subsidiaria Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S.A. (nota 4), valorados en US\$. 4,395,799 (US\$. 3,013,559 en el 2005), están entregados como garantía de documentos por pagar a un banco local.

11. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, un detalle es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Participación de trabajadores	1,818,091	964,714
Beneficios sociales	477,638	333,821
Intereses acumulados	<u>94,858</u>	<u>333,732</u>
Total	<u><u>2,390,587</u></u>	<u><u>1,632,267</u></u>

12. OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, un detalle es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
<u>NORDKYN CORPORATION</u>		
Obligación refinanciada por US\$. 712,518 en diciembre del 2005, a tres años, con tasa de interés del 5% anual, un año de gracia, pagaderos trimestralmente a partir del 1 de enero del 2006.	<u>712,518</u>	<u>712,518</u>
Pasan...	712,518	712,518

12. **OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO** (Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Vienen...	712,518	712,518
<u>CITIBANK N.A.</u>		
Préstamo para financiar capital de trabajo con vencimientos trimestrales hasta noviembre del 2006 y tasa de interés reajutable del 8.67% anual	0	2,525,941
<u>BANCO AMAZONAS S.A.</u>		
Préstamos para financiar la adquisición de activos a tasa fija de interés del 10.90% anual; a pagarse en dividendos mensuales fijos hasta enero del 2008.	46,980	0
<u>OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS</u>		
Vencimientos trimestrales hasta enero del 2010 y tasa de interés fija del 8% anual.	2,425,007	0
<u>BANCO BOLIVARIANO S.A.</u>		
Préstamos prendario, con vencimientos trimestrales hasta agosto del 2008 e interés reajutable del 8%.	700,000	0
Préstamos prendarios renovables anualmente hasta noviembre del 2006 e interés reajutable del 7.5% y 9.5%.	0	165,000
Préstamos prendarios renovables anualmente con vencimientos trimestrales hasta agosto del 2007 y refinanciado hasta enero del 2010 e intereses reajustables del 9% en el año 2006 (8.72% y 9.41% anual en el 2005).	1,186,733	1,577,310
<u>LLOYDS TSB BANK</u>		
Préstamos sobre firmas, con vencimientos trimestrales hasta enero del 2007 e interés del 8% anual.	26,000	378,000
<u>BANCO INTERNACIONAL</u>		
Obligación con vencimientos semestrales hasta marzo del 2006 y tasa de interés fija 8% anual.	0	741,873
<u>ELYSTONE HOLDING INC.</u>		
Obligación con vencimientos en agosto del 2006 por US\$. 1,284,398 y septiembre del 2006 por US\$. 100,000 y tasa de interés del 9% anual.	0	1,384,398
Vencimiento en marzo 2007 y tasa de interés fija del 9%	0	50,517
<u>PASIVOS CONCORDATORIOS</u>		
Denominados en pesos colombianos y a tasa de interés variable con base a la tasa promedio pasiva referencial del sistema financiero colombiano 11.30% anual (7.36% en el 2004)	0	725,064
Subtotal	5,097,238	8,260,621

12. OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO (Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Subtotal	5,097,238	8,260,621
Menos:		
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	(1,835,447)	(3,591,909)
Total obligaciones a largo plazo	<u>3,261,791</u>	<u>4,668,712</u>

La deuda a largo plazo con Nordkyn Corporation se encuentra garantizada por acciones que Inversancarlos S.A. ha entregado de las subsidiarias Papelera Nacional S.A., Soderal S.A., Codana S.A. y Agrícola Talismán S.A. y que fueron adquiridas por US\$. 2,500,000.

Los pasivos concordatarios corresponden a la subsidiaria del exterior Andina de Empaques S.A. (antes Corrupaez S.A.), cuya apertura fue decretada en noviembre de 1999 por la Superintendencia de Sociedades de la República de Colombia. En agosto del 2000, a través de auto 409-13248, se calificaron y graduaron los créditos presentados al concordato, providencia que se encuentra en firme; y mediante auto 410-620810 del 24 de enero del 2001 de la Superintendencia de Sociedades de la República de Colombia, fue aprobado el acuerdo privado concordatario presentado por el apoderado especial y el representante legal de Andina de Empaques S. A., y acreedores que representan más del 75% de los créditos reconocidos y admitidos en el concordato. La subsidiaria comenzó a cancelar intereses a los acreedores concordatarios a partir de septiembre del 2001 y ha cumplido con las fechas de pago establecidas en el acuerdo; conforme al referido acuerdo los pagos de capital se iniciaron en junio del 2004 y se terminarán de cancelar en el año 2008.

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía ha constituido en la subsidiaria Papelera Nacional S.A. hipoteca abierta sobre terreno y prenda sobre maquinarias y equipos con valor neto en libros de US\$. 143,677 y US\$. 1,435,842, respectivamente (US\$. 143,677 y US\$. 3,846,063 respectivamente en el 2005) para garantizar la deuda a corto y largo plazo con instituciones financieras por US\$. 2,425,007 (US\$. 9,366,177 en el 2005) y en contragarantía de garantías bancarias obtenidas para respaldar deuda a corto plazo por US\$. 2,000,000. Adicionalmente al 31 de diciembre del 2006 y 2005, propiedades, planta y equipos de las subsidiarias Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S.A. y Codana S.A. (nota 4), valorados en US\$.4,395,799 (US\$. 3,013,559 en el 2005) están otorgados en garantía de obligaciones a largo plazo y su porción corriente a favor de banco local.

El detalle de los vencimientos de las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2006 y 2005, es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
2006	0	5,065,292
2007	1,739,812	1,342,979
2008	1,850,206	1,289,850
2009	1,198,905	562,500
2010	<u>308,315</u>	<u>0</u>

13. RESERVA PARA PENSIONES DE JUBILACION PATRONAL E INDEMNIZACIONES POR DESAHUCIO

El movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005, se resumen a continuación:

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
	(Dólares)		
Saldo al final del año 2004	950,353	260,638	1,210,991
Provisión con cargo a resultados	140,951	151,629	292,580
Pagos	<u>(26,546)</u>	<u>(84,613)</u>	<u>(111,159)</u>
Saldo al final del año 2005	1,064,758	327,654	1,392,412
Provisión con cargo a resultados	184,887	134,664	319,551
Pagos	<u>(12,840)</u>	<u>(136,055)</u>	<u>(148,895)</u>
Saldo al final del año 2006	<u>1,236,805</u>	<u>326,263</u>	<u>1,563,068</u>

Como se menciona en la nota 1 a los estados financieros consolidados, todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. Las Compañías Subsidiarias Papelera Nacional S. A., Soderal - Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A., y Codana S. A. acumulan este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "Prima Unica o Acreditamiento Anual de la Reserva Matemática Total" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$. 20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$. 30 si solo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42; y 25 años de servicio sin edad mínima de retiro. De acuerdo a los estudios actuariales contratados por las mencionadas subsidiarias, los que cubren a todos los empleados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Valor presente de la reserva matemática actuarial:		
Trabajadores jubilados	137,639	114,114
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicio)	279,976	233,438
Trabajadores activos con derecho adquirido al valor proporcional del beneficio de jubilación en caso de despido (con 20 o más años de servicio)	85,598	81,838
Trabajadores activos con menos de 20 años de servicio	<u>733,592</u>	<u>635,368</u>
Total	<u>1,236,805</u>	<u>1,064,758</u>

13. RESERVA PARA PENSIONES DE JUBILACION PATRONAL E INDEMNIZACIONES POR DESAHUCIO (Continuación)

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2006 y 2005 fueron:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Tasa de interés actuarial	5% y 4%	7% y 4%
Tasa de crecimiento de salarios	3%	5.5%, 15.98% y 13.36%

Si se dieran cambios en las tasas antes mencionadas estas pueden tener un efecto importante en los importes reportados. Estas subsidiarias controlan este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales utilizados y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

14. CAPITAL SOCIAL

Mediante Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada en mayo 9 del 2006 (abril 28 del 2005), la Compañía resolvió incrementar el capital social en US\$. 3,000,000 (US\$. 3,000,000 en el año 2005), mediante la apropiación de la reserva facultativa (reserva legal y facultativa en el año 2005). En junio 13 del 2006 (agosto 11 del 2005), la Superintendencia de Compañía del Ecuador mediante Resolución N° 06-G-DIC-0003921 (Resolución N° 05-G-DIC-0005264 en el año 2005), aprobó el incremento del capital social de la Compañía establecida en escritura pública.

Producto de los incrementos de capital, al 31 de diciembre del 2006 y 2005 el capital social de la Compañía asciende a US\$. 36,000,000 y US\$. 33,000,000 respectivamente, representado por 36.000.000 y 33.000.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 1.00 cada una, respectivamente.

En el año 2004, producto del aumento de capital, efectuado mediante la apropiación de la reserva de capital por US\$. 7,420,613 y que corresponde al saldo inicial de acuerdo a los estados financieros individuales auditados de Inversancarlos S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2003, originándose que el saldo de la reserva de capital en los estados financieros consolidados de Inversancarlos S.A. y Subsidiarias por el año terminado el 31 de diciembre del 2006 y 2005, se presente deudor, el mismo que asciende a US\$. 3,256,537 a esas fechas.

15. VENTAS NETAS Y COSTO DE VENTAS

Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005, un detalle de los ingresos en ventas netas y costo de ventas del grupo por tipo de industria es el siguiente:

	<u>Ventas netas</u>		<u>Costo de ventas</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)			
Papel y otros afines	53,215,159	45,342,261	37,097,712	33,936,575
Alcohol, bióxido de				
Carbono y afines	17,006,566	14,240,187	10,206,338	9,974,449
Materia prima reciclada	1,130,740	354,355	926,532	294,036
Caña de azúcar	2,234,690	1,778,806	1,070,953	1,023,029
Arrendamiento de bodegas	<u>567,000</u>	<u>470,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>74,154,155</u>	<u>62,185,609</u>	<u>49,301,535</u>	<u>45,228,089</u>

15. VENTAS NETAS Y COSTO DE VENTAS (Continuación)

La operación más importante de los presentes estados financieros consolidados es la producción y/o elaboración de cajas de cartón, pulpa, envases y sacos de papel y otros productos afines equivalentes al 72% (73% en el 2005) del total de los ingresos consolidados, los mismos que son vendidos principalmente en el mercado local a compañías fabricantes de cajas de cartón y sacos de papel (nota 2).

Durante el año 2006 y 2005, el 100% de las ventas de caña de azúcar son destinadas a la compañía relacionada Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.

16. OTROS INGRESOS (GASTOS)

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, un detalle es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Utilidad en venta de residuos	423,761	818,100
Ingresos por transporte	300,351	320,161
Intereses ganados y descuentos	71,756	76,006
Utilidad en venta de activos fijos	9,403	13,266
Otros ingresos, netos	(101,210)	(99,542)
Total	<u>704,061</u>	<u>1,127,991</u>

17. IMPUESTO A LA RENTA

La tasa corporativa de impuesto a la renta en el Ecuador es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos de capital. Las Compañías Subsidiarias Papelera Nacional S.A., Codana S.A., Carbogas S.A., Recisa S.A. e Intercia S.A. han estimado el impuesto a la renta del 2006 asumiendo reinvertir US\$. 3,533,727 (US\$. 2,968,528 en el 2005) de acuerdo a la recomendación que el Directorio de la Compañía hará a la Junta de Accionistas en este sentido. Los dividendos que se distribuyen con cargo a utilidades gravadas a la tasa del 25% no están sujetas a impuestos adicionales.

Un detalle del gasto de impuesto a la renta y participación de trabajadores al 31 de diciembre del 2006 y 2005, es como sigue:

	<u>Corriente</u>	<u>Diferido</u>	<u>Total</u>
	(Dólares)		
<u>Año 2006:</u>			
Impuesto a la renta	2,781,319	13,408	2,794,727
Participación de trabajadores en las utilidades	<u>1,811,044</u>	<u>76,010</u>	<u>1,887,054</u>
Total	<u>4,592,363</u>	<u>89,418</u>	<u>4,681,781</u>
<u>Año 2005:</u>			
Impuesto a la renta	1,442,569	1,930	1,444,499
Participación de trabajadores en las utilidades	<u>957,667</u>	<u>32,108</u>	<u>989,775</u>
Total	<u>2,400,236</u>	<u>34,038</u>	<u>2,434,274</u>

17. **IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)**

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, Inversancarlos S.A. y sus Subsidiarias deben presentar individualmente la declaración de Impuesto a la Renta. El gasto de impuesto a la Renta de US\$.2,794,727 al 31 de diciembre del 2006 (US\$.1,444,449 en el 2005), corresponde al impuesto causado de la Casa Matriz y las compañías subsidiarias consolidadas. La siguiente es la conciliación entre la utilidad antes de impuesto a la renta e interés minoritario reportada en los estados financieros consolidados adjuntos y la utilidad reportada para propósitos tributarios:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta e interés minoritario reportada en estados financieros consolidados adjuntos.	12,190,091	5,131,930
Aumentos (disminución) debido a:		
Ingresos exentos	(8,853,757)	(4,750,748)
Gastos no deducibles	131,812	122,601
Eliminación de la participación patrimonial en subsidiarias - VPP	<u>8,630,250</u>	<u>4,750,748</u>
Utilidad reportada para propósitos tributarios	<u>12,098,396</u>	<u>5,254,531</u>
Para reinvertir y capitalizar (gravable 15%)	3,533,727	2,968,528
Utilidad gravable con tarifa del 25%	<u>8,564,669</u>	<u>2,286,003</u>

Los efectos tributarios de las diferencias temporales que originan la participación de trabajadores e impuesto a la renta diferidos al 31 de diciembre del 2006 y 2005 se presentan a continuación:

	<u>Efecto del año</u> <u>2006</u>	<u>Acumulado al</u> <u>2005</u>	<u>Efecto total</u> <u>acumulado</u>
	(Dólares)		
<u>Participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta diferidos activos:</u>			
• Inversiones en subsidiarias llevadas al valor patrimonial proporcional para propósitos financieros y al costo para propósitos tributarios	(66,545)	(30,746)	(97,291)
• Ingresos diferidos por eliminación de Utilidades en venta a subsidiarias	<u>(22,873)</u>	<u>72,397</u>	<u>49,524</u>
Total impuestos diferidos activos	<u>(89,418)</u>	<u>41,651</u>	<u>(47,767)</u>

El movimiento de impuesto a la renta por pagar corriente por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005, es el siguiente:

17. **IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Saldo al inicio del año	793,802	459,765
Impuesto a la renta del año, corriente	2,794,727	1,442,569
Pago de impuesto a la renta del año anterior	(793,802)	(460,789)
Anticipos y retenciones de impuesto a la renta en la fuente	(1,027,234)	(648,767)
Otras	<u>0</u>	<u>1,024</u>
Saldo al final del año (nota 9)	<u>1,767,493</u>	<u>793,802</u>

A la fecha de emisión de este informe, las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por Inversancarlos S.A. y sus Subsidiarias por los ejercicios económicos de los años 2002 al 2006 no han sido revisadas por las autoridades fiscales.

Con fecha 6 de febrero del 2006, una de las subsidiarias fue requerida por el Servicio de Rentas Internas a presentar información relacionada con los aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social correspondientes al año 2002, la cual fue presentada el 20 de febrero del 2006. Posteriormente con fecha 6 de marzo del 2006, el SRI mediante Oficio No. RLS-ATRCID2006-0021 notificó a la Compañía ciertas diferencias de impuesto a la renta por pagar por US\$. 144,444 (sin intereses) originados por rubros no considerados para determinar la base de aportación al IESS. La Compañía presentó el correspondiente reclamo administrativo y mediante Resolución No. 109012006RREC010424 del 6 de septiembre del 2006 el SRI notifica a la compañía que ha aceptado parcialmente dicho reclamo y reduce la diferencia del impuesto a la renta a pagar a US\$. 28,479 (sin intereses). La Compañía ha impugnado esta Resolución ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal y a criterio de la administración el resultado será favorable a la Compañía debido a que se cuenta con los documentos y respaldos necesarios para demostrar la procedencia de los gastos no aceptados por las autoridades tributarias.

A partir del 2005 se encuentran en vigencia las normas para la determinación de precios de transferencia en las transacciones con partes relacionadas del exterior. Mediante Resolución NAC-DGER2005-0640 del Servicio de Rentas Internas, publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006, estableció el contenido y requisitos del informe integral de precios de transferencia, que los contribuyentes deben presentar para validar ante el Servicio de Rentas Internas que las transacciones efectuadas por partes relacionadas del exterior han sido realizadas en términos de libre competencia. En el año 2006 la Compañía concluyó el estudio integral de precios de transferencias sobre las transacciones del año 2005 con las subsidiarias del exterior y no se identificaron ajustes al gasto y pasivo por impuesto a la renta como resultado de los términos y condiciones de tales transacciones. A la fecha de este informe, se encuentra pendiente la actualización de dicho estudio sobre las transacciones del año 2006; sin embargo, la Administración de la Compañía con base a que los términos y condiciones son similares a los del 2005, estima que no realizarán ajustes al gasto y al pasivo por impuesto a la renta reflejados en los estados financieros del 2006.

18. **TRANSACCIONES ENTRE COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

Las transacciones entre Compañías relacionadas no sujetas a consolidación y celebradas durante los años 2006 y 2005, son las siguientes:

18. TRANSACCIONES ENTRE COMPAÑÍAS RELACIONADAS (Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
<u>Ingresos</u>		
Venta de productos terminados	564,042	1,763,599
Venta de caña de azúcar	2,236,490	1,778,806
Venta de alcohol	199,949	11,193
Venta de bióxido de carbono	758,003	601,855
Alquiler de bodegas	561,000	470,000
<u>Costo de ventas</u>		
Compra de materia primas - melaza	2,671,428	2,331,667
Servicio varios	0	133,825
Compra de materiales y repuestos	116,542	110,165
<u>Gastos administrativos</u>		
Arriendo de oficinas	8,299	8,937
Honorarios por prestación de servicios	54,041	48,576
Pago de servicios y compras varias	53,669	52,796
<u>Gastos de ventas</u>		
Transporte de bióxido de carbono	77,406	0
<u>Gastos financieros</u>		
Financiamiento de operaciones	289,586	295,971
<u>Otros ingresos</u>		
Transporte	0	87,858
Cobros por servicios y ventas varias	54,433	0

La Compañía subsidiaria Papelera Nacional S.A. recibe servicios de personal de seis Compañías que no están vinculadas por propiedad pero que mantienen una importante relación comercial con la Compañía. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 el costo de servicios de personal proporcionados por dichas compañías ascendió a US\$. 730,541 y US\$. 761,073, respectivamente.

La Compañía subsidiaria Doconsa S.A. recibe financiamiento operativo de la Compañía relacionada Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A., cuyos importes por pagar a esta compañía son compensados durante el año con los saldos que la mencionada subsidiaria mantiene por cobrar por el alquiler de bodegas (nota 2).

19. CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre del 2006, cuentas de orden representan inventarios de materia prima recibidos en consignación de compañías relacionadas equivalentes a 3,404,315 (3,655,867 en el 2005) galones de melaza y 59,492 en el 2006 galones de combustible.

20. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

La subsidiaria Papelera Nacional S. A. ha suscrito con Compañías cartoneras, contratos de manufactura o fabricación de papel mediante el funcionamiento del sistema de "Depósito Industrial" y de venta de productos terminados a un año plazo renovable. Mediante dichos contratos, las compañías cartoneras se comprometen a entregar materia prima y la Compañía a fabricar papel kraft y test liner con la materia prima recibida; así como a comprar y la Compañía a vender productos terminados en las cantidades especificadas.

20. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS (Continuación)

La subsidiaria Papelera Nacional S. A. ha suscrito con la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE) un contrato de autorización para el funcionamiento del "Depósito Industrial" con vencimiento en junio del 2010, lo que faculta a la Subsidiaria a almacenar las mercancías destinadas a la fabricación de papel Kraft para exportación, venta o transformación en el mercado local a las compañías corrugadoras y convertidoras, que fabrican cajas de cartón, sacos de papel para embalaje y envases de productos para la exportación, con suspensión del pago de derechos arancelarios.

Al 31 de diciembre del 2006, la subsidiaria Papelera Nacional S. A. ha otorgado una carta de garantía a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE) por US\$. 500,000 (igual monto en el 2005) para garantizar el pago de derechos arancelarios y demás impuestos correspondientes a aquellas materias primas ingresadas bajo el régimen de depósito industrial.

Al 31 de diciembre del 2006, la subsidiaria Papelera Nacional S. A., ha contratado forwards de compra y de venta sobre divisas con vencimiento el 28 de diciembre del 2006, los cuáles fueron pagados el primer día hábil bancario del 2007.

En julio del 2004, las subsidiarias Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A. y Codana S. A., conformaron la Unión Temporal para cumplir los requisitos exigidos en las bases de la Licitación Pública convocada por la Fábrica de Licores y Alcoholes de Antioquia, domiciliada en la República de Colombia, para la adquisición de alcohol extraneuro. En septiembre del 2004, las mencionadas Subsidiarias suscribieron un contrato de servicio de mandato con plazo hasta septiembre del 2005 con la Unión Temporal, en donde esta, en calidad de mandataria, realice a nombre de dichas subsidiarias las exportaciones y ventas de alcohol a la empresa Colombiana. En compensación de los servicios recibidos, las subsidiarias pagarán honorarios mensuales por US\$. 250.

En septiembre del 2004, la Unión Temporal suscribió un contrato de venta de alcohol extranjero con plazo hasta septiembre del 2005 con la empresa Colombiana, en donde la Unión Temporal se compromete a vender 8,214,551 litros de alcohol extranjero para la producción de licores. El precio CIF fijado fue de US\$. 4,877,102 incluido IVA, pagaderos 45 días posteriores a la fecha de la radicación de la factura.

En el año 2005, las subsidiarias Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A. y Codana S. A., suscribieron contratos de venta de alcohol etílico extraneuro con plazos hasta diciembre del 2007 con clientes locales, donde las subsidiarias se comprometieron a vender 12,600,000 litros para la producción de licores, los cuáles serán entregados mensualmente. Los precios ajustados de estas ventas representan US\$. 6,630,346 en el 2006 (US\$. 6,153,000 en el 2005) pagaderos en base a las cantidades despachadas. Al 31 de diciembre del 2006, los litros por despachar ascienden a 5,200,520 (9,363,731 en el 2005) equivalentes a US\$. 2,834,184 (US\$. 4,545,706 en el 2005).

En el año 2000, la subsidiaria Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A., presentó un reclamo en partes iguales a un cliente común en Colombia, por aproximadamente US\$. 2,000,000, por diferencias entre los precios ofertados y los precios pagados en ventas efectuadas en los años 1999 y 2000, según contrato. De acuerdo con información recibida del asesor legal, el Tribunal Contencioso Administrativo de Colombia en donde se ventila el juicio ordenó en diciembre del 2006 la práctica de las pruebas, lo cual denota un avance procesal. El asesor legal estima que el juicio puede durar varios años antes de obtener la sentencia definitiva.

20. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS (Continuación)

La subsidiaria Carbogas S. A., mantiene suscrito con clientes contratos de ventas de bióxido de carbono sólido y líquido con plazo de hasta tres años, renovables de mutuo acuerdo. El precio pactado fluctúa entre US\$. 0.18 y US\$. 0.20 en el 2006 (US\$. 0.35 y US\$. 0.42 en el 2005) por cada kilo vendido. Adicionalmente, la misma subsidiaria ha suscrito con clientes floricultores contratos de ventas de bióxido de carbono líquido con plazos de cinco años. El precio pactado fluctúa entre US\$. 0.35 y US\$. 0.50 por cada kilo vendido incluido el transporte.

21. OPERACIONES

La Administración de una de las subsidiarias (Papelera Nacional S. A. - Consolidado) decidió disponer de la inversión en Andina de Empaques S. A. (compañía en concordato), domiciliada en Colombia, por lo que en la Asamblea General de Accionistas celebrada el 10 de noviembre del 2006, se ordenó la disolución anticipada de la mencionada Compañía, una vez que se finalicen los trámites legales del auto de levantamiento del concordato. En diciembre del 2006, se cumplieron los trámites legales pertinentes ante la Superintendencia de Sociedades de Colombia y Cámara de Comercio (Cauca), mediante los cuales se certificó el cumplimiento y la escritura de disolución de Andina de Empaques S. A. En enero del 2007, la mencionada subsidiaria cesó sus operaciones.

Al 31 de diciembre del 2006, el valor de los activos y pasivos totales que se incluyen en los estados financieros consolidados de Papelera Nacional S. A. y subsidiarias, ascienden a US\$. 4,346,371 y US\$. 1,092,604, respectivamente, interés minoritario US\$. 1,210,263, ventas netas US\$. 3,507,122 y la utilidad antes de impuesto a la renta US\$. 323,359.

22. RECLASIFICACIONES

Los estados financieros consolidados por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005, han sido reclasificados para que su presentación esté de acuerdo con disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador

23. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe (abril 9 del 2007), no se produjeron eventos, que en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros consolidados que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXOS DE CONSOLIDACION

- Anexo 1 – Información de los balances generales consolidados
- Anexo 2 – Información de los estados de resultados consolidados
- Anexo 3 – Información de los estados de evolución del patrimonio de los accionistas consolidados
- Anexo 4 – Asientos de eliminación de consolidación año 2006
- Anexo 5 – Asientos de eliminación de consolidación año 2005

CUENTAS	CASA MADRE		SUBSIDIARIAS								TOTAL GRUPO	ELIMINACIONES		TOTAL CONSOLIDADO
	INVERSANCARLOS S.A.	Papelería Nacional S.A. y Subsidiarias	BODERAL (Resolución de Distribución de Alcoholicos S.A.)	CODANA S.A.	CARBOSAS S.A.	ARRITALMA, Agrícola Talleres S.A.	DOCONSA S.A.	INTERCIA S.A.	Electrobcorp S.A.	Racina S.A.		DR.	CR.	
A C T I V O S														
Activos corrientes:														
Efectivo y equivalente de efectivo	6,057	5,430,517	397,484	652,389	55,077	573	414	164,347	25,000	5,567	6,737,425			6,737,425
Inversión en valores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			0
Cuentas por cobrar, netas	16,695	13,781,822	2,024,999	5,585,671	923,319	1,302,948	298,298	823,038	0	361,885	25,098,455	1,390,930		23,707,525
Inventarios	0	7,256,570	616,528	730,706	42,578	0	0	90,923	0	358,803	9,096,106		216,490	8,879,616
Gastos pagados por anticipado	0	92,603	3,281	66,284	13,835	0	0	1,996	0	62	177,961			177,961
Total activos corrientes	22,752	26,561,512	3,042,292	7,015,050	1,034,809	1,303,521	298,712	1,080,204	25,000	726,087	41,109,949			39,582,929
Activos no corrientes:														
Propiedad, planta y equipo, neto	0	19,125,570	6,745,703	4,041,894	546,994	3,042,974	1,128,523	385,903	0	409,987	35,427,548	0	0	35,427,548
Inversiones en acciones	48,714,353	182,600	0	0	0	50,000	0	800	0	48,947,753	3,170,758	51,877,936		240,575
Crédito mercantil, neto	0	(130,871)	0	0	0	0	0	873,600	0	742,929	0	0	0	742,929
Cuentas por cobrar largo plazo relacionadas y subsidiarias	0	1,171,962	0	0	0	0	0	19,430	0	0	1,191,392	0	727,449	463,943
Impuestos diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros activos y cargos diferidos	0	569,702	17,829	800	12,687	0	0	27,820	0	10,107	638,945	0	0	638,945
Total activos no corrientes	48,714,353	20,918,163	6,763,532	4,042,894	559,881	3,092,974	1,128,523	1,307,563	0	420,094	88,848,567			37,513,940
TOTAL ACTIVOS	48,737,106	47,480,676	9,806,824	11,057,944	1,594,690	4,396,495	1,427,235	2,387,767	25,000	1,146,181	128,058,516	3,170,758	54,212,605	77,016,469
P A S I V O S														
Pasivos corrientes:														
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	347,410	681,256	420,328	400,000	0	0	0	326,235	0	0	2,178,229	342,782	0	1,835,447
Cuentas por pagar	746,835	6,722,623	1,472,117	1,628,126	259,699	169,914	20,655	328,217	0	245,521	11,593,707	1,057,616	713,337	11,249,426
Documentos por pagar	0	3,614,865	564,204	2,864,000	0	0	0	0	0	350,000	7,392,869	250,000	0	7,142,869
Gastos acumulados por pagar	0	1,786,101	249,133	251,831	0	0	0	103,706	0	7,761	2,398,532	7,945	0	2,380,587
Ingresos diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total pasivos corrientes	1,094,245	12,804,645	2,705,782	5,143,957	259,699	169,914	20,655	761,158	0	603,282	23,563,337			22,618,331
Pasivos no corrientes:														
Obligaciones a largo plazo	365,106	1,743,751	901,587	300,000	0	0	0	428,794	0	0	3,739,240	477,449	0	3,261,791
Otras cuentas por pagar a largo plazo	0	153,260	0	0	0	0	0	0	0	0	153,260	0	0	153,260
Anticipo para suscripción de acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos diferidos	0	47,767	0	0	0	0	0	0	0	0	47,767	0	0	47,767
Provisión para pensión de jubilación patronal e indemnización por desahucio	0	1,042,854	178,361	341,853	0	0	0	0	0	0	1,563,068	0	0	1,563,068
Total pasivos no corrientes	365,106	2,987,632	1,079,948	641,853	0	0	0	428,794	0	0	5,603,335			5,603,335
TOTAL PASIVOS	1,459,351	15,792,277	3,785,730	5,785,810	259,699	169,914	20,655	1,189,952	0	603,282	29,166,672	2,138,782	713,337	27,644,217
Interés minoritario	0	1,528,358	0	0	0	0	0	0	0	0	1,528,358	0	3,489,046	5,017,404
P A T R I M O N I O														
Capital social	36,000,000	25,309,740	5,171,786	4,429,508	1,118,818	3,000,000	1,016,140	909,163	25,000	405,156	77,385,311	43,653,908	2,268,597	36,000,000
Aumento de capital en trámite	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aporte para futuro aumento de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7,952,718	7,952,718	0
Reserva legal y facultativa	3,797,937	443,691	159,428	163,075	62,801	459,215	84,517	0	0	5,170,864	1,179,042	1,568,004	0	5,599,626
Reserva por valuación	0	0	0	0	0	0	155,118	0	0	0	155,118	758,813	1,821,183	1,217,498
Reserva de capital	0	0	0	0	0	711	0	0	0	711	30,159,980	26,902,742	0	(3,258,537)
Generancia (pérdida) en traducción	0	707,629	0	0	0	0	0	0	0	0	707,629	0	0	707,629
Dividendos en acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3,085,375	3,085,375	0
Dividendos anticipados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6,000,000	6,000,000	0	0
Utilidades retenidas	7,479,815	3,696,980	688,890	679,351	153,172	786,655	150,805	286,642	0	137,733	14,044,053	78,572,530	68,655,119	4,126,642
TOTAL PATRIMONIO	47,277,752	30,160,040	6,020,094	5,271,934	1,334,791	4,226,681	1,406,680	1,197,808	25,000	642,008	97,483,488	171,382,376	118,283,738	44,354,848
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	48,737,106	47,480,676	9,806,824	11,057,944	1,594,690	4,396,495	1,427,235	2,387,767	25,000	1,146,181	128,058,516	173,498,168	122,486,121	77,016,469
CUENTAS DE ORDEN	0	0	142,631	374,763	0	0	0	0	0	0	617,684	0	0	617,684

Compañía Anónima
 Ecuador, C. Ltda.

CUENTAS	SUBSIDIARIAS				TOTAL GRUPO	ELIMINACIONES		TOTAL CONSOLIDADO
	CASA MADRE	SUBSIDIARIAS				DR.	CR.	
	Papelera Nacional S. A.	Andina de Empaques S. A.	Cartonera Nacional S. A.	Otra S. A.				
A C T I V O S								
Activos corrientes:								
Efectivo y equivalente de efectivo	5,061,478	151,214	217,825	0	5,430,517			5,430,517
Inversión en valores	0	0	0	0	0			0
Cuentas por cobrar, netas	12,939,253	413,345	3,891,492	0	17,044,090	3,262,268		13,781,822
Inventarios	5,950,226	106,013	1,338,948	0	7,395,187	136,617		7,258,570
Gastos pagados por anticipado	47,702	0	44,901	0	92,603			92,603
Total activos corrientes	23,996,659	670,572	5,291,166	0	29,960,397			28,661,812
Activos no corrientes:								
Propiedad, planta y equipo, neto	8,856,554	3,814,277	6,394,531	2,183	19,067,545	58,025		19,125,570
Inversiones en acciones	8,620,850	0	0	0	8,620,850		8,438,250	182,600
Crédito mercantil, neto	0	0	0	0	0		130,671	(130,671)
Cuentas por cobrar largo plazo relacionadas y subsidiarias	1,171,962	0	0	0	1,171,962			1,171,962
Impuestos diferidos	0	0	0	0	0			0
Otros activos y cargos diferidos	225,273	0	344,429	0	569,702			569,702
Total activos no corrientes	16,874,639	3,814,277	6,738,960	2,183	26,430,059			20,919,183
TOTAL ACTIVOS	42,873,298	4,484,849	12,030,126	2,183	56,390,456	58,025	11,967,806	47,480,678
P A S I V O S								
Pasivos corrientes:								
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	681,256	0	0	0	681,256			681,256
Cuentas por pagar	3,577,646	362,463	4,005,200	0	7,945,309	3,262,268		4,683,041
Documentos por pagar	1,434,916	0	2,179,749	0	3,614,665			3,614,665
Gastos acumulados por pagar	2,267,841	1,040,485	517,357	2,900	3,828,583	2,900		3,825,683
Ingresos diferidos	0	0	0	0	0			0
Total pasivos corrientes	7,961,659	1,402,948	6,702,306	2,900	16,068,813			12,904,645
Pasivos no corrientes:								
Obligaciones a largo plazo	1,743,751	0	0	0	1,743,751			1,743,751
Otras cuentas por pagar a largo plazo	137,688	0	15,572	0	153,260			153,260
Anticipo para suscripción de acciones	0	0	0	0	0			0
Impuestos diferidos	0	0	0	0	0		47,767	47,767
Provisión para pensión de jubilación patronal e indemnización por desahucio	1,042,854	0	0	0	1,042,854			1,042,854
Total pasivos no corrientes	2,924,293	0	15,572	0	2,939,865			2,987,632
TOTAL PASIVOS	10,885,952	1,402,948	6,717,878	2,900	19,008,678	3,265,168	47,767	15,792,277
Interés minoritario	0	0	0	0	0		1,528,358	1,528,358
P A T R I M O N I O								
Capital social	25,309,740	3,240,958	4,963,064	800	33,514,562	8,204,822		25,309,740
Aumento de capital en trámite	0	0	0	0	0			0
Aportes para futuro aumento de capital	0	0	0	0	0			0
Reserva legal y facultativa	443,691	4,456	551	0	448,698	5,007		443,691
Reserva por valuación	0	0	0	0	0			0
Reserva de capital	0	2,638,956	2,777,494	0	5,416,450	5,416,450		0
Ganancia (pérdida) en traducción	0	180,575	624,818	0	805,393	97,764		707,629
Dividendos en acciones	0	0	0	0	0			0
Dividendos anticipados	0	0	0	0	0			0
Utilidades retenidas	6,233,915	(2,983,044)	(3,053,679)	(1,517)	195,675		3,503,305	3,698,980
TOTAL PATRIMONIO	31,987,348	3,061,901	5,312,248	(717)	40,386,776	13,724,043	3,863,305	30,160,040
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	42,873,298	4,484,849	12,030,126	2,183	56,390,456	16,989,211	6,076,430	47,480,678
CUENTAS DE ORDEN	0	0	0	0	0	0	0	0

Miguel Novales
 Ecuador C. Ltda.

