

INFORME DEL COMISARIO

Abril 11, 2011

Señores

**MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y
ACCIONISTAS DE INVERSANCARLOS S.A.**

Ciudad.-

De mis consideraciones:

Cumplo con presentar a ustedes el informe sobre el ejercicio económico del 2010 en calidad de **COMISARIO** de la Compañía, lo que se ajusta a lo dispuesto en el artículo 279 de la Ley de Compañías vigente, y en concordancia con lo establecido en la Resolución 92-1-4-0014 de septiembre 18 de 1992, por consiguiente, me permito indicar lo siguiente:

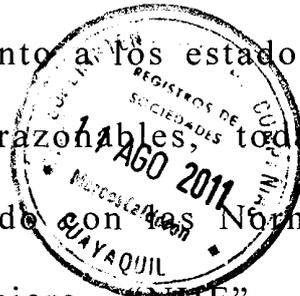


- 1) Creo, por el análisis que he realizado, que los Administradores de la empresa han cumplido con las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como con las resoluciones del Directorio y de la Junta General;

además, he recibido de parte de ellos toda la colaboración necesaria para el cumplimiento de mi función.

- 2) Considero que la correspondencia, libro de Actas de Junta General y del Directorio, libro talonario, libro de acciones y accionistas, comprobantes y libros contables, se manejan y se conservan de conformidad con las disposiciones legales pertinentes. Así mismo, he podido constatar que es adecuada la forma en que se custodia y conservan los bienes de la sociedad.

- 3) No encuentro ninguna observación de fondo que hacer respecto de los procedimientos de control interno de la Compañía; y en cuanto a los estados financieros, veo que son confiables y razonables, toda vez que han sido elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" cumpliendo con las Resoluciones expedidas por la Superintendencia de Compañías No. 062 ICI.004 de agosto 21 del 2006 que las adoptó como de aplicación obligatoria; No. ADM 08199 de



julio 3 del 2008 ratificando su cumplimiento; No. 08G.DSC.010 de noviembre 20 del 2008 estableciendo el cronograma de aplicación obligatoria de las normas y No.SC.DS.G.09.006 referente al instructivo complementario para la implementación de las NIIF. La compañía al estar regulada por la Ley de Mercado de Valores, su período de transición fue el año 2009. Además, existe correspondencia entre las cifras presentadas en los estados financieros con las registradas en los libros de contabilidad.

4) Dejo señalado, que debido al proceso oficial de dolarización de la economía, la Empresa desde Marzo 31 del 2000, mantiene sus registros contables y sus estados financieros en dólares de los EE.UU. de América.

5) Producto de la aplicación de las NIIF, a partir del año 2010 la Empresa contabiliza las Inversiones en sus compañías asociadas aplicando el Método del Costo.

6) Las cuentas patrimoniales están debidamente conciliadas, el último aumento de capital es de \$5'000,000 acordado por la

Junta General Ordinaria de Accionistas de 29 de abril del 2010 e inscrito en el Registro Mercantil el 1 de julio del 2010 con el No.31997.

7) Finalmente, me permito consignar los siguientes comentarios:

a) No he encontrado omisión alguna de puntos que haya solicitado que se traten en la Junta General y que no consten en el Orden del Día.

b) He sido convocado debidamente a esta Junta General de la Empresa, por ser necesaria mi presencia y he asistido con voz informativa.

c) No tengo propuesta alguna de remoción, ni denuncia en contra de los administradores de la compañía.

Además, dejo constancia de que he realizado verificaciones a los registros contables, constatan los créditos y los débitos, así como también he comprobado los saldos y el manejo de las cuentas bancarias, sin tener observación que hacer.

En cuanto a las cifras del ejercicio analizado, sugiero a los señores accionistas, remitirse al Balance General, Estado de

Resultados y anexos, -todos ellos puestos a mi disposición oportunamente- y que han sido objeto de mi certificación por su veracidad y seriedad.

Las políticas utilizadas en el manejo administrativo y contable son las adecuadas, razón por la cual sugiero que se continúen con las mismas.