CUENTAS	SUBSIDIARIAS										TOTAL GRUPO	ELIMINACIONES		TOTAL CONSOLIDADO
	CASA MATRIZ INVERANCARLOS S.A.	Papelera Nacional S.A. y Subsidiarias	SODERAL (Sociedad de Destilación de Alcoholes S.A.)	CODAMA S.A.	CARBOGAS S.A.	ARRITALSA, Agrícola Tallanes S.A.	DOCONSA S.A.	INTERCIA S.A.	Electroblocorp S.A.	Recias S.A.		DE.	CR.	
A C T I V O S														
Activos corrientes:														
Efectivo y equivalente de efectivo	570,348	3,244,970	98,835	411,412	97,558	465	923	158,315	25,000	12,617	4,820,443			4,820,443
Inversión en valores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			0
Cuentas por cobrar, netas	123,999	11,117,635	1,932,945	2,552,908	854,210	782,578	277,565	483,936	0	104,050	18,209,824	462,081		17,747,743
Inventarios	0	7,574,175	589,522	732,414	38,931	85,972	0	88,558	0	52,775	9,182,447	962,943		8,199,504
Gastos pagados por anticipado	0	376,922	12,552	60,282	13,905	0	0	878	0	902	465,441			465,441
Total activos corrientes	694,347	22,313,702	2,633,864	3,767,016	1,004,604	848,013	278,488	731,787	25,000	170,344	32,458,158			31,033,131
Activos no corrientes:														
Propiedad, planta y equipo, neto	0	19,676,432	7,106,873	3,350,116	611,900	3,042,974	1,151,075	376,289	0	297,480	35,915,139	0	0	35,915,139
Inversión en acciones	41,449,708	182,600	3,500	0	0	120,000	0	800	0	41,756,808	3,170,758	44,613,281		314,075
Crédito mercantil, neto	0	(227,077)	0	0	0	0	0	931,840	0	0	704,763	0	0	704,763
Cuentas por cobrar largo plazo relacionadas y subsidiarias	0	1,155,560	0	0	0	0	0	19,430	0	0	1,174,990	0	711,012	463,978
Impuestos diferidos	0	41,851	0	0	0	0	0	0	0	0	41,851			41,851
Otros activos y cargos diferidos	0	848,627	19,586	15,153	18,864	0	0	9,665	0	6,483	917,180	0		917,180
Total activos no corrientes	41,449,708	21,877,733	7,131,961	3,365,269	630,864	3,162,974	1,151,075	1,337,024	0	303,963	80,210,331	0	0	80,006,358
TOTAL ACTIVOS	42,144,055	43,991,495	9,765,816	7,122,285	1,635,468	4,011,987	1,429,563	2,068,811	25,000	474,307	112,668,488	3,170,758	46,748,327	89,089,917
P A S I V O S														
Pasivos corrientes:														
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	0	3,043,513	548,396	0	0	0	0	280,824	0	0	3,872,733	280,824	0	3,591,909
Cuentas por pagar	484,681	4,272,231	1,180,185	1,577,217	295,313	136,870	40,544	243,295	69,151	8,279,497	328,571	0	0	17,960,926
Documentos por pagar	0	6,986,807	718,960	99,000	0	0	0	0	0	0	7,804,567	0	0	7,804,567
Gastos acumulados por pagar	0	1,193,112	186,757	197,342	0	0	0	74,480	0	0	1,651,691	19,424	0	1,632,267
Ingresos diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total pasivos corrientes	484,681	15,495,463	2,634,298	1,873,559	295,313	136,870	40,544	598,599	0	69,151	21,608,488	280,824	0	20,979,669
Pasivos no corrientes:														
Obligaciones a largo plazo	712,518	2,634,280	1,321,914	0	0	0	0	561,049	0	0	5,229,761	561,049	0	4,668,712
Otras cuantías por pagar a largo plazo	0	32,859	0	0	0	0	0	0	0	0	32,859	0	0	32,859
Anticipo para suscripción de acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión para pensión de jubilación patronal e indemnización por desahucio	0	960,569	153,659	278,184	0	0	0	0	0	0	1,392,412	0	0	1,392,412
Total pasivos no corrientes	712,518	3,627,708	1,475,573	278,184	0	0	0	561,049	0	0	6,685,032	561,049	0	6,063,963
TOTAL PASIVOS	1,197,200	19,123,171	4,109,871	2,151,743	295,313	136,870	40,544	1,159,648	0	69,151	28,293,520	1,188,888	0	27,073,582
Interés minoritario	0	1,335,075	0	0	0	0	0	0	0	0	1,335,075	0	3,253,254	4,588,329
P A T R I M O N I O														
Capital social	33,000,000	22,659,283	5,171,786	4,379,125	1,099,348	3,000,000	1,018,140	697,304	25,000	368,800	71,416,784	40,685,381	2,268,597	33,000,000
Aumento de capital en trámite	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	849,114	849,114	0	1,698,228
Aporte para futuro aumento de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7,882,863	7,882,863	0	15,765,726
Reserva legal y facultativa	3,975,630	149,195	82,886	87,592	45,782	374,031	66,861	0	0	4,781,977	611,782	1,568,004	5,738,219	10,768,781
Reserva por valuación	0	0	0	0	0	0	155,118	0	0	155,118	758,813	1,821,183	1,217,488	3,752,622
Reserva de capital	0	0	0	0	0	711	0	0	0	711	30,159,960	26,902,742	(3,256,537)	27,614,134
Garantía (pérdida) en traducción	0	552,775	0	0	0	0	0	0	0	552,775	0	0	552,775	1,105,550
Dividendos en acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3,085,375	3,085,375	0	6,170,750
Dividendos anticipados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8,000,000	8,000,000	0	16,000,000
Utilidades retenidas	3,991,216	171,996	401,272	503,825	194,727	500,375	150,900	211,859	0	36,356	6,162,526	59,830,826	53,844,291	175,991
TOTAL PATRIMONIO	40,966,846	23,833,249	5,658,944	4,970,642	1,339,856	3,878,117	1,389,019	909,163	25,000	406,166	83,069,691	149,664,124	104,022,169	37,427,836
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	42,144,055	43,991,495	9,765,816	7,122,285	1,635,468	4,011,987	1,429,563	2,068,811	25,000	474,307	112,668,488	160,853,092	107,276,423	89,089,917
CUENTAS DE ORDEN	0	0	127,846	311,166	0	0	0	0	0	0	438,704	0	0	438,704

Miguel Rowland
 Ecuador C. Ltda.

Cuentas	CASA MATRIZ	SUBSIDIARIAS									TOTAL GRUPO	ELIMINACIONES		TOTAL CONSOLIDADO
	INVERSANCARLOS S.A.	Papelera Nacional S.A. y Subsidiarias	SODERAL (Sociedad de Desarrollo de Alcoholicos S.A.)	CODANA S.A.	CARBOGAS S.A.	AGROALISA, Agrícola Tallman S.A.	DOCONSA S.A.	INTERGA S.A.	Electrohoop S.A.	Recisa S.A.		DL	CR	
VENTAS NETAS	0	51,994,223	8,270,037	8,348,540	2,299,704	2,498,210	587,000	8,230,595	0	1,130,740	83,339,049	9,184,894		74,154,155
COSTO DE VENTAS Y CULTIVOS	0	(35,758,782)	(5,671,122)	(5,737,025)	(1,859,800)	(1,334,473)	0	(7,127,017)	0	(826,532)	(58,414,751)		9,113,216	(49,301,535)
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	0	16,235,441	2,598,915	2,611,515	439,904	1,163,737	587,000	1,103,578	0	204,208	24,924,298	9,184,894	9,113,216	24,832,520
GASTOS OPERACIONALES:														
Gastos de administración	292,488	3,395,119	692,593	1,155,540	181,985	83,227	343,633	543,996	0	30,751	6,719,332	0	93,417	6,625,915
Gastos de ventas	0	1,888,987	524,923	912,840	518,363	0	0	0	0	0	3,845,113	0	278,342	3,566,771
Gastos financieros	35,626	1,025,741	240,127	49,740	0	0	0	107,371	0	5,237	1,463,842	0	109,702	1,354,140
Amortización del Crédito Mercantil	0	0	0	0	0	0	0	58,240	0	0	58,240	0	0	58,240
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	328,114	6,309,847	1,467,643	2,118,120	700,348	83,227	343,633	709,607	0	36,988	12,086,527	0	481,461	11,805,066
UTILIDAD OPERACIONAL	(328,114)	9,925,594	1,141,272	493,395	(260,444)	1,080,510	223,367	393,971	0	168,220	12,837,771	9,184,894	9,594,677	13,247,554
OTROS INGRESOS (GASTOS):														
Diferencia en Cambio	0	29,124	0	0	0	0	0	0	0	0	29,124	0	0	29,124
Amortización del crédito mercantil negativo	0	96,406	0	0	0	0	0	0	0	0	96,406	0	0	96,406
Otros Ingresos (Gastos):														
Ingresos por transporte	0	0	0	0	300,351	0	0	0	0	0	300,351	0	0	300,351
Utilidad en venta de residuos	0	0	0	423,761	0	0	0	0	0	0	423,761	0	0	423,761
Intereses ganados (incluye descuentos PN)	8,770	166,183	0	3,600	0	0	0	0	0	0	178,553	106,797	0	71,756
Reversión (Pérdida) x deterioro / Activos Fijos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad en venta de activos fijos	0	0	0	0	0	0	0	9,403	0	0	9,403	0	0	9,403
Participación patrimonial en asociadas VPP	8,630,250	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8,630,250	8,630,250	0	0
Comisiones ganadas	0	0	0	0	178,855	0	0	0	0	0	178,855	0	0	178,855
Honorarios por administración	0	0	0	180,398	0	0	0	0	0	0	180,398	0	0	180,398
Otros ingresos (gastos), netos	0	(257,173)	28,147	39,044	507	78,609	48	12,441	0	(2,833)	(101,210)	0	0	(101,210)
Subtotal otros ingresos, netos	8,639,020	(90,980)	28,147	646,801	477,713	78,609	48	21,844	0	(2,833)	9,798,359	9,084,298	0	704,061
TOTAL OTROS INGRESOS (GASTOS)	8,639,020	34,540	28,147	646,801	477,713	78,609	48	21,844	0	(2,833)	9,923,889	9,084,298	0	829,591
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACION DE TRABAJADORES	8,310,906	9,960,134	1,169,419	1,140,196	217,269	1,159,119	223,415	415,815	0	165,387	22,781,560	18,278,182	9,594,677	14,077,145
Participación de trabajadores	0	(1,471,315)	(178,177)	(172,995)	0	0	0	(64,567)	0	0	(1,887,054)	0	0	(1,887,054)
Utilidad antes de impuesto a la renta	8,310,906	8,488,819	991,242	967,201	217,269	1,159,119	223,415	351,248	0	165,387	20,894,506	18,278,182	9,594,677	12,190,091
28% Impuesto a la Renta	0	(1,856,088)	(225,820)	(212,367)	(47,078)	(307,280)	(55,854)	(62,908)	0	(27,834)	(2,794,727)	0	0	(2,794,727)
Utilidad antes de interés minoritario	8,310,906	6,632,731	765,422	754,834	170,191	851,839	167,561	288,340	0	137,553	18,079,879	18,278,182	9,594,677	9,395,364
Interés minoritario	0	(160,794)	0	0	0	0	0	0	0	0	(160,794)	0	462,512	(623,306)
UTILIDAD NETA	8,310,906	6,471,937	765,422	754,834	170,191	851,839	167,561	288,340	0	137,763	17,919,085	18,741,704	9,594,677	8,772,058
UTILIDAD POR ACCION ORDINARIA														0.2437

Miguel Rowland
 Páez C. Ltda.

CUENTAS	CABA MATRIZ				TOTAL GRUPO	ELIMINACIONES		TOTAL CONSOLIDADO
	Papelera Nacional S. A.	Andina de Empaques S. A.	Cartonera Nacional S. A.	Olar S. A.		DR.	CR.	
VENTAS NETAS	43,679,041	3,515,705	11,085,426	0	58,280,172	6,285,949		51,994,223
COSTO DE VENTAS Y CULTIVOS	(30,836,980)	(2,893,970)	(8,473,282)	0	(42,204,232)	6,445,450		(35,758,782)
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	12,842,061	621,735	2,612,144	0	16,075,940	6,285,949		16,235,441
GASTOS OPERACIONALES:								
Gastos de administración	2,618,170	135,090	533,383	763	3,287,406	1,655		3,289,061
Gastos de ventas	267,872	196,692	1,422,423	0	1,886,987			1,886,987
Gastos financieros	842,756	62,429	120,556	0	1,025,741			1,025,741
Reserva para cuentas de cobro dudoso	86,570	228	17,260	0	106,058			106,058
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	3,817,368	396,439	2,093,622	763	6,308,192	1,655	0	6,309,847
UTILIDAD OPERACIONAL	9,024,693	225,296	518,522	(763)	9,767,748	6,284,294	6,446,450	9,825,594
OTROS INGRESOS (GASTOS):								
Diferencia en Cambio	0	(14,677)	43,801	0	29,124			29,124
Amortización del crédito mercantil negativo	0	0	0	0	0			0
Otros ingresos, netos								
Ingresos por transporte	0	0	0	0	0			0
Utilidad en venta de residuos	0	0	0	0	0			0
Intereses ganados (incluye descuentos PN)	166,183	0	0	0	166,183			166,183
Reversión (Pérdida) x deterioro / Activos Fijos	0	0	0	0	0			0
Utilidad en venta de activos fijos	0	0	0	0	0			0
Participación patrimonial en asociadas VPP	0	0	0	0	0			0
Comisiones ganadas	0	0	0	0	0			0
Honorarios por administración	0	0	0	0	0			0
Otros ingresos (gastos), netos	(132,670)	163,089	(191,142)	0	(160,723)			(160,723)
Subtotal otros ingresos, netos	33,513	163,089	(191,142)	0	5,460	0	0	5,460
TOTAL OTROS INGRESOS (GASTOS)	33,513	148,412	(147,341)	0	34,584	0	0	34,584
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACION DE TRABAJADORES	9,058,206	373,708	371,181	(763)	9,802,332	6,284,294	6,446,450	9,960,178
Participación de trabajadores	(1,395,305)	0	0	0	(1,395,305)		76,010	(1,471,315)
UTILIDAD antes de impuesto a la renta	7,662,901	373,708	371,181	(763)	8,407,027	6,284,294	6,521,460	8,488,863
25% Impuesto a la Renta	(1,705,991)	0	(136,889)	0	(1,842,880)		13,408	(1,856,089)
UTILIDAD antes de interés minoritario	5,956,910	373,708	234,292	(763)	6,564,347	6,284,294	6,534,868	6,632,774
Interés minoritario	0	0	0	0	0		(160,794)	(160,794)
UTILIDAD NETA	5,956,910	373,708	234,292	(763)	6,564,347	6,284,294	6,374,074	6,471,980

Por: *[Firma]*
 Director General

CUENTAS	CASA MATRIZ	SUBSIDIARIAS									TOTAL GRUPO	ELIMINACIONES		TOTAL CONSOLIDADO
	INVERSANCARLOS S.A.	Papirus Nacional S.A. y Subsidiarias	SOGERAL (Sociedad de Distribución de Alimentos S.A.)	CODAMA S.A.	CARBOGAS S.A.	AGRIALISA, Agrícola Tallanes S.A.	DOCONSA S.A.	INTERCIA S.A.	Electroblocorp S.A.	Reclisa S.A.		DL.	CR.	
VENTAS NETAS	0	43,692,817	6,490,041	7,262,262	2,069,111	1,778,806	470,000	7,146,797	0	354,356	69,284,189	7,078,580		62,185,609
COSTO DE VENTAS Y CULTIVOS	0	(32,850,343)	(4,506,431)	(5,554,923)	(1,546,020)	(1,023,029)	0	(8,228,043)	0	(294,036)	(52,002,825)		6,774,736	(45,228,089)
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	0	10,842,474	1,983,610	1,707,339	523,091	755,777	470,000	918,754	0	60,319	17,281,364	7,078,580		16,957,520
GASTOS OPERACIONALES:														
Gastos de administración	316,947	4,422,642	708,131	1,024,964	198,229	14,382	241,212	461,824	0	14,815	7,402,946		92,228	7,310,718
Gastos de ventas	0	1,798,701	368,400	747,538	500,983	0	0	0	0	0	3,415,622		138,603	3,276,019
Gastos financieros	37,572	1,371,414	206,041	38,015	0	0	0	114,249	0	1,333	1,768,824		119,802	1,848,822
Amortización del Crédito Mercantil	0	0	0	0	0	0	0	58,240	0	0	58,240		0	58,240
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	354,419	7,592,757	1,282,572	1,810,417	699,212	14,382	241,212	634,313	0	16,148	12,646,432	0	361,633	12,293,799
UTILIDAD OPERACIONAL	(354,419)	3,249,717	701,038	(103,078)	(176,121)	741,395	228,788	284,441	0	44,171	4,615,632	7,078,580	7,126,369	4,683,721
OTROS INGRESOS (GASTOS):														
Diferencia en Cambio	0	233,587	0	0	0	0	0	0	0	0	233,587			233,587
Amortización del crédito mercantil negativo	0	96,406	0	0	0	0	0	0	0	0	96,406			96,406
Otros ingresos, netos	0	0	0	0	320,161	0	0	0	0	0	320,161			320,161
Ingresos por transporte	0	0	0	871,276	0	0	0	0	0	0	871,276	53,176		919,100
Utilidad en venta de residuos	0	0	0	530	0	0	0	0	0	0	188,501	112,495		76,006
Intereses ganados (incluye descuentos PN)	36,178	151,793	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		0
Reversión (Pérdida) x deterioro / Activos Fijos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		0
Utilidad en venta de activos fijos	0	0	0	0	0	0	0	13,266	0	0	13,266			13,266
Participación patrimonial en asociadas VPP	4,750,748	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4,750,748	4,750,748		0
Comisiones ganadas	0	0	0	0	139,603	0	0	0	0	0	139,603	139,603		0
Honorarios por administración	0	0	0	78,908	0	0	0	0	0	0	78,908	78,908		0
Otros ingresos (gastos), netos	2,178	(138,181)	4,817	29,024	2,517	0	(5,232)	1,828	0	(514)	(101,735)	3,854	6,047	(99,542)
Subtotal otros ingresos, netos	4,786,104	15,832	4,817	979,748	462,281	0	(5,232)	14,882	0	(514)	6,260,728	5,138,784	6,047	1,127,991
TOTAL OTROS INGRESOS (GASTOS)	4,786,104	345,625	4,817	979,748	462,281	0	(5,232)	14,882	0	(514)	6,690,721	5,138,784	6,047	1,457,984
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACION DE TRABAJADORES	4,434,685	3,585,342	705,855	876,870	286,160	741,395	223,556	296,333	0	43,657	11,206,653	12,217,364	7,132,416	6,121,705
Participación de trabajadores	0	(704,026)	(107,585)	(133,201)	0	0	0	(44,963)	0	0	(969,775)			(969,775)
Utilidad antes de impuesto a la renta	4,434,685	2,881,316	598,270	743,669	286,160	741,395	223,556	251,370	0	43,657	10,236,878	12,217,364	7,132,416	5,151,930
28% Impuesto a la Renta	0	(747,503)	(152,412)	(183,663)	(89,797)	(185,423)	(55,889)	(42,511)	0	(7,301)	(1,444,499)			(1,444,499)
Utilidad antes de interés minoritario	4,434,685	2,133,813	445,858	559,906	216,363	555,972	167,667	211,859	0	36,356	8,792,379	12,217,364	7,132,416	3,687,431
Interés minoritario	0	(89,001)	0	0	0	0	0	0	0	0	(89,001)	388,085		(457,086)
UTILIDAD NETA	4,434,685	2,074,812	445,858	559,906	216,363	555,972	167,667	211,859	0	36,356	8,703,378	12,605,449	7,132,416	3,230,345
UTILIDAD POR ACCION ORDINARIA														0.0979

Compañía InverSANCARLOS S.A.
 Panamá, C. R.

Movimientos	CABA MATRIZ	SUBSIDIARIAS										AJUSTES DE CONSOLIDACION		SALDOS CONSOLIDADOS			
	INVERSANCARLOS S.A.	Papeles Nacionales S.A. y Subsidiarias	SODERAL (Sociedad de Desarrollo de Asesorios S.A.)	CODANA S.A.	CARBOGAS S.A.	AMBITALSA, Agrícola, Talleres S.A.	DOCOMBA S.A.	INTERCIA S.A.	Electroblanco S.A.	Reclut S.A.	TOTAL GRUPO A	DR.	CR.				
Capital social																	
Saldos iniciales al 12-31-05	33,000,000	22,659,283	5,171,786	4,378,125	1,096,346	3,000,000	1,016,140	897,304	25,000	368,800	71,416,784	40,885,381	2,268,597	33,000,000			
Aumento de capital	3,000,000	0	0	50,383	19,472	0	0	0	0	0	3,098,855	89,855	0	3,000,000			
Capitalización	0	2,850,457	0	0	0	0	0	211,859	0	36,358	2,898,672	2,898,672	0	0			
Integración del Capital (pagado)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
Integración del Capital (no pagado)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
Saldos Finales al 12-31-06	36,000,000	25,309,740	5,171,786	4,428,508	1,115,818	3,000,000	1,016,140	909,163	25,000	405,158	77,385,311	43,653,908	2,268,597	36,000,000			
Aumento de capital en trámite																	
Saldos iniciales al 12-31-05	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
Movimiento del año	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
Saldos Finales al 12-31-06	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
Aportes para futuro aumento de capital																	
Saldos iniciales al 12-31-05	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7,882,863	7,882,863	0			
Aportes para aumento de capital	0	0	0	50,383	19,472	0	0	0	0	0	69,855	69,855	0	0			
Aumento de capital	0	0	0	(50,383)	(19,472)	0	0	0	0	0	(69,855)	(69,855)	0	0			
Saldos Finales al 12-31-06	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7,982,718	7,982,718	0			
Reserva legal y facultativa																	
Saldos iniciales al 12-31-05	3,975,630	149,195	82,890	87,582	45,782	374,031	86,891	0	0	0	4,781,977	611,782	1,568,004	5,738,219			
Apropiación 2006	831,091	294,496	78,542	75,483	17,019	85,184	16,756	0	0	0	1,396,371	596,380	830,191	0			
Aumento de capital	(3,000,000)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(3,000,000)	0	0	(3,000,000)			
Transferencia de Utilidades Retenidas (Reserv.)	1,991,216	0	0	0	0	0	900	0	0	0	1,992,116	900	0	1,991,216			
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
Ajuste al VPP año anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
Saldos Finales al 12-31-06	3,787,937	443,691	158,432	163,075	62,801	459,215	84,517	0	0	0	5,170,664	1,179,042	1,568,004	5,659,628			
Reserva por valoración																	
Saldos iniciales al 12-31-05	0	0	0	0	0	0	155,118	0	0	0	155,118	758,813	1,821,183	1,217,488			
Movimiento del año	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
Saldos Finales al 12-31-06	0	0	0	0	0	0	155,118	0	0	0	155,118	758,813	1,821,183	1,217,488			
Reserva de capital																	
Saldos iniciales al 12-31-05	0	0	0	0	0	711	0	0	0	0	711	30,159,980	26,902,742	(3,256,537)			
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
Saldos Finales al 12-31-06	0	0	0	0	0	711	0	0	0	0	711	30,159,980	26,902,742	(3,256,537)			
Ganancia (pérdida) en liquidación																	
Saldos iniciales al 12-31-05	0	552,775	0	0	0	0	0	0	0	0	552,775	0	0	552,775			
Diferencia en Cambio en liquidación	0	154,854	0	0	0	0	0	0	0	0	154,854	0	0	154,854			
Saldos Finales al 12-31-06	0	707,629	0	0	0	0	0	0	0	0	707,629	0	0	707,629			
Dividendos en acciones																	
Saldos iniciales al 12-31-05	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3,085,375	3,085,375	0			
Movimiento del año	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
Saldos Finales al 12-31-06	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3,085,375	3,085,375	0			
Dividendos anticipados																	
Saldos iniciales al 12-31-05	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6,000,000	6,000,000	0			
Movimiento del año	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
Saldos Finales al 12-31-06	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6,000,000	6,000,000	0			
Utilidades retenidas																	
Saldos iniciales al 12-31-05	3,991,216	171,996	401,272	503,825	194,727	500,375	150,900	211,859	0	36,358	6,182,526	59,830,828	53,844,291	175,991			
Utilidad del ejercicio	8,310,908	6,471,837	785,422	754,834	170,191	851,839	187,561	288,642	0	137,783	17,919,085	18,741,704	9,594,677	8,772,058			
Apropiación de reservas 2006	(831,091)	(294,496)	(78,542)	(75,483)	(17,019)	(85,184)	(16,756)	0	0	0	(1,396,371)	596,380	(830,191)	0			
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
Transferencia (Reserv. Facult.)	(1,991,216)	0	0	0	0	0	900	0	0	0	(1,992,116)	900	(1,991,216)	0			
Dividendos pagados utilidad año 2005	(2,000,000)	0	(401,272)	(453,442)	(175,255)	(500,375)	(150,000)	0	0	0	(3,680,344)	1,680,344	(2,000,000)	0			
Ajuste al saldo inicial por efecto de nuevas Inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
Capitalización	0	(2,850,457)	0	0	0	0	0	(211,859)	0	(36,358)	(2,898,672)	2,898,672	0	0			
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
Aportes para futuro aumento de capital	0	0	0	(50,383)	(19,472)	0	0	0	0	0	(69,855)	69,855	0	0			
Saldos Finales al 12-31-06	7,479,815	3,684,980	688,880	679,351	183,172	765,645	180,905	288,642	0	137,783	14,644,063	76,572,630	68,665,119	4,126,642			
TOTAL PATRIMONIO	47,277,792	30,180,040	6,020,084	5,271,834	1,324,791	4,226,641	1,406,640	1,187,805	25,000	843,949	97,483,486	171,363,378	118,283,738	44,384,848			

Movimientos	CASA MADRE				SUBSIDIARIAS				TOTAL GRUPO A	AJUSTES DE CONSOLIDACION		SALDOS CONSOLIDADOS
	Papelera Nacional S. A.	Andina de Empresas S. A.	Carbonera Nacional S. A.	Otro S. A.	DEB.	CR.						
Capital social												
Saldo inicial al 12-31-05	22,659,283	3,240,958	4,983,064	800	30,984,105	8,204,822			22,659,283			
Aumento de capital												
Capitalización	2,650,457				2,650,457				2,650,457			
Integración del Capital (pagado)												
Integración del Capital (no pagado)												
Saldo Final al 12-31-06	25,309,740	3,240,958	4,983,064	800	33,514,562	8,204,822			25,309,740			
Aumento de capital en trámite												
Saldo inicial al 12-31-05												
Movimiento del año												
Saldo Final al 12-31-06												
Aportes para futuro aumento de capital												
Saldo inicial al 12-31-05												
Aportes para aumento de capital												
Aumento de capital												
Saldo Final al 12-31-06												
Reserva legal y facultativa												
Saldo inicial al 12-31-05	148,195	4,456	551	0	154,202	5,007			148,195			
Apropiación 2005	294,498				294,498				294,498			
Aumento de capital												
Transferencia de Utilidades Retenidas												
Otros												
Aporte para aumento de capital												
Saldo Final al 12-31-06	443,691	4,456	551	0	448,698	5,007			443,691			
Reserva por valuación												
Saldo inicial al 12-31-05												
Movimiento del año												
Saldo Final al 12-31-06												
Reserva de capital												
Saldo inicial al 12-31-05	0	2,638,958	2,777,494	0	5,416,450	5,416,450			0			
Aumento de Capital												
Saldo Final al 12-31-06	0	2,638,958	2,777,494	0	5,416,450	5,416,450			0			
Ganancia (pérdida) en traducción												
Saldo inicial al 12-31-05	0	118,859	501,391	0	618,050	65,275			552,775			
Diferencia en Cambio en tratadón		83,919	123,427	0	187,343	32,499			154,854			
Saldo Final al 12-31-06	0	202,778	624,818	0	805,393	97,774			707,629			
Dividendos en acciones												
Saldo inicial al 12-31-05	0	0	0	0	0	0			0			
Movimiento del año												
Saldo Final al 12-31-06	0	0	0	0	0	0			0			
Dividendos anticipados												
Saldo inicial al 12-31-05	0	0	0	0	0	0			0			
Movimiento del año												
Saldo Final al 12-31-06	0	0	0	0	0	0			0			
Utilidades retenidas												
Saldo inicial al 12-31-05	3,221,958	(3,356,752)	(3,288,127)	(754)	(3,423,675)	3,595,671			171,996			
Utilidad (pérdida) del ejercicio	5,956,910	373,708	234,448	(763)	6,564,303	92,366			6,471,937			
Apropiación de reservas 2005	(294,498)				(294,498)				(294,498)			
Aumento de Capital												
Transferencia												
Dividendos pagados utilidad año 2005												
Ajuste al saldo inicial por efecto de nuevas inversiones												
Capitalización	(2,650,457)				(2,650,457)				(2,650,457)			
Otros												
Aportes para futuro aumento de capital												
Saldo Final al 12-31-06	6,233,918	(2,983,044)	(3,053,679)	(1,617)	196,675	3,685,671			3,685,671			
TOTAL PATRIMONIO	31,967,346	3,061,901	5,312,349	(717)	40,389,778	13,816,408			30,180,046			

Moorea Rowland
 Ecuador C. Ltda.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2006
Al 31 de diciembre del 2006 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCIÓN DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACIÓN	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
— 1 —		
CASA MATRIZ <u>Inversiones Permanentes</u> Papelerera Nacional S.A.	1,518,636	
CASA MATRIZ <u>Patrimonio</u> Reserva de capital (saldo inicial)		1,518,636
Para ajustar los dividendos recibidos en acciones que en octubre del 2001 la Matriz registró pero a menor valor que el nominal, siendo este US\$. 12,220,000, considerando que al 31 de diciembre del 2001 este ajuste no supera el valor patrimonial proporcional de la subsidiaria Papelerera Nacional S.A. a esa fecha (ajuste VPP).		
— 2 —		
SUBSIDIARIA CODANA S. A. Inversiones permanentes	1,325,444	
SUBSIDIARIA CARBOGAS S. A. Inversiones permanentes	326,678	
INVERSANCARLOS S. A. Y SUBSIDIARIAS CASA MATRIZ <u>Reserva de capital (saldo inicial)</u> Inversiones en Acciones - saldos iniciales Inversiones en Acciones - efecto del año 2001	27,198	1,679,320
Para ajustar las inversiones en acciones que posee la Casa Matriz sobre las subsidiarias cuya % de participación es del 50% y llevarlas al valor patrimonial proporcional - VPP.		
— 3 —		
ELECTROBIOCORP S.A. <u>Capital social</u> Compra de nuevas acciones	22,500	
CASA MATRIZ <u>Inversiones en acciones</u> Electrobiocorp S.A.		22,500
Para eliminar las inversiones en acciones donde la Casa Matriz posee una participación del 90% sobre la subsidiaria ELECTROBIOCORP S. A., consecuentemente son eliminadas las otras cuentas que conforman el patrimonio de las mencionadas subsidiarias.		
— 3 a —		
ELECTROBIOCORP S.A. <u>Capital social</u> Compra de nuevas acciones	2,500	
CASA MATRIZ <u>INTERES MINORITARIO (Cta. entre el Pasivo no cte. y el Patrimonio)</u> Interés minoritario - efecto del año 2003		2,500
Para eliminar el patrimonio de la subsidiaria por la participación de terceros, donde la Casa Matriz es dueña del 90% y que no le corresponde al Grupo Financiero Inversancarlos S. A..		
	25,000	25,000

Miguel Rowland
Ecuador C. Ltda.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2006
Al 31 de diciembre del 2006 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCIÓN DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
--- 4 ---		
SUBSIDIARIAS		
<u>CAPITAL SOCIAL (saldos iniciales)</u>		
Papelera Nacional S.A.	6,280,000	
Soderal S.A.	2,321,294	
Agrícola Talisman S.A.	2,400	
Agrícola Talisman S.A. (Osceola S.A.)	8,280	
Agrícola Talisman S.A. (Chan-Chan S.A.)	480	
<u>CAPITAL SOCIAL (saldos iniciales 2001)</u>		
Papelera Nacional S.A. (Capitalización)	12,220,000	
Soderal S.A. (aumento de capital)	2,882,474	
Agrícola Talisman S.A. (Capitalización)	1,475,699	
Agrícola Talisman S.A. (Capitalización en Osceola S.A.)	1,338,675	
Agrícola Talisman S.A. (Capitalización en Chan-Chan S.A.)	176,464	
Intercia S.A. (nuevas acciones)	200	
<u>CAPITAL SOCIAL (saldos iniciales 2002)</u>		
Papelera Nacional S.A. (Capitalización)	1,000,000	
Soderal S.A. (aumento de capital)	145,674	
Doconsa S.A. (saldo inicial de capital social - grupo B)	1,000,000	
Doconsa S.A. (reversión de utilidades)	16,141	
Intercia S.A. (reconciliación/saldos por suscripción y pago de acciones)	200,000	
<u>CAPITAL SOCIAL (saldos iniciales 2003)</u>		
Papelera Nacional S.A. (Capitalización)	815,907	
Soderal S.A. (aumento de capital)	300,000	
Intercia S.A. (Capitalización)	180,065	
<u>CAPITAL SOCIAL (movimientos del año 2004)</u>		
Papelera Nacional S.A. (Capitalización)	870,000	
Soderal S.A. (aumento de capital)	168,299	
Intercia S.A. (Capitalización)	152,745	
Recisa S.A. (Integración de capital: \$. 200 CS pagado y \$. 600 CS no pagado)	800	
<u>CAPITAL SOCIAL (movimientos del año 2005)</u>		
Papelera Nacional S.A. (Capitalización)	1,473,376	
Soderal S.A. (aumento de capital)	100,692	
Intercia S.A. (Capitalización)	164,294	
Recisa S.A. (aumento de capital)	368,000	
<u>CAPITAL SOCIAL (movimientos del año 2006)</u>		
Papelera Nacional S.A. (Capitalización)	2,650,457	
Intercia S.A. (Capitalización)	211,859	
Recisa S.A. (aumento de capital)	36,358	
<u>Reserva Legal y facultativa</u>		
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2006	294,498	
SUBSIDIARIA		
SODERAL S.A.		
<u>Aportes para futuro aumento de Capital</u>		
Aportes para futuro aumento de Capital (saldo inicial 2001)	2,882,474	
Aportes para futuro aumento de Capital (saldo inicial 2002)	145,674	
Aportes para futuro aumento de Capital (saldo inicial 2003)	300,000	
Aportes para futuro aumento de Capital (movimiento del año 2004)	22,033	
Aportes para futuro aumento de Capital (movimiento del año 2005)	100,692	
<u>Reserva Legal y facultativa</u>		
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004	37,293	
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2005	44,586	
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2006	76,542	
<u>Utilidades Retenidas</u>		
Otros (saldo inicial de utilidades retenidas año 2002)	4,031	
SUBSIDIARIA		
INTERCIA S.A.		
<u>Aportes para futuro aumento de Capital</u>		
Aportes para futuro aumento de Capital (saldo inicial 2001)	200,000	
SUBSIDIARIA		
AGRITALISA, AGRICOLA TALISMAN S.A.		
<u>Reserva Legal y facultativa</u>		
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004	57,327	
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2005	55,597	
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2006	85,184	
<u>Utilidades Retenidas</u>		
Agrícola Talisman S.A. (saldo al inicio año 2001 por otros aje)	5,769	
Agrícola Osceola S.A. (saldo al inicio año 2001 por otros aje)	49,138	
<u>Reserva de Capital (saldo inicial 2001) - Otros</u>		
Agrícola Chan-Chan S.A.	33,094	
Pasan	40,952,561	0

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2006
Al 31 de diciembre del 2006 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCION DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
--- 4 ---		
Vienen	40,952,561	0
SUBSIDIARIA		
DOCONSA S.A.		
<u>Reserva Legal y Facultativa</u>		
AJE en determinación de I/R año 2001 (saldo inicial 2002)	32	
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004	16,675	
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2005	16,767	
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2006	17,856	
<u>Utilidades Retenidas</u>		
Apropiación de reservas (AJE en determinación de I/R año 2001) - (saldo inicial 2002)	32	
AJE en determinación de I/R año 2001 - (saldo inicial 2002)	322	
CASA MATRIZ		
<u>Reserva de Capital (saldos iniciales)</u>	761,869	
<u>Utilidades Retenidas (saldos iniciales)</u>		
Reserva por exposición a la inflación año 2000	1,646,665	
<u>Reserva de Capital (saldos iniciales 2002)</u>		
Dividendos en acciones recibidos en el 2002 (corresponde AJE x emisión de títulos para reflejar saldo de inversiones en subsidiarias Soderal, Codana y Agritalisa)	4,668,993	
<u>Utilidades Retenidas</u>		
Participación patrimonial en asociadas VPP en utilidad/ejerc.2002 - (saldos iniciales 2002)	3,722,586	
Participación patrimonial en asociadas VPP en utilidad/ejerc.2003 - (saldos iniciales 2003)	2,782,945	
Participación patrimonial en asociadas VPP en utilidad/ejerc.2004 - (saldos iniciales 2004)	3,583,317	
Participación patrimonial en asociadas VPP en utilidad/ejerc.2005 - (saldos iniciales 2005)	4,362,664	
<u>Reserva facultativa</u>		
Ajuste al VPP año 2004	10,068	
<u>Utilidades del Ejercicio 2006</u>		
Participación patrimonial en asociadas VPP	8,167,738	
CASA MATRIZ		
<u>Inversiones en acciones (saldos sg.E/F'S al 31 de diciembre del 2006)</u>		
Papelera Nacional		31,987,345
Soderal S.A.		6,020,094
Agrícola Talisman S.A.		4,226,582
Doconsa S.A.		1,406,581
Intercia S.A.		1,197,805
Recisa S.A.		542,909
INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS		
<u>Inversiones en acciones (saldos iniciales)</u>		
Papelera Nacional (reversar Aje en consolidado - Inversiones/01 en/02)		1,518,636
SUBSIDIARIA		
PAPELERA NACIONAL S.A.		
<u>Utilidades Retenidas</u>		
Capitalización (saldo inicial año 2003)		815,907
Capitalización (movimiento del año 2004)		870,000
Capitalización (movimiento del año 2005)		1,473,376
Capitalización (movimiento del año 2006)		2,650,457
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2006		294,496
SUBSIDIARIA		
SODERAL S.A.		
<u>Aportes para futuro aumento de Capital</u>		
Aumento de Capital (saldo inicial 2001)		2,882,474
Aumento de Capital (saldo inicial 2003)		300,000
Aumento de Capital (movimiento del año 2004)		22,033
Aumento de Capital (movimiento del año 2005)		100,692
<u>Reserva Legal y facultativa</u>		
Aumento de Capital (movimiento del año 2004)		146,266
<u>Reserva de Capital</u>		
Aportes para futuro aumento de Capital (saldo inicial 2001)		2,732,384
Pasan	70,710,890	59,188,037