Muy atentamente,



Eco. CARLOS LEMARIE CHAVARRIAGA
Comisario



ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Diciembre 31, 2009 y 2010

	<u>2009</u>	<u>2010</u>
<u>ACTIVOS</u>		
<u>ACTIVO CORRIENTE :</u>		
Disponible:		
Bancos:		
Lloyd's TSB, Miami	213,533	3,749
Lloyd's TSB, Guayaquil	176,228	0
Pacífico, Guayaquil	24,215	558,666
Total	<u>413,976</u>	<u>562,415</u>
Inversiones temporales:		
Banco Guayaquil	0	544,300
Banco Pacifico, Guayaquil	0	123,632
Total	<u>0</u>	<u>667,932</u>
Total Disponible	<u>413,976</u>	<u>1'230,347</u>
Exigible		
Cuentas por cobrar		
Black Forest Overseas S.A.	1'485,804	921,429
Transcartonera S.A.	1'203,995	0
Otros	2,719	7,735
Total Exigible	<u>2'692,518</u>	<u>929,164</u>
<u>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</u>	<u>3'106,494</u>	<u>2'159,511</u>
Cuentas por Cobrar L.P.	1'382,143	460,714
Inversiones en Acciones	59'727,936	60'292,936
<u>TOTAL ACTIVOS</u>	<u>64'216,573</u>	<u>62'913,161</u>

	<u>2009</u>	<u>2010</u>
<u>PASIVOS</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Cuentas por pagar		
Reserva x Pagar	200,452	213,441
Accionistas (Dividendos 2001 a 2009)	528,346	356,185
Impuesto a la renta x Pagar	24,037	34,466
<u>TOTAL PASIVO CORRIENTE</u>	<u>752,835</u>	<u>604,092</u>
<u>TOTAL PASIVOS</u>	<u>752,835</u>	<u>604,092</u>
<u>PATRIMONIO DE ACCIONISTAS</u>		
Capital Social	50'000,000	55'000,000
Reserva Legal	4'464,842	4'699,375
Reserva Facultativa	10'055,940	5'657,003
Resultados por Adopción NIIF	-5'158,107	-5'158,107
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	4'101,063	2'110,798
<u>TOTAL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS</u>	<u>63'463,738</u>	<u>62'309,069</u>
<u>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>64'216,573</u>	<u>62'913,161</u>

Garantía Bancaria (Soderal)	5'078,000	5'624,961
-----------------------------	-----------	-----------

p. INVERSANCARLOS S.A.
 GESTORQUIL S.A.
 GERENTE GENERAL Y REPRESENTANTE LEGAL


 Xavier E. Marcos
 Presidente Ejecutivo de Gestorquil S.A.

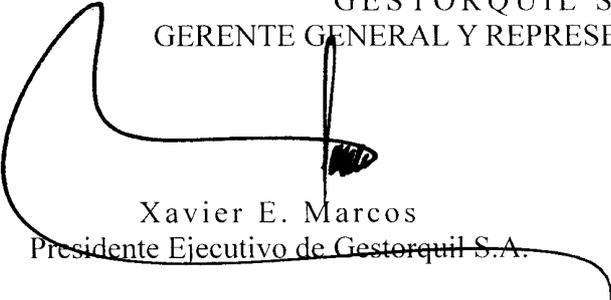

 Marcos Arichábaja
 Contador

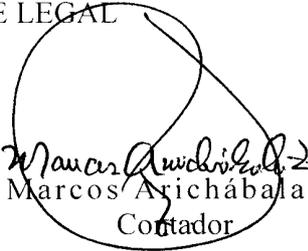
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

Diciembre 31, 2009 y 2010

	<u>2009</u>	<u>2010</u>
INGRESOS :		
DIVIDENDOS	5'393,573	2'650,260
<u>GASTOS DE OPERACIÓN :</u>		
ADMINISTRATIVOS	383,599	436,387
IMPUESTOS	2,185	1,726
FINANCIEROS	217	210
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN	<u>386,001</u>	<u>438,323</u>
<u>OTROS INGRESOS (GASTOS)</u>		
Intereses Ganados	106,149	167,860
<u>TOTAL OTROS INGRESOS (GASTOS)</u>	<u>106,149</u>	<u>167,860</u>
<u>UTILIDAD ANTES DE IMPT. y R. LEGAL</u>	<u>5'113,721</u>	<u>2'379,797</u>
25% Impuesto a la Renta	24,037	34,466
UTILIDAD ANTES DE RESERVA LEGAL	<u>5'089,684</u>	<u>2'345,331</u>
10% Reserva Legal	988,621	234,533
<u>UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO</u>	<u>4'101,063</u>	<u>2'110,798</u>

p. INVERSANCARLOS S.A.
 GESTORQUIL S.A.
 GERENTE GENERAL Y REPRESENTANTE LEGAL


 Xavier E. Marcos
 Presidente Ejecutivo de Gestorquil S.A.


 Marcos Arichábala
 Contador