Miguel Rowland
Ecuador C. Ltda.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2006
Al 31 de diciembre del 2006 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCION DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
--- 4 ---		
Vienen	70,710,890	59,188,037
Utilidades Retenidas		
Aportes para futuro aumento de Capital (saldo inicial 2001)		150,090
Aportes para futuro aumento de Capital (saldo inicial 2002)		145,674
Aportes para futuro aumento de Capitalización (saldo inicial 2003)		300,000
Aportes para futuro aumento de Capitalización (movimiento del año 2004)		22,033
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004		37,293
Aportes para futuro aumento de Capitalización (movimiento del año 2005)		100,692
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2005		44,586
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2006		76,542
SUBSIDIARIA		
DOCONSA S.A.		
Utilidades Retenidas		
Reinversión de utilidades para aumento de capital (saldo inicial año 2002)		14,527
Impuesto a la renta/01 (AJE en determinación-I/R año01) -saldo inicial año 2002		322
AJE en determinación de I/R año 2001		32
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004		16,675
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2005		16,767
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2006		17,656
Reserva Legal y Facultativa (saldos iniciales 2002)		
Apropiación de reservas (AJE en determinación-I/R año01) -saldo inicial año 2002		32
Reinversión de utilidades para aumento de capital (saldo inicial año 2002)		1,614
SUBSIDIARIA		
AGRITALISA, AGRICOLA TALISMAN S.A.		
Utilidades Retenidas		
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004		57,327
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2005		55,597
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2006		85,184
SUBSIDIARIA		
INTERCIA S.A.		
Utilidades Retenidas		
Capitalización (saldo inicial año 2003)		180,065
Capitalización (movimiento del año 2004)		152,745
Capitalización (movimiento del año 2005)		164,294
Capitalización (movimiento del año 2006)		211,859
Aportes para futuro aumento de Capital		
Suscripción y pago de acciones (reconciliación de saldos en el 2002)		200,000
SUBSIDIARIA		
RECISA S.A.		
Utilidades Retenidas		
Capitalización (saldo inicial año 2006)		36,356
SUBSIDIARIAS (Efectos de eliminación subsidiarias fusionadas/01)		
RESERVA LEGAL Y FACULTATIVA (saldo inicial 2001)		
Capitalización		
Agrícola Talisman S.A.		40,501
Agrícola Osceola S.A.		59,941
Agrícola Chan Chan S.A.		7,035
RESERVA DE CAPITAL (saldo inicial 2001)		
Capitalización		
Agrícola Talisman S.A.		1,131,842
Agrícola Osceola S.A.		642,418
Agrícola Chan Chan S.A.		43,940
RESERVA POR VALUACION (saldo inicial 2001)		
Capitalización		
Agrícola Talisman S.A.		303,556
Agrícola Osceola S.A.		634,316
Agrícola Chan Chan S.A.		124,498
UTILIDADES RETENIDAS AL INICIO 2001		
Capitalización		
Agrícola Chan Chan S.A.		992
RESERVA DE CAPITAL (saldo inicial 2001)		
Otros		
Agrícola Talisman S.A.		5,769
Agrícola Osceola S.A.		49,138
UTILIDADES RETENIDAS AL INICIO 2001		
Otros		
Agrícola Chan-Chan S.A.		32,704
Pasan	70,710,890	64,352,449

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2006
Al 31 de diciembre del 2006 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCION DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
— 4 —		
Vienen	70,710,890	64,352,449
UTILIDADES RETENIDAS DE SUBSIDIARIAS		
<u>Dividendos pagados en ejercicio 2003 (utilidades año 2002)</u>		
Papelera Nacional		542,684
Agrícola Talisman S.A.		872,952
Soderal S.A.		53,573
Donconsa S.A.		150,248
<u>Dividendos pagados en ejercicio 2004 (utilidades año 2003)</u>		
Papelera Nacional		200,000
Agrícola Talisman S.A.		832,445
Soderal S.A.		90,110
Donconsa S.A.		150,529
<u>Dividendos pagados en ejercicio 2005 (utilidades año 2004)</u>		
Papelera Nacional		1,500,000
Agrícola Talisman S.A.		515,939
Soderal S.A.		244,010
Donconsa S.A.		150,076
<u>Dividendos pagados en ejercicio 2006 (utilidades año 2005)</u>		
Agrícola Talisman S.A.		500,375
Soderal S.A.		401,272
Donconsa S.A.		150,000
INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS		
<u>Reserva de Capital</u>		
Efecto en eliminación de Subsidiarias al consolidar el año 2001		199
Efecto en eliminación de Subsidiarias al consolidar el año 2002		4,031
Para eliminar las inversiones en acciones donde la Casa Matriz posee participación del 100% sobre las subsidiarias del Grupo, consecuentemente son eliminadas las otras cuentas que conforman el patrimonio de las mencionadas subsidiarias.	70,710,890	70,710,890

Moore Rowland
Ecuador C

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2006
Al 31 de diciembre del 2006 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCION DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
--- 5 ---		
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (saldos iniciales)		
Capital social (saldos iniciales)	511,280	
Aporte para futuro aumento (efecto de saldo inicial)	325,375	
Reserva de Capital (efecto de saldo inicial)	1,261,964	
CASA MATRIZ		
Reserva de Capital (saldos iniciales)	1,685,150	
Utilidades Retenidas (saldos iniciales)		
Resultado por exposición a la inflación año 2000	148,790	
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (saldos iniciales año 2001)		
Capital Social (saldos iniciales)	1,326,268	25
Aportes para futuras capitalizaciones (saldos iniciales)		
Aportes para futuras capitalizaciones	2,652,535	
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (saldos iniciales año 2002)		
Capital Social		
Aumento de capital	75,137	
Aportes para futuras capitalizaciones		
Aporte para aumento de capital	150,274	
Utilidades retenidas		
Otros	5,357	
CASA MATRIZ		
Reserva de Capital		
Dividendos en acciones recibidos en el 2002 (corresponde AJE x emisión de títulos para reflejar saldo de inversiones en subsidiarias Codana)	932,490	
Utilidades Retenidas (saldos iniciales 2002)		
Participación patrimonial en asociadas VPP en utilidad/ejerc.2002 - (saldos iniciales 2002)	144,195	
Participación patrimonial en asociadas VPP en utilidad/ejerc.2003 - (saldos iniciales 2003)	202,935	
Participación patrimonial en asociadas VPP en utilidad/ejerc.2004 - (saldos iniciales 2004)	155,280	
Participación patrimonial en asociadas VPP en utilidad/ejerc.2005 - (saldos iniciales 2005)	279,903	
Reserva facultativa		
Ajuste al VPP del año 2004	2,794	
Utilidades del Ejercicio 2006		
Participación patrimonial en asociadas VPP	377,417	
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (saldos iniciales 2003)		
Capital Social		
Aumento de capital	59,930	
Aportes para futuro aumento de capital		
Aporte para aumento de capital	59,930	
INVERSANCARLOS S. A. Y SUBSIDIARIAS		
UTILIDADES RETENIDAS		
Ingresos - Otros		
Otros (ejercicio 2003) - (saldos iniciales 2003)		150,695
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (movimiento año 2004)		
Capital Social		
Aumento de capital	189,046	
Aportes para futuro aumento de capital		
Aporte para aumento de capital	189,046	
Reserva legal y facultativa		
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004	15,526	
Pasan	10,750,582	150,720

Miguel Rowland
Fiscal

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2006
Al 31 de diciembre del 2006 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCIÓN DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
--- 5 ---		
Vienen	10,750,582	150,720
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (movimiento año 2005)		
Capital Social		
Aumento de capital	27,947	
Aportes para futuro aumento de capital		
Aporte para aumento de capital	27,947	
Reserva legal y facultativa		
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2005	27,991	
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (movimiento año 2006)		
Capital Social		
Aumento de capital	25,192	
Aportes para futuro aumento de capital		
Aporte para aumento de capital	25,192	
Reserva legal y facultativa		
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2006	37,742	
CASA MATRIZ		
<u>Inversiones permanentes</u>		
Codana S.A.		2,485,271
Codana S.A. (reversar AJE de Inversiones/01 al saldo inicial año 2001)		1,325,444
<u>Reserva de Capital (saldos iniciales)</u>		
Efecto del año 2001		177,548
Dividendos en acciones (efecto x baja de acciones 2001)		14,743
<u>Reserva de Capital</u>		
Efecto en eliminación de subsidiaria Codana S.A. año 2002		5,357
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A.		
<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>		
Aumento de Capital (saldos iniciales 2001)		2,652,535
Aumento de Capital (saldos iniciales 2003)		59,930
Aumento de Capital (movimiento del año 2004)		189,046
Aumento de Capital (movimiento del año 2005)		27,947
Aumento de Capital (movimiento del año 2006)		25,192
<u>Reserva legal y facultativa</u>		
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2004)		133,121
<u>Reserva de Capital</u>		
Aportes para futuras capitalizaciones (saldos iniciales 2001)		2,523,928
<u>Utilidades Retenidas</u>		
Aportes para aumento de capital (saldos iniciales 2001)		174,442
Apropiación de Reservas (eliminación de terceros saldo inicial/01)		37,864
Aportes para aumento de capital (saldo inicial 2002)		75,137
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2003)		59,930
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2004)		55,925
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004		15,526
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2005)		27,947
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2005		27,991
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2006)		25,192
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2006		37,742
UTILIDADES RETENIDAS		
<u>Dividendos pagados en ejercicio 2003 (utilidades año 2002)</u>		146,575
Eliminación de los dividendos recibidos en efectivo en Casa Matriz de Codana, subsidiarias en que se posee el 50% de participación accionaria.		
<u>Dividendos pagados en ejercicio 2004 (utilidades año 2003)</u>		126,716
Eliminación de los dividendos recibidos en efectivo en Casa Matriz de Codana, subsidiarias en que se posee el 50% de participación accionaria.		
<u>Dividendos pagados en ejercicio 2005 (utilidades año 2004)</u>		114,303
Eliminación de los dividendos recibidos en efectivo en Casa Matriz de Codana, subsidiarias en que se posee el 50% de participación accionaria.		
<u>Dividendos pagados en ejercicio 2006 (utilidades año 2005)</u>		226,721
Eliminación de los dividendos recibidos en efectivo en Casa Matriz de Codana, subsidiarias en que se posee el 50% de participación accionaria.		
Para eliminar las inversiones en acciones donde la Casa Matriz posee una participación del 50% sobre la subsidiaria CODANA S. A., consecuentemente son eliminadas las otras cuentas que conforman el patrimonio de las mencionadas subsidiarias.	10,922,593	10,922,593

Marcus Rowland
Ecuador C. Ltda.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2006
Al 31 de diciembre del 2006 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCION DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
--- 6 ---		
SUBSIDIARIA		
<u>CODANA S.A. (saldos iniciales)</u>		
Capital social	511,281	
Aporte para futuro aumento	325,375	
Reserva legal y facultativa	51,458	
Reserva de capital	1,281,984	
Utilidades retenidas	357,830	
SUBSIDIARIA		
<u>CODANA S.A. (saldos iniciales 2001)</u>		
Capital social	1,328,287	25
Reserva legal y facultativa	37,829	
Utilidades retenidas al inicio 2001	45,837	
SUBSIDIARIA		
<u>CODANA S.A. (saldos iniciales 2002)</u>		
<u>Capital Social</u>		
Aumento de capital	75,137	
<u>Reserva legal y facultativa</u>		
Apropiación de reserva	22,945	
Otros	598	
<u>Utilidades retenidas</u>		
Otros	5,358	
SUBSIDIARIA		
<u>CODANA S.A. (movimientos del año 2003)</u>		
<u>Capital Social</u>		
Aumento de capital	59,930	
<u>Reserva legal y facultativa</u>		
Apropiación de reserva	20,294	
<u>Aportes para futuro aumento de capital</u>		
Aportes para futuro aumento de capital	59,930	
SUBSIDIARIA		
<u>CODANA S.A. (movimiento año 2004)</u>		
<u>Capital Social</u>		
Aumento de capital	189,045	
<u>Aportes para futuro aumento de capital</u>		
Aporte para aumento de capital	189,045	
<u>Reserva legal y facultativa</u>		
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004	15,528	
SUBSIDIARIA		
<u>CODANA S.A. (movimiento año 2005)</u>		
<u>Capital Social</u>		
Aumento de capital	27,947	
<u>Aportes para futuro aumento de capital</u>		
Aporte para aumento de capital	27,947	
<u>Reserva legal y facultativa</u>		
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2005	27,991	
SUBSIDIARIA		
<u>CODANA S.A. (movimiento año 2006)</u>		
<u>Capital Social</u>		
Aumento de capital	25,192	
<u>Aportes para futuro aumento de capital</u>		
Aporte para aumento de capital	25,192	
<u>Reserva legal y facultativa</u>		
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2006	37,742	
CASA MATRIZ		
<u>Reserva de capital</u>		
Efecto en eliminación - participación del 50% de terceros año 2002	31,151	
Efecto en eliminación - participación del 50% de terceros año 2003		5,942
<u>Utilidades retenidas año 2004</u>		
Interes Minoritario determinado del resultado del ejercicio 2004 de Codana	155,261	
Interes Minoritario determinado del resultado del ejercicio 2005 de Codana	279,903	
<u>Utilidades del ejercicio año 2006</u>		
Interes Minoritario determinado del resultado del ejercicio 2006 de Codana	377,417	
Pasan	5,571,370	5,987

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2006
Al 31 de diciembre del 2006 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCIÓN DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
— 6 —		
Vienen	5,571,370	5,967
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A.		
Aportes para futuro aumento de capital (efecto de saldo inicial)		325,375
Reserva de capital (efecto de saldo inicial)		1,261,964
Utilidades retenidas (saldos iniciales 2002)		
Apropiación de reserva		22,945
Aportes para futuro aumento de capital		75,137
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (movimientos del año 2003)		
Aportes para futuro aumento de capital		
Aumento de capital		59,930
Utilidades retenidas		
Aportes para futuro aumento de capital		59,930
Apropiación de reserva		20,294
Diferencia en eliminación de subsidiaria Codana		1
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (movimientos del año 2004)		
Aportes para futuras capitalizaciones		
Aumento de Capital (movimiento del año 2004)		189,046
Reserva legal y facultativa		
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2004)		133,120
Utilidades Retenidas		
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2004)		55,925
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004		15,526
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2005		27,991
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2006		37,742
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (movimientos del año 2005)		
Aportes para futuras capitalizaciones		
Aumento de Capital (movimiento del año 2005)		27,947
Utilidades Retenidas		
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2005)		27,947
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (movimientos del año 2006)		
Aportes para futuras capitalizaciones		
Aumento de Capital (movimiento del año 2006)		25,192
Utilidades Retenidas		
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2006)		25,192
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (movimientos del año 2004)		
UTILIDADES RETENIDAS		
Dividendos pagados en ejercicio 2004 (utilidades año 2003)		126,716
Eliminación de los dividendos recibidos en efectivo en Casa Matriz de Codana, subsidiaria en que se posee el 50% de participación accionaria.		
Dividendos pagados en ejercicio 2005 (utilidades año 2004)		114,303
Eliminación de los dividendos recibidos en efectivo en Casa Matriz de Codana, subsidiaria en que se posee el 50% de participación accionaria.		
Dividendos pagados en ejercicio 2006 (utilidades año 2005)		226,721
Eliminación de los dividendos recibidos en efectivo en Casa Matriz de Codana, subsidiaria en que se posee el 50% de participación accionaria.		
INVERSANCARLOS S. A. Y SUBSIDIARIAS		
INTERES MINORITARIO (Cta.entre el Pasivo no cte.y el Patrimonio)		
Interés minoritario - efecto determinado en el año 2005		2,706,459
Para eliminar el patrimonio de la subsidiaria por la participación de terceros, donde la Casa Matriz es dueña del 50% y que no le corresponde al Grupo Financiero Inversancarlos S. A..	5,571,370	5,571,370

Miguel Rowland
Bouvier C. Ltda.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2006
Al 31 de diciembre del 2006 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCION DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
--- 7 ---		
SUBSIDIARIAS		
Carbogas S.A.		
Capital social (saldos iniciales)	112,823	
Reserva de Capital (efecto de saldo inicial)	282,554	
Carbogas S.A.		
Aumento de Capital en trámite (saldos iniciales 2001)	294,904	
Reserva de capital (saldos iniciales 2001 - Aportes)	56,411	
SUBSIDIARIAS		
Carbogas S.A. (saldos iniciales 2002)		
Capital social		
Aumento de Capital	324,557	
Aumento de Capital en trámite		
Aportes para aumento de capital	59,304	
Utilidades retenidas		
Otros	1,371	
CASA MATRIZ		
Reserva de Capital (saldos iniciales)		
Efectos de saldos anteriores en el saldo inicial de reserva de capital	387,999	
Efecto del año 2001	100,370	
Utilidades Retenidas (saldos iniciales 2002)		
Participación patrimonial en asociadas VPP en utilidad/ejerc.2002 - (saldos iniciales 2002)	218,155	
Participación patrimonial en asociadas VPP en utilidad/ejerc.2003 - (saldos iniciales 2003)	98,251	
Participación patrimonial en asociadas VPP en utilidad/ejerc.2004 - (saldos iniciales 2004)	118,595	
Participación patrimonial en asociadas VPP en utilidad/ejerc.2005 - (saldos iniciales 2005)	108,181	
Reserva facultativa		
Ajuste al VPP del año 2004	2,135	
Utilidades del Ejercicio 2006		
Participación patrimonial en asociadas VPP	85,095	
Otros ingresos (diferencia en eliminación)	2	
SUBSIDIARIA		
CARBOGAS S.A. (saldos Iniciales 2003)		
Capital Social		
Aumento de capital	24,094	
Aportes para futuro aumento de capital		
Aporte para aumento de capital	24,094	
SUBSIDIARIA		
CARBOGAS S.A. (movimientos del año 2004)		
Capital Social		
Aumento de capital	66,852	
Aportes para futuro aumento de capital		
Aporte para aumento de capital	66,852	
Reserva legal y facultativa		
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004	11,860	
SUBSIDIARIA		
CARBOGAS S.A. (movimientos del año 2005)		
Capital Social		
Aumento de capital	21,347	
Aportes para futuro aumento de capital		
Aporte para aumento de capital	21,347	
Reserva legal y facultativa		
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2005	10,818	
SUBSIDIARIA		
CARBOGAS S.A. (movimientos del año 2006)		
Capital Social		
Aumento de capital	9,736	
Aportes para futuro aumento de capital		
Aporte para aumento de capital	9,736	
Reserva legal y facultativa		
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2006	8,510	
CASA MATRIZ		
Inversiones permanentes		669,927
Carbogas S.A.		326,678
Carbogas S.A. (reversar AJE de Inversiones/01al saldo inicial)		
Reserva de Capital (saldos iniciales 2001)		12,455
Dividendos en acciones (efecto x baja de acciones 2001)		1,370
Efecto en eliminación de subsidiaria Carbogas S.A. año 2002		
Pasan	2,525,953	1,010,430

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2006
Al 31 de diciembre del 2006 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCION DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
--- 7 ---		
Vienen	2,525,953	1,010,430
SUBSIDIARIAS		
<u>Carbogas S.A. (saldos iniciales)</u>		
Reserva de Capital		
Aportes para futuras capitalizaciones (saldos iniciales 2001)		565,107
Utilidades Retenidas		
Aportes para aumento de capital (saldos iniciales 2001)		48,607
Apropiación de Reservas (eliminación de terceros saldo inicial/01)		5,169
<u>Carbogas S.A. (saldos iniciales 2002)</u>		
Aumento de capital en trámite		
Aumento de capital		294,905
Utilidades Retenidas		
Aportes para aumento de capital		29,652
SUBSIDIARIAS		
<u>CARBOGAS S.A. (movimientos del año 2003)</u>		
<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>		
Aumento de Capital		24,094
<u>Utilidades Retenidas</u>		
Aportes para aumento de capital		24,094
<u>CARBOGAS S.A. (movimientos del año 2004)</u>		
<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>		
Aumento de Capital (movimiento del año 2004)		66,852
<u>Reserva legal y facultativa</u>		
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2004)		40,930
<u>Utilidades Retenidas</u>		
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2004)		25,923
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004		11,860
<u>CARBOGAS S.A. (movimientos del año 2005)</u>		
<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>		
Aumento de Capital (movimiento del año 2005)		21,347
<u>Utilidades Retenidas</u>		
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2005)		21,347
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2005		10,818
<u>CARBOGAS S.A. (movimientos del año 2006)</u>		
<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>		
Aumento de Capital (movimiento del año 2006)		9,736
<u>Utilidades Retenidas</u>		
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2006)		9,736
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2006		8,510
UTILIDADES RETENIDAS		
<u>Dividendos pagados en ejercicio 2003 (utilidades año 2002)</u>		59,394
Eliminación de los dividendos recibidos en efectivo en Casa Matriz de la cía. Carbogas, subsidiarias en que se posee el 50% de participación accionaria.		
<u>Dividendos pagados en ejercicio 2004 (utilidades año 2003)</u>		62,504
Eliminación de los dividendos recibidos en efectivo en Casa Matriz de Carbogas, subsidiarias en que se posee el 50% de participación accionaria.		
<u>Dividendos pagados en ejercicio 2005 (utilidades año 2004)</u>		87,311
Eliminación de los dividendos recibidos en efectivo en Casa Matriz de Carbogas, subsidiarias en que se posee el 50% de participación accionaria.		
<u>Dividendos pagados en ejercicio 2006 (utilidades año 2005)</u>		87,627
Eliminación de los dividendos recibidos en efectivo en Casa Matriz de Carbogas, subsidiarias en que se posee el 50% de participación accionaria.		
Para eliminar las inversiones en acciones donde la Casa Matriz posee una participación del 50% sobre la subsidiaria CARBOGAS S. A., consecuentemente son eliminadas las otras cuentas que conforman el patrimonio de las mencionadas subsidiarias.	2,525,953	2,525,953

Miguel Rowland
Ejecutivo C. Ltda.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2006
Al 31 de diciembre del 2006 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCION DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
----- 8 -----		
SUBSIDIARIAS		
<u>Carbogas S.A. (saldos iniciales)</u>		
Capital social	112,824	
Aumento de Capital		0
Reserva legal y facultativa	13,975	
Reserva de capital	282,553	
Utilidades retenidas	91,470	
SUBSIDIARIAS		
<u>Carbogas S.A. (saldos iniciales 2001)</u>		
Capital social		0
Aumento de Capital en Trámite	294,905	
Reserva legal y facultativa	7,701	
Reserva de capital	56,412	
Utilidades retenidas al inicio (saldos iniciales-Aportes)	23,905	
SUBSIDIARIAS		
<u>Carbogas S.A. (saldos iniciales 2002)</u>		
Capital social		
Aumento de Capital	324,556	
Reserva legal y facultativa		
Apropiación de reservas	9,277	
Otros	152	
Utilidades retenidas		
Otros	1,371	
SUBSIDIARIAS		
<u>Carbogas S.A. (saldos iniciales 2003)</u>		
Capital social		
Aumento de Capital	24,084	
Reserva legal y facultativa		
Apropiación de reserva	9,825	
Aportes para futuro aumento de capital		
Aportes para futuro aumento de capital	24,084	
SUBSIDIARIAS		
<u>Carbogas S.A. (movimientos del año 2004)</u>		
Capital Social		
Aumento de capital	66,852	
Aportes para futuro aumento de capital		
Aporte para aumento de capital	66,852	
Reserva legal y facultativa		
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004	11,859	
SUBSIDIARIAS		
<u>Carbogas S.A. (movimientos del año 2005)</u>		
Capital Social		
Aumento de capital	21,347	
Aportes para futuro aumento de capital		
Aporte para aumento de capital	21,347	
Reserva legal y facultativa		
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2005	10,818	
SUBSIDIARIAS		
<u>Carbogas S.A. (movimientos del año 2006)</u>		
Capital Social		
Aumento de capital	9,736	
Aportes para futuro aumento de capital		
Aporte para aumento de capital	9,736	
Reserva legal y facultativa		
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2006	8,510	
CASA MATRIZ		
<u>Reserva de capital</u>		
Efecto en eliminación - participación del 50% de terceros año 2002	33,393	
Efecto en eliminación - participación del 50% de terceros año 2003	40,831	
<u>Resultados acumulados</u>		
Interes Minoritario determinado del resultado del ejercicio 2004 de Carbogas	118,595	
Interes Minoritario determinado del resultado del ejercicio 2005 de Carbogas	108,182	
<u>Resultados del Ejercicio año 2006</u>		
Interes Minoritario determinado del resultado del ejercicio 2006 de Carbogas	85,096	
Pasan	1,890,288	0

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2006
Al 31 de diciembre del 2006 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCION DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
----- 8 -----		
Vienen	1,890,268	0
SUBSIDIARIAS		
Carbogas S.A.		
Reserva de capital (saldo iniciales)		
Efecto de saldo inicial		282,554
Efecto de saldo inicial 2001		56,411
Carbogas S.A. (salDOS iniciales 2002)		
Aumento de capital en trámite		
Aumento de capital		294,904
Utilidades retenidas		
Apropiación de reservas		9,277
Aportes para aumento de capital		29,652
SUBSIDIARIAS		
Carbogas S.A. (salDOS iniciales 2003)		
<u>Aportes para futuro aumento de capital</u>		
Aumento de capital		24,094
<u>Utilidades retenidas</u>		
Aportes para futuro aumento de capital		24,094
Apropiación de reserva		9,825
SUBSIDIARIAS		
CARBOGAS S.A. (movimientos del año 2004)		
<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>		
Aumento de Capital (movimiento del año 2004)		66,852
<u>Reserva legal y facultativa</u>		
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2004)		40,929
<u>Utilidades Retenidas</u>		
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2004)		25,922
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004		11,859
SUBSIDIARIAS		
CARBOGAS S.A. (movimientos del año 2005)		
<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>		
Aumento de Capital (movimiento del año 2005)		21,347
<u>Utilidades Retenidas</u>		
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2005)		21,347
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2005		10,818
SUBSIDIARIAS		
CARBOGAS S.A. (movimientos del año 2006)		
<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>		
Aumento de Capital (movimiento del año 2006)		9,736
<u>Utilidades Retenidas</u>		
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2006)		9,736
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2006		8,510
SUBSIDIARIAS		
CARBOGAS S.A.		
UTILIDADES RETENIDAS		
<u>Dividendos pagados en ejercicio 2004 (utilidades año 2003)</u>		62,503
Eliminación de los dividendos recibidos en efectivo en Casa Matriz de Carbogas, subsidiaria en que se posee el 50% de participación accionaria		
SUBSIDIARIAS		
CARBOGAS S.A.		
UTILIDADES RETENIDAS		
<u>Dividendos pagados en ejercicio 2005 (utilidades año 2004)</u>		87,311
Eliminación de los dividendos recibidos en efectivo en Casa Matriz de Carbogas, subsidiaria en que se posee el 50% de participación accionaria		
CASA MATRIZ		
<u>INTERES MINORITARIO (Cta. entre el Pasivo no cte. y el Patrimonio)</u>		
Interés minoritario - efecto acumulativo		782,587
Para eliminar el patrimonio de la subsidiaria por la participación de terceros, donde la Casa Matriz es dueña del 50% y que no le corresponde al Grupo Financiero Inversancarlos S. A..	1,890,268	1,890,268

Marques Román
Ecuador C. Ltda.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2006
Al 31 de diciembre del 2006 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCION DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
----- 9 -----		
CODANA S. A.		
<u>Ingresos por Ventas</u>		
Ventas de Bioxido de Carbono a Carbogas	988,448	
Ventas de Alcohol crudo a Soderal	41,583	
<u>Otros Ingresos</u>		
Honorarios por comercialización con Soderal	101,487	
Honorarios por Administración a Soderal	78,909	
<u>Cuentas por pagar</u>		
Impuestos - IVA sobre honorarios por administración a Soderal x \$. 78,908 = \$ 88,377	9,488	
<u>Costo de ventas</u>		
Transporte de bioxido de carbono con Carbogas		77,406
PAPELERA NACIONAL S. A.		
<u>Otros Ingresos</u>		
Intereses ganados (con Intercia)	101,757	
Cobro de Servicio y Ventas Varias (con Intercia)	5,040	
INTERCIA S. A.		
<u>Ingresos por Ventas</u>		
Venta de productos terminados (con Papelera Nacional)	6,004,577	
Venta de productos terminados (con Recisa)	1,005,082	
SODERAL S. A.		
<u>Ingresos por Ventas</u>		
Venta de Bioxido de Carbono (con Carbogas)	871,684	
CARBOGAS S. A.		
<u>Otros Ingresos</u>		
Comisiones ganadas con Soderal	176,855	
<u>Costo de ventas</u>		
Transporte de bioxido de carbono con Codana	77,406	
AGRITALISA S. A.		
<u>Ingresos por Ventas</u>		
Venta de caña de azucar con Soderal S. A.	263,520	
CARBOGAS S. A.		
<u>Costo de Ventas</u>		
Compras de Bioxido de Carbono a Codana		988,448
Compras de Bioxido de Carbono a Soderal		871,684
SODERAL S. A.		
<u>Costo de Ventas</u>		
Compras de Alcohol crudo e Industrial (residuo) a Codana		41,583
Compra de caña de azucar a Agritalisa S. A.		263,520
<u>Inventarios</u>		
Inventarios de productos terminados de Soderal		0
<u>Gastos Administrativos</u>		
Honorarios Administrativos		88,377
<u>Gasto de Ventas</u>		
Comisiones pagadas		176,855
Honorarios por comercialización con Codana		101,487
PAPELERA NACIONAL S. A.		
<u>Costo de Ventas</u>		
Compra de materia prima (con Intercia)		5,788,087
<u>Inventarios</u>		
Inventarios de productos terminados de Papelera Nacional		216,490
INTERCIA S. A.		
<u>Gastos Financieros</u>		
Intereses Pagados (con Papelera Nacional)		101,757
<u>Gastos Administrativos</u>		
Pago de Servicios (con Papelera Nacional)		5,040
Pasan	9,725,816	8,720,734

Moisés Rodríguez
Fiscal C. Ltda.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2006
Al 31 de diciembre del 2006 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCION DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
----- 9 -----		
Vienen	9,725,816	8,720,734
RECISA S. A. <u>Costo de Ventas</u> Compra de materia prima (con Intercia)		1,005,082
Para eliminar las transacciones realizadas durante el año 2006 entre Compañías Relacionadas del Grupo Financiero Inversancarlos S.A. incluidas en la consolidación.	9,725,816	9,725,816
----- 10 -----		
RECISA S. A. Deuda a corto plazo Papelera Nacional S.A.	250,000	
PAPELERA NACIONAL S. A. <u>Cuentas por Cobrar - Largo plazo</u> Recisa S.A.		250,000
Para eliminar los saldos de préstamo otorgado por la Papelera Nacional S. A., a compañía relacion. al 31 de diciembre del 2006		
----- 11 -----		
CARBOGAS S. A. <u>Cuentas por Pagar</u> Codana S.A.	73,163	
CODANA S. A. <u>Cuentas por Cobrar</u> Carbogas S.A.		73,163
Para eliminar los saldos entre Compañías Relacionadas Codana S. A. y Carbogas S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2006		
----- 12 -----		
INTERCIA S.A. <u>Vencimiento Corriente de Obligación a Largo Plazo</u> Papelera Nacional S.A.	342,782	
<u>Cuentas por Pagar - Largo Plazo</u> Papelera Nacional S.A.	477,449	
<u>Otras Cuentas y Gastos Acumulados</u> Intereses Acumulados por Pagar	7,945	
PAPELERA NACIONAL S.A. <u>Cuentas por Cobrar - Corto Plazo</u> Intercia S.A.		342,782
<u>Cuentas por Cobrar - Largo Plazo</u> Intercia S.A.		477,449
INTERCIA S.A. <u>Gastos Financieros</u> Intereses pagados - (provisión de intereses acumulados a dic.31-06)		7,945
Para eliminar los saldos entre Compañías Relacionadas Intercia S. A. y Papelera Nacional S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2006.	828,176	828,176
----- 13 -----		
PAPELERA NACIONAL S.A. <u>Otros Pasivos</u> Intercia S.A.	137,688	
INTERCIA S.A. <u>Cuentas por Cobrar - Clientes</u> Papelera Nacional S.A.		137,688
Para eliminar los saldos entre Compañías Relacionadas Papelera Nacional S. A. e Intercia S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2006	137,688	137,688

Miguel Rowland
Papelet C. Ltda.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2006
Al 31 de diciembre del 2006 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCION DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
--- 14 ---		
DOCONSA S.A. <u>Cuentas por Pagar</u> Inversancarlos S.A.	2,872	
INVERSANCARLOS S.A. <u>Cuentas por Cobrar</u> Doconsa S.A.		2,872
Para eliminar los saldos entre Compañías Relacionadas Doconsa S. A. e Inversancarlos S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2006	2,872	2,872
--- 15 ---		
RECISA S.A. <u>Cuentas por Pagar Comerciales</u> Intercia S.A.	183,999	
INTERCIA S.A. Cuentas por cobrar clientes Recisa S.A.		183,999
Para eliminar los saldos entre Compañías Relacionadas Intercia S. A. y Recisa S. A. Por el año terminado el 31 de diciembre del 2006	183,999	183,999
--- 16 ---		
CARBOGAS S.A. <u>Cuentas por Pagar</u> Soderal S.A.	96,906	
SODERAL S.A. <u>Cuentas por Cobrar</u> Carbogás S.A.		96,906
Para eliminar los saldos entre Compañías Relacionadas Carbogás S. A. y Soderal S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2006		
--- 17 ---		
SODERAL S.A. <u>Cuentas por Pagar</u> Agritalisa S. A	263,520	
AGRITALISA S.A. <u>Cuentas por Cobrar</u> Soderal S.A.		263,520
Para eliminar los saldos entre Compañías Relacionadas Agritalisa S. A. y Soderal S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2006		
--- 18 ---		
INVERSANCARLOS S.A. <u>Cuentas por Pagar</u> Agritalisa S.A. Doconsa S.A.	190,000 100,000	
AGRITALISA S.A. <u>Cuentas por Cobrar</u> Inversancarlos S.A.		190,000
DOCONSA S.A. <u>Cuentas por Cobrar</u> Inversancarlos S.A.		100,000
Para eliminar los saldos entre Compañías Relacionadas Doconsa S. A., Agritalisa S.A. e Inversancarlos S. A. por dividendos anticipados		

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2005
Al 31 de diciembre del 2005 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCION DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
--- 1 ---		
CASA MATRIZ <u>Inversiones Permanentes</u> Papelera Nacional S.A.	1,518,636	
CASA MATRIZ <u>Patrimonio</u> Reserva de capital (saldo inicial)		1,518,636
Para ajustar los dividendos recibidos en acciones que en octubre del 2001 la Matriz registró pero a menor valor que el nominal, siendo este US\$. 12,220,000, considerando que al 31 de diciembre del 2001 este ajuste no supera el valor patrimonial proporcional de la subsidiaria Papelera Nacional S.A. a esa fecha (ajuste VPP).		
--- 2 ---		
SUBSIDIARIA CODANA S. A. Inversiones permanentes	1,325,444	
SUBSIDIARIA CARBOGAS S. A. Inversiones permanentes	326,678	
INVERSANCARLOS S. A. Y SUBSIDIARIAS CASA MATRIZ <u>Reserva de capital (saldo inicial)</u> Inversiones en Acciones - saldos iniciales Inversiones en Acciones - efecto del año 2001	27,198	1,679,320
Para ajustar las inversiones en acciones que posee la Casa Matriz sobre las subsidiarias cuya % de participación es del 50% y llevarlas al valor patrimonial proporcional - VPP.	1,679,320	1,679,320
--- 3 ---		
ELECTROBIOCORP S.A. <u>Capital social</u> Compra de nuevas acciones	22,500	
CASA MATRIZ <u>Inversiones en acciones</u> Electrobiocorp S.A.		22,500
Para eliminar las inversiones en acciones donde la Casa Matriz posee una participación del 90% sobre la subsidiaria ELECTROBIOCORP S. A., consecuentemente son eliminadas las otras cuentas que conforman el patrimonio de las mencionadas subsidiarias.		
--- 3 a ---		
ELECTROBIOCORP S.A. <u>Capital social</u> Compra de nuevas acciones	2,500	
CASA MATRIZ <u>INTERES MINORITARIO (Cta.entre el Pasivo no cta.y el Patrimonio)</u> Interés minoritario - efecto del año 2003		2,500
Para eliminar el patrimonio de la subsidiaria por la participación de terceros, donde la Casa Matriz es dueña del 90% y que no le corresponde al Grupo Financiero Inversancarlos S. A..	25,000	25,000

Ernst & Young
Ecuador C. Ltda.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2005
Al 31 de diciembre del 2005 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCIÓN DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
— 4 —		
SUBSIDIARIAS		
<u>CAPITAL SOCIAL (saldos iniciales)</u>		
Papelera Nacional S.A.	6,280,000	
Soderal S.A.	2,321,294	
Agrícola Talisman S.A.	2,400	
Agrícola Talisman S.A. (Osceola S.A.)	8,280	
Agrícola Talisman S.A. (Chan-Chan S.A.)	480	
<u>CAPITAL SOCIAL (saldos iniciales 2001)</u>		
Papelera Nacional S.A. (Capitalización)	12,220,000	
Soderal S.A. (aumento de capital)	2,882,474	
Agrícola Talisman S.A. (Capitalización)	1,475,699	
Agrícola Talisman S.A. (Capitalización en Osceola S.A.)	1,338,875	
Agrícola Talisman S.A. (Capitalización en Chan-Chan S.A.)	176,464	
Intercia S.A. (nuevas acciones)	200	
<u>CAPITAL SOCIAL (saldos iniciales 2002)</u>		
Papelera Nacional S.A. (Capitalización)	1,000,000	
Soderal S.A. (aumento de capital)	145,874	
Doconsa S.A. (saldo inicial de capital social - grupo B)	1,000,000	
Doconsa S.A. (re inversión de utilidades)	16,141	
Intercia S.A. (reconciliación/saldos por suscripción y pago de acciones)	200,000	
<u>CAPITAL SOCIAL (saldos iniciales 2003)</u>		
Papelera Nacional S.A. (Capitalización)	815,907	
Soderal S.A. (aumento de capital)	300,000	
Intercia S.A. (Capitalización)	180,065	
<u>CAPITAL SOCIAL (movimientos del año 2004)</u>		
Papelera Nacional S.A. (Capitalización)	870,000	
Soderal S.A. (aumento de capital)	168,299	
Intercia S.A. (Capitalización)	152,745	
Recisa S.A. (Integración de capital: \$. 200 CS pagado y \$. 600 CS no pagado)	800	
<u>CAPITAL SOCIAL (movimientos del año 2005)</u>		
Papelera Nacional S.A. (Capitalización)	1,473,376	
Soderal S.A. (aumento de capital)	100,692	
Intercia S.A. (Capitalización)	164,294	
Recisa S.A. (aumento de capital)	368,000	
SUBSIDIARIA		
SODERAL S.A.		
<u>Aportes para futuro aumento de Capital</u>		
Aportes para futuro aumento de Capital (saldo inicial 2001)	2,882,474	
Aportes para futuro aumento de Capital (saldo inicial 2002)	145,874	
Aportes para futuro aumento de Capital (saldo inicial 2003)	300,000	
Aportes para futuro aumento de Capital (movimiento del año 2004)	22,033	
Aportes para futuro aumento de Capital (movimiento del año 2005)	100,692	
<u>Reserva Legal y facultativa</u>		
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004	37,293	
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2005	44,586	
<u>Utilidades Retenidas</u>		
Otros (saldo inicial de utilidades retenidas año 2002)	4,031	
SUBSIDIARIA		
INTERCIA S.A.		
<u>Aportes para futuro aumento de Capital</u>		
Aportes para futuro aumento de Capital (saldo inicial 2001)	200,000	
SUBSIDIARIA		
AGRITALISA, AGRICOLA TALISMAN S.A.		
<u>Reserva Legal y facultativa</u>		
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004	57,327	
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2005	55,597	
<u>Utilidades Retenidas</u>		
Agrícola Talisman S.A. (saldo al inicio año 2001 por otros aje)	5,769	
Agrícola Osceola S.A. (saldo al inicio año 2001 por otros aje)	49,138	
<u>Reserva de Capital (saldo inicial 2001) - Otros</u>		
Agrícola Chan-Chan S.A.	33,094	
Pasan	37,597,667	0

Miguel Rowland
Ecuador C. Ltda.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2005
Al 31 de diciembre del 2005 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCION DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
--- 4 ---		
Vienen	37,597,667	0
SUBSIDIARIA		
DOCONSA S.A.		
Reserva Legal y Facultativa		
AJE en determinación de I/R año 2001 (saldo inicial 2002)	32	
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004	16,675	
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2005	16,767	
Utilidades Retenidas		
Apropiación de reservas (AJE en determinación de I/R año 2001) - (saldo inicial 2002)	32	
AJE en determinación de I/R año 2001 - (saldo inicial 2002)	322	
CASA MATRIZ		
Reserva de Capital (saldos iniciales)	761,869	
Utilidades Retenidas (saldos iniciales)		
Reserva por exposición a la inflación año 2000	1,646,665	
Reserva de Capital (saldos iniciales 2002)		
Dividendos en acciones recibidos en el 2002 (corresponde AJE x emisión de títulos para reflejar saldo de inversiones en subsidiarias Soderal, Codana y Agritalisa)	4,668,993	
Utilidades Retenidas		
Participación patrimonial en asociadas VPP en utilidad/ejerc.2002 - (saldos iniciales 2002)	3,722,586	
Participación patrimonial en asociadas VPP en utilidad/ejerc.2003 - (saldos iniciales 2003)	2,782,945	
Participación patrimonial en asociadas VPP en utilidad/ejerc.2004 - (saldos iniciales 2004)	3,583,317	
Otros ingresos (diferencia en eliminación) año 2004	0	
Reserva facultativa		
Ajuste al VPP año 2004	10,068	
Utilidades del Ejercicio 2005		
Participación patrimonial en asociadas VPP	4,362,864	
CASA MATRIZ		
Inversiones en acciones (saldos sg.E/F'S al 31 de diciembre del 2005)		
Papelera Nacional		26,030,437
Soderal S.A.		5,655,943
Agrícola Talisman S.A.		3,875,118
Doconsa S.A.		1,389,020
Interclia S.A.		909,163
Recisa S.A.		405,156
INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS		
Inversiones en acciones (saldos iniciales)		
Papelera Nacional (reversar Aje en consolidado - Inversiones/01 en/02)		1,518,636
SUBSIDIARIA		
PAPELERA NACIONAL S.A.		
Utilidades Retenidas		
Capitalización (saldo inicial año 2003)		815,907
Capitalización (movimiento del año 2004)		870,000
Capitalización (movimiento del año 2005)		1,473,376
SUBSIDIARIA		
SODERAL S.A.		
Aportes para futuro aumento de Capital		
Aumento de Capital (saldo inicial 2001)		2,662,474
Aumento de Capital (saldo inicial 2003)		300,000
Aumento de Capital (movimiento del año 2004)		22,033
Aumento de Capital (movimiento del año 2005)		100,692
Reserva Legal y facultativa		
Aumento de Capital (movimiento del año 2004)		146,266
Reserva de Capital		
Aportes para futuro aumento de Capital (saldo inicial 2001)		2,732,384
Pasan	59,170,602	49,126,603

Miguel Rowland
Fondador C. Ltda.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2005
Al 31 de diciembre del 2005 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCION DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
--- 4 ---		
Vienen	59,170,602	49,126,603
Utilidades Retenidas		
Aportes para futuro aumento de Capital (saldo inicial 2001)		150,090
Aportes para futuro aumento de Capital (saldo inicial 2002)		145,674
Aportes para futuro aumento de Capitalización (saldo inicial 2003)		300,000
Aportes para futuro aumento de Capitalización (movimiento del año 2004)		22,033
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004		37,293
Aportes para futuro aumento de Capitalización (movimiento del año 2005)		100,692
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2005		44,586
SUBSIDIARIA		
DOCONSA S.A.		
Utilidades Retenidas		
Reinversión de utilidades para aumento de capital (saldo inicial año 2002)		14,527
Impuesto a la renta/01 (AJE en determinación-I/R año01) -saldo inicial año 2002		322
AJE en determinación de I/R año 2001		32
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004		16,675
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2005		16,767
Reserva Legal y Facultativa (saldos iniciales 2002)		
Apropiación de reservas (AJE en determinación-I/R año01) -saldo inicial año 2002		32
Reinversión de utilidades para aumento de capital (saldo inicial año 2002)		1,614
SUBSIDIARIA		
AGRITALISA, AGRICOLA TALISMAN S.A.		
Utilidades Retenidas		
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004		57,327
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2005		55,597
SUBSIDIARIA		
INTERCIA S.A.		
Utilidades Retenidas		
Capitalización (saldo inicial año 2003)		180,065
Capitalización (movimiento del año 2004)		152,745
Capitalización (movimiento del año 2005)		164,294
Aportes para futuro aumento de Capital		
Suscripción y pago de acciones (reconciliación de saldos en el 2002)		200,000
SUBSIDIARIAS (Efectos de eliminación subsidiarias fusionadas/01)		
RESERVA LEGAL Y FACULTATIVA (saldo inicial 2001)		
Capitalización		
Agrícola Talisman S.A.		40,501
Agrícola Osceola S.A.		59,941
Agrícola Chan Chan S.A.		7,035
RESERVA DE CAPITAL (saldo inicial 2001)		
Capitalización		
Agrícola Talisman S.A.		1,131,642
Agrícola Osceola S.A.		642,418
Agrícola Chan Chan S.A.		43,940
RESERVA POR VALUACION (saldo inicial 2001)		
Capitalización		
Agrícola Talisman S.A.		303,556
Agrícola Osceola S.A.		634,316
Agrícola Chan Chan S.A.		124,498
UTILIDADES RETENIDAS AL INICIO 2001		
Capitalización		
Agrícola Chan Chan S.A.		992
RESERVA DE CAPITAL (saldo inicial 2001)		
Otros		
Agrícola Talisman S.A.		5,769
Agrícola Osceola S.A.		49,138
UTILIDADES RETENIDAS AL INICIO 2001		
Otros		
Agrícola Chan-Chan S.A.		33,094
Pasan	59,170,602	53,863,808

Moore Rowland
Ecuador C. Ltda.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2005
Al 31 de diciembre del 2005 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCION DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
--- 4 ---		
Vienen	59,170,602	53,863,808
UTILIDADES RETENIDAS DE SUBSIDIARIAS		
<u>Dividendos pagados en ejercicio 2003 (utilidades año 2002)</u>		
Papelera Nacional		542,684
Agrícola Talisman S.A.		872,852
Soderal S.A.		53,573
Donconsa S.A.		150,248
<u>Dividendos pagados en ejercicio 2004 (utilidades año 2003)</u>		
Papelera Nacional		200,000
Agrícola Talisman S.A.		832,445
Soderal S.A.		90,110
Donconsa S.A.		150,529
<u>Dividendos pagados en ejercicio 2005 (utilidades año 2004)</u>		
Papelera Nacional		1,500,000
Agrícola Talisman S.A.		515,939
Soderal S.A.		244,010
Donconsa S.A.		150,078
INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS		
<u>Reserva de Capital</u>		
Efecto en eliminación de Subsidiarias al consolidar el año 2001		199
Efecto en eliminación de Subsidiarias al consolidar el año 2002		4,031
Para eliminar las inversiones en acciones donde la Casa Matriz posee participación del 100% sobre las subsidiarias del Grupo, consecuentemente son eliminadas las otras cuentas que conforman el patrimonio de las mencionadas subsidiarias.	59,170,602	59,170,602

Meeres Rowland
Ecuador C. Ltda.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2005
Al 31 de diciembre del 2005 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCION DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
----- 5 -----		
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (saldos Iniciales)		
Capital social (saldos iniciales)	511,260	
Aporte para futuro aumento (efecto de saldo inicial)	325,375	
Reserva de Capital (efecto de saldo inicial)	1,261,964	
CASA MATRIZ		
Reserva de Capital (saldos iniciales)	1,685,150	
Utilidades Retenidas (saldos iniciales)		
Resultado por exposición a la inflación año 2000	148,790	
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (saldos iniciales año 2001)		
Capital Social (saldos iniciales)	1,326,268	25
Aportes para futuras capitalizaciones (saldos iniciales)		
Aportes para futuras capitalizaciones	2,652,535	
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (saldos iniciales año 2002)		
Capital Social		
Aumento de capital	75,137	
Aportes para futuras capitalizaciones		
Aporte para aumento de capital	150,274	
Utilidades retenidas		
Otros	5,357	
CASA MATRIZ		
Reserva de Capital		
Dividendos en acciones recibidos en el 2002 (corresponde AJE x emisión de títulos para reflejar saldo de inversiones en subsidiarias Codana)	932,490	
Utilidades Retenidas (saldos Iniciales 2002)		
Participación patrimonial en asociadas VPP en utilidad/ejerc.2002 - (saldos iniciales 2002)	144,195	
Participación patrimonial en asociadas VPP en utilidad/ejerc.2003 - (saldos iniciales 2003)	202,935	
Participación patrimonial en asociadas VPP en utilidad/ejerc.2004 - (saldos iniciales 2004)	155,260	
Reserva facultativa		
Ajuste al VPP del año 2004	2,794	
Utilidades del Ejercicio 2005		
Participación patrimonial en asociadas VPP	279,903	
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (saldos Iniciales 2003)		
Capital Social		
Aumento de capital	59,930	
Aportes para futuro aumento de capital		
Aporte para aumento de capital	59,930	
INVERSANCARLOS S. A. Y SUBSIDIARIAS		
UTILIDADES RETENIDAS		
Ingresos - Otros		
Otros (ejercicio 2003) - (saldos iniciales 2003)		1
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (movimiento año 2004)		
Capital Social		
Aumento de capital	189,046	
Aportes para futuro aumento de capital		
Aporte para aumento de capital	189,046	
Reserva legal y facultativa		
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004	15,526	
Pasan	10,373,166	25

Miguel Rowland
Ecuador C. Ltda.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2005
Al 31 de diciembre del 2005 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCIÓN DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
----- 5 -----		
Vienen	10,373,168	25
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (movimiento año 2005)		
Capital Social		
Aumento de capital	27,947	
Aportes para futuro aumento de capital		
Aporte para aumento de capital	27,947	
Reserva legal y facultativa		
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2005	27,991	
CASA MATRIZ		
<u>Inversiones permanentes</u>		
Codana S.A.		2,485,271
Codana S.A. (reversar AJE de Inversiones/01 al saldo inicial año 2001)		1,325,444
<u>Reserva de Capital (saldos iniciales)</u>		
Efecto del año 2001		177,548
Dividendos en acciones (efecto x baja de acciones 2001)		14,743
<u>Reserva de Capital</u>		
Efecto en eliminación de subsidiaria Codana S.A. año 2002		5,357
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A.		
<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>		
Aumento de Capital (saldos iniciales 2001)		2,652,535
Aumento de Capital (saldos iniciales 2003)		59,930
Aumento de Capital (movimiento del año 2004)		189,048
Aumento de Capital (movimiento del año 2005)		27,947
<u>Reserva legal y facultativa</u>		
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2004)		133,121
<u>Reserva de Capital</u>		
Aportes para futuras capitalizaciones (saldos iniciales 2001)		2,523,928
<u>Utilidades Retenidas</u>		
Aportes para aumento de capital (saldos iniciales 2001)		174,442
Apropiación de Reservas (eliminación de terceros saldo inicial/01)		37,664
Aportes para aumento de capital (saldo inicial 2002)		75,137
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2003)		59,930
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2004)		55,925
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004		15,526
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2005)		27,947
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2005		27,991
UTILIDADES RETENIDAS		
<u>Dividendos pagados en ejercicio 2003 (utilidades año 2002)</u>		146,575
Eliminación de los dividendos recibidos en efectivo en Casa Matriz de Codana, subsidiarias en que se posee el 50% de participación accionaria.		
<u>Dividendos pagados en ejercicio 2004 (utilidades año 2003)</u>		126,716
Eliminación de los dividendos recibidos en efectivo en Casa Matriz de Codana, subsidiarias en que se posee el 50% de participación accionaria.		
<u>Dividendos pagados en ejercicio 2005 (utilidades año 2004)</u>		114,303
Eliminación de los dividendos recibidos en efectivo en Casa Matriz de Codana, subsidiarias en que se posee el 50% de participación accionaria.		
Para eliminar las inversiones en acciones donde la Casa Matriz posee una participación del 50% sobre la subsidiaria CODANA S. A., consecuentemente son eliminadas las otras cuentas que conforman el patrimonio de las mencionadas subsidiarias.	10,457,051	10,457,051

Marcos Rowland
Ecuador C. Ltda.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2005
Al 31 de diciembre del 2005 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCION DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
— 6 —		
SUBSIDIARIA		
<u>CODANA S.A. (saldos Iniciales)</u>		
Capital social	511,261	
Aporte para futuro aumento	325,375	
Reserva legal y facultativa	51,458	
Reserva de capital	1,261,964	
Utilidades retenidas	357,830	
SUBSIDIARIA		
<u>CODANA S.A. (saldos iniciales 2001)</u>		
Capital social	1,326,267	25
Reserva legal y facultativa	37,829	
Utilidades retenidas al inicio 2001	45,837	
SUBSIDIARIA		
<u>CODANA S.A. (saldos Iniciales 2002)</u>		
<u>Capital Social</u>		
Aumento de capital	75,137	
<u>Reserva legal y facultativa</u>		
Apropiación de reserva	22,945	
Otros	596	
<u>Utilidades retenidas</u>		
Otros	5,358	
SUBSIDIARIA		
<u>CODANA S.A. (movimientos del año 2003)</u>		
<u>Capital Social</u>		
Aumento de capital	59,930	
<u>Reserva legal y facultativa</u>		
Apropiación de reserva	20,294	
<u>Aportes para futuro aumento de capital</u>		
Aportes para futuro aumento de capital	59,930	
SUBSIDIARIA		
<u>CODANA S.A. (movimiento año 2004)</u>		
<u>Capital Social</u>		
Aumento de capital	189,045	
<u>Aportes para futuro aumento de capital</u>		
Aporte para aumento de capital	189,045	
<u>Reserva legal y facultativa</u>		
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004	15,526	
SUBSIDIARIA		
<u>CODANA S.A. (movimiento año 2005)</u>		
<u>Capital Social</u>		
Aumento de capital	27,947	
<u>Aportes para futuro aumento de capital</u>		
Aporte para aumento de capital	27,947	
<u>Reserva legal y facultativa</u>		
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2005	27,991	
CASA MATRIZ		
<u>Reserva de capital</u>		
Efecto en eliminación - participación del 50% de terceros año 2002	31,151	
Efecto en eliminación - participación del 50% de terceros año 2003		5,942
<u>Utilidades retenidas año 2004</u>		
Interes Minoritario determinado del resultado del ejercicio 2004 de Codana	155,261	
Interes Minoritario determinado del resultado del ejercicio 2005 de Codana		
<u>Utilidades del ejercicio año 2005</u>		
Interes Minoritario determinado del resultado del ejercicio 2006 de Codana	279,903	
Pasan	5,105,827	5,967

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2005
Al 31 de diciembre del 2005 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCION DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
----- 6 -----		
Vienen	5,105,827	5,967
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A.		
Aportes para futuro aumento de capital (efecto de saldo inicial)		325,375
Reserva de capital (efecto de saldo inicial)		1,261,964
Utilidades retenidas (saldos iniciales 2002)		
Apropiación de reserva		22,945
Aportes para futuro aumento de capital		75,137
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (movimientos del año 2003)		
Aportes para futuro aumento de capital		
Aumento de capital		59,930
Utilidades retenidas		
Aportes para futuro aumento de capital		59,930
Apropiación de reserva		20,294
Diferencia en eliminación de subsidiaria Codana		1
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (movimientos del año 2004)		
Aportes para futuras capitalizaciones		
Aumento de Capital (movimiento del año 2004)		189,046
Reserva legal y facultativa		
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2004)		133,120
Utilidades Retenidas		
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2004)		55,925
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004		15,526
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2005		27,991
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (movimientos del año 2005)		
Aportes para futuras capitalizaciones		
Aumento de Capital (movimiento del año 2005)		27,947
Utilidades Retenidas		
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2005)		27,947
SUBSIDIARIA		
CODANA S.A. (movimientos del año 2004)		
UTILIDADES RETENIDAS		
Dividendos pagados en ejercicio 2004 (utilidades año 2003)		126,716
Eliminación de los dividendos recibidos en efectivo en Casa Matriz de Codana, subsidiaria en que se posee el 50% de participación accionaria.		
Dividendos pagados en ejercicio 2005 (utilidades año 2004)		114,303
Eliminación de los dividendos recibidos en efectivo en Casa Matriz de Codana, subsidiaria en que se posee el 50% de participación accionaria.		
INVERSANCARLOS S. A. Y SUBSIDIARIAS		
INTERES MINORITARIO (Cta.entre el Pasivo no cta.y el Patrimonio)		
Interés minoritario - efecto determinado en el año 2005		2,555,763
Para eliminar el patrimonio de la subsidiaria por la participación de terceros, donde la Casa Matriz es dueña del 50% y que no le corresponde al Grupo Financiero Inversancarlos S. A..	5,105,827	5,105,827

Miguel Rosales
Ecuador C. Ltda.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2005
Al 31 de diciembre del 2005 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCION DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
--- 7 ---		
SUBSIDIARIAS		
Carbogas S.A.		
Capital social (saldos iniciales)	112,823	
Reserva de Capital (efecto de saldo inicial)	282,554	
Carbogas S.A.		
Aumento de Capital en trámite (saldos iniciales 2001)	294,904	
Reserva de capital (saldos iniciales 2001 - Aportes)	56,411	
SUBSIDIARIAS		
Carbogas S.A. (saldos iniciales 2002)		
Capital social		
Aumento de Capital	324,557	
Aumento de Capital en trámite		
Aportes para aumento de capital	59,304	
Utilidades retenidas		
Otros	1,371	
CASA MATRIZ		
Reserva de Capital (saldos iniciales)		
Efectos de saldos anteriores en el saldo inicial de reserva de capital	387,969	
Efecto del año 2001	100,370	
Utilidades Retenidas (saldos iniciales 2002)		
Participación patrimonial en asociadas VPP en utilidad/ejerc.2002 - (saldos iniciales 2002)	218,155	
Participación patrimonial en asociadas VPP en utilidad/ejerc.2003 - (saldos iniciales 2003)	98,251	
Participación patrimonial en asociadas VPP en utilidad/ejerc.2004 - (saldos iniciales 2004)	118,595	
Reserva facultativa		
Ajuste al VPP del año 2004	2,135	
Utilidades del Ejercicio 2005		
Participación patrimonial en asociadas VPP	108,181	
Otros ingresos (diferencia en eliminación)	2	
SUBSIDIARIA		
CARBOGAS S.A. (saldos iniciales 2003)		
Capital Social		
Aumento de capital	24,094	
Aportes para futuro aumento de capital		
Aporte para aumento de capital	24,094	
SUBSIDIARIA		
CARBOGAS S.A. (movimientos del año 2004)		
Capital Social		
Aumento de capital	66,852	
Aportes para futuro aumento de capital		
Aporte para aumento de capital	66,852	
Reserva legal y facultativa		
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004	11,860	
SUBSIDIARIA		
CARBOGAS S.A. (movimientos del año 2005)		
Capital Social		
Aumento de capital	21,347	
Aportes para futuro aumento de capital		
Aporte para aumento de capital	21,347	
Reserva legal y facultativa		
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2005	10,818	
CASA MATRIZ		
Inversiones permanentes		
Carbogas S.A.		669,927
Carbogas S.A. (reversar AJE de Inversiones/01al saldo inicial)		326,678
Reserva de Capital (saldos iniciales 2001)		
Dividendos en acciones (efecto x baja de acciones 2001)		12,455
Efecto en eliminación de subsidiaria Carbogas S.A. año 2002		1,370
Pasan	2,412,878	1,010,430

Miguel Rowland
Ecuador C. Ltda.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2005
Al 31 de diciembre del 2005 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCION DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
----- 7 -----		
Vienen	2,412,876	1,010,430
SUBSIDIARIAS		
<u>Carbogas S.A. (saldos iniciales)</u>		
Reserva de Capital		
Aportes para futuras capitalizaciones (saldos iniciales 2001)		565,107
Utilidades Retenidas		
Aportes para aumento de capital (saldos iniciales 2001)		48,607
Apropiación de Reservas (eliminación de terceros saldo inicial/01)		7,701
<u>Carbogas S.A. (saldos iniciales 2002)</u>		
Aumento de capital en trámite		
Aumento de capital		284,905
Utilidades Retenidas		
Aportes para aumento de capital		29,652
SUBSIDIARIAS		
<u>CARBOGAS S.A. (movimientos del año 2003)</u>		
<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>		
Aumento de Capital		24,094
Utilidades Retenidas		
Aportes para aumento de capital		24,094
<u>CARBOGAS S.A. (movimientos del año 2004)</u>		
<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>		
Aumento de Capital (movimiento del año 2004)		66,852
Reserva legal y facultativa		
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2004)		40,930
Utilidades Retenidas		
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2004)		25,923
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004		11,860
<u>CARBOGAS S.A. (movimientos del año 2005)</u>		
<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>		
Aumento de Capital (movimiento del año 2005)		21,347
Utilidades Retenidas		
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2005)		21,347
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2005		10,818
UTILIDADES RETENIDAS		
<u>Dividendos pagados en ejercicio 2003 (utilidades año 2002)</u>		59,394
Eliminación de los dividendos recibidos en efectivo en Casa Matriz de la cía. Carbogas, subsidiarias en que se posee el 50% de participación accionaria.		
<u>Dividendos pagados en ejercicio 2004 (utilidades año 2003)</u>		62,504
Eliminación de los dividendos recibidos en efectivo en Casa Matriz de Carbogas, subsidiarias en que se posee el 50% de participación accionaria.		
<u>Dividendos pagados en ejercicio 2005 (utilidades año 2004)</u>		87,311
Eliminación de los dividendos recibidos en efectivo en Casa Matriz de Carbogas, subsidiarias en que se posee el 50% de participación accionaria.		
Para eliminar las inversiones en acciones donde la Casa Matriz posee una participación del 50% sobre la subsidiaria CARBOGAS S. A., consecuentemente son eliminadas las otras cuentas que conforman el patrimonio de las mencionadas subsidiarias.	2,412,876	2,412,876

Miguel Rowland
Ecuador C. Ltda.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2005
Al 31 de diciembre del 2005 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCION DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
----- 8 -----		
SUBSIDIARIAS		
<u>Carbogas S.A. (saldos iniciales)</u>		
Capital social	112,824	
Aumento de Capital	0	
Reserva legal y facultativa	13,975	
Reserva de capital	282,553	
Utilidades retenidas	91,470	
SUBSIDIARIAS		
<u>Carbogas S.A. (saldos iniciales 2001)</u>		
Capital social	0	
Aumento de Capital en Trámite	294,905	
Reserva legal y facultativa	7,701	
Reserva de capital	58,412	
Utilidades retenidas al inicio (saldos iniciales-Aportes)	23,905	
SUBSIDIARIAS		
<u>Carbogas S.A. (saldos iniciales 2002)</u>		
Capital social		
Aumento de Capital	324,556	
Reserva legal y facultativa		
Apropiación de reservas	9,277	
Otros	152	
Utilidades retenidas		
Otros	1,371	
SUBSIDIARIAS		
<u>Carbogas S.A. (saldos iniciales 2003)</u>		
Capital social		
Aumento de Capital	24,094	
<u>Reserva legal y facultativa</u>		
Apropiación de reserva	9,825	
<u>Aportes para futuro aumento de capital</u>		
Aportes para futuro aumento de capital	24,094	
SUBSIDIARIAS		
<u>Carbogas S.A. (movimientos del año 2004)</u>		
Capital Social		
Aumento de capital	66,852	
<u>Aportes para futuro aumento de capital</u>		
Aporte para aumento de capital	66,852	
<u>Reserva legal y facultativa</u>		
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004	11,859	
SUBSIDIARIAS		
<u>Carbogas S.A. (movimientos del año 2005)</u>		
Capital Social		
Aumento de capital	21,347	
<u>Aportes para futuro aumento de capital</u>		
Aporte para aumento de capital	21,347	
<u>Reserva legal y facultativa</u>		
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2005	10,818	
CASA MATRIZ		
<u>Reserva de capital</u>		
Efecto en eliminación - participación del 50% de terceros año 2002	33,393	
Efecto en eliminación - participación del 50% de terceros año 2003	40,831	
<u>Resultados acumulados</u>		
Interes Minoritario determinado del resultado del ejercicio 2004 de Carbogas	118,595	
<u>Resultados del Ejercicio año 2005</u>		
Interes Minoritario determinado del resultado del ejercicio 2005 de Carbogas	108,182	
Pasan	1,777,190	0

Notario
Ecuador C. Ltda.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2005
Al 31 de diciembre del 2005 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCION DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
----- 8 -----		
Vienen	1,777,190	0
SUBSIDIARIAS		
Carbogas S.A.		
Reserva de capital (saldo Iniciales)		
Efecto de saldo inicial		282,554
Efecto de saldo inicial 2001		58,411
Carbogas S.A. (saldos Iniciales 2002)		
Aumento de capital en trámite		
Aumento de capital		294,904
Utilidades retenidas		
Apropiación de reservas		9,277
Aportes para aumento de capital		29,652
SUBSIDIARIAS		
Carbogas S.A. (saldos Iniciales 2003)		
<u>Aportes para futuro aumento de capital</u>		
Aumento de capital		24,094
<u>Utilidades retenidas</u>		
Aportes para futuro aumento de capital		24,094
Apropiación de reserva		9,825
SUBSIDIARIAS		
CARBOGAS S.A. (movimientos del año 2004)		
<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>		
Aumento de Capital (movimiento del año 2004)		66,852
<u>Reserva legal y facultativa</u>		
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2004)		40,929
<u>Utilidades Retenidas</u>		
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2004)		25,922
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2004		11,859
SUBSIDIARIAS		
CARBOGAS S.A. (movimientos del año 2005)		
<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>		
Aumento de Capital (movimiento del año 2005)		21,347
<u>Utilidades Retenidas</u>		
Aportes para aumento de capital (movimiento del año 2005)		21,347
Apropiación de reserva legal sobre utilidades año 2005		10,818
SUBSIDIARIAS		
CARBOGAS S.A.		
UTILIDADES RETENIDAS		
<u>Dividendos pagados en ejercicio 2004 (utilidades año 2003)</u>		82,503
Eliminación de los dividendos recibidos en efectivo en Casa Matriz de Carbogas, subsidiaria en que se posee el 50% de participación accionaria		
SUBSIDIARIAS		
CARBOGAS S.A.		
UTILIDADES RETENIDAS		
<u>Dividendos pagados en ejercicio 2005 (utilidades año 2004)</u>		87,311
Eliminación de los dividendos recibidos en efectivo en Casa Matriz de Carbogas, subsidiaria en que se posee el 50% de participación accionaria		
CASA MATRIZ		
<u>INTERES MINORITARIO (Cta.entre el Pasivo no cta.y el Patrimonio)</u>		
Interés minoritario - efecto acumulativo		697,491
Para eliminar el patrimonio de la subsidiaria por la participación de terceros, donde la Casa Matriz es dueña del 50% y que no le corresponde al Grupo Financiero Inversancarlos S. A..	1,777,190	1,777,190

Miguel Rowland
Ecuador C. Ltda.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2005
Al 31 de diciembre del 2005 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCION DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
--- 9 ---		
CODANA S. A.		
<u>Ingresos por Ventas</u>		
Ventas de Bioxido de Carbono a Carbogas	923,977	
Ventas de Alcohol crudo a Soderal	33,729	
<u>Otros Ingresos</u>		
Honorarios por comercialización con Soderal	53,176	
Honorarios por Administración a Soderal	78,909	
<u>Cuentas por pagar</u>		
Impuestos - IVA sobre honorarios por administración a Soderal x \$. 78,908 = \$ 88,377	9,468	
<u>Costo de ventas</u>		
Transporte de bioxido de carbono con Carbogas		1,478
PAPELERA NACIONAL S. A.		
<u>Otros Ingresos</u>		
Intereses ganados (con Intercia)	90,912	
Cobro de Servicio y Ventas Varias (con Intercia)	3,851	
INTERCIA S. A.		
<u>Ingresos por Ventas</u>		
Venta de productos terminados (con Papelera Nacional)	5,296,471	
Venta de productos terminados (con Recisa)	200,882	
SODERAL S. A.		
<u>Ingresos por Ventas</u>		
Venta de Bioxido de Carbono (con Carbogas)	623,521	
CARBOGAS S. A.		
<u>Otros Ingresos</u>		
Comisiones ganadas con Soderal	139,603	
INVERSANCARLOS S.A.		
<u>Ingresos</u>		
Intereses ganados (con Intercia)	20,250	
Intereses ganados (con Recisa)	1,333	
CARBOGAS S. A.		
<u>Costo de Ventas</u>		
Compras de Bioxido de Carbono a Codana		922,499
Compras de Bioxido de Carbono a Soderal		623,521
SODERAL S. A.		
<u>Costo de Ventas</u>		
Compras de Alcohol crudo e Industrial (residuo) a Codana		86,905
Servicios varios (transporte, energía, otros) a Codana		
<u>Gastos Administrativos</u>		
Honorarios Administrativos		88,377
<u>Gasto de Ventas</u>		
Comisiones pagadas		139,603
PAPELERA NACIONAL S. A.		
<u>Costo de Ventas</u>		
Compra de materia prima (con Intercia)		4,945,498
<u>Inventarios</u>		
Inventarios de productos terminados de Papelera Nacional		350,973
INTERCIA S. A.		
<u>Gastos Financieros</u>		
Intereses Pagados (con Inversancarlos)		20,250
Intereses Pagados (con Papelera Nacional)		90,912
<u>Gastos Administrativos</u>		
Pago de Servicios (con Papelera Nacional)		3,851
Pasan	7,476,082	7,273,867

Miguel Rowland
Ecuador C. Ltda.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2005
Al 31 de diciembre del 2005 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCION DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
----- 9 -----		
Vienen	7,476,082	7,273,887
RECISA S. A.		
<u>Gastos Financieros</u>		
Intereses Pagados (con Inversancarlos)		1,333
<u>Costo de Ventas</u>		
Compra de materia prima (con Intercia)		196,313
Otros Ingresos (Gastos), netos		
Dif. en eliminación de compras de materias primas con Intercia		4,569
Para eliminar las transacciones realizadas durante el año 2005 entre Compañías Relacionadas del Grupo Financiero Inversancarlos S.A. incluidas en la consolidación.	7,476,082	7,476,082

Blanca Rowland
Ecuador C. 113A.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2005
Al 31 de diciembre del 2005 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCION DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
--- 10 ---		
INTERCIA S.A. <u>Vencimiento Corriente de Obligación a Largo Plazo</u> Accionista, Inversancarlos S.A.	100,000	
CASA MATRIZ <u>Cuentas por Cobrar - Largo plazo</u> Intercia S.A.		100,000
Para eliminar los saldos de préstamo otorgado por la Casa Matriz a compañía relacionada Intercia S.A. al 31 de diciembre del 2005 (Vencimiento corriente de Obligación a Largo Plazo)		
--- 11 ---		
CARBOGAS S. A. <u>Cuentas por Pagar</u> Codana S.A.	72,078	
CODANA S. A. <u>Cuentas por Cobrar</u> Carbogas S.A.		72,078
Para eliminar los saldos entre Compañías Relacionadas Codana S. A. y Carbogas S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2005		
--- 12 ---		
INTERCIA S.A. <u>Vencimiento Corriente de Obligación a Largo Plazo</u> Papelera Nacional S.A.	180,824	
<u>Cuentas por Pagar - Largo Plazo</u> Papelera Nacional S.A.	561,049	
<u>Otras Cuentas y Gastos Acumulados</u> Intereses Acumulados por Pagar	7,307	
PAPELERA NACIONAL S.A. <u>Cuentas por Cobrar - Corto Plazo</u> Intercia S.A.		30,861
<u>Cuentas por Cobrar - Largo Plazo</u> Intercia S.A.		711,012
INTERCIA S.A. <u>Gastos Financieros</u> Intereses pagados - (provisión de intereses acumulados a dic.31-06)		7,307
Para eliminar los saldos entre Compañías Relacionadas Intercia S. A. y Papelera Nacional S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.	749,180	749,180
--- 13 ---		
PAPELERA NACIONAL S.A. <u>Cuentas por Pagar Comerciales</u> Intercia S.A.	144,294	
INTERCIA S.A. <u>Cuentas por Cobrar - Clientes</u> Papelera Nacional S.A.		144,294
Para eliminar los saldos entre Compañías Relacionadas Papelera Nacional S. A. e Intercia S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2005	144,294	144,294

Moores Rowland
Ernst & Young C. Ltda.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
Anexo de Consolidación de Estados Financieros.- Asientos de Eliminación año 2005
Al 31 de diciembre del 2005 (expresado en dólares completos)

DESCRIPCION DE LOS ASIENTOS DE DIARIO DE ELIMINACION	ELIMINACIONES	
	Débito	Crédito
— 14 —		
DOCONSA S.A. <u>Cuentas por Pagar</u> Inversancarlos S.A.	2,872	
INVERSANCARLOS S.A. <u>Cuentas por Cobrar</u> Doconsa S.A.		2,872
Para eliminar los saldos entre Compañías Relacionadas Doconsa S. A. e Inversancarlos S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2005	2,872	2,872
— 15 —		
RECISA S.A. <u>Cuentas por Pagar Comerciales</u> Intercia S.A.	5,539	
<u>Otras cuentas y gastos acumulados por pagar</u> Intercia S.A.	12,117	
INTERCIA S.A. <u>Otras cuentas por cobrar</u> Recisa S.A.		12,117
<u>Cuentas por cobrar clientes</u> Recisa S.A.		5,539
Para eliminar los saldos entre Compañías Relacionadas Intercia S. A. y Recisa S. A. Por el año terminado el 31 de diciembre del 2005	17,656	17,656
— 16 —		
CARBOGAS S.A. <u>Cuentas por Pagar</u> Soderal S.A.	94,320	
SODERAL S.A. <u>Cuentas por Cobrar</u> Carbogas S.A.		94,320
Para eliminar los saldos entre Compañías Relacionadas Carbogas S. A. y Soderal S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2005	94,320	94,320

Miguel Rodríguez
 Ecuador C. Ltda.