



INFORME DEL COMISARIO

Abril 02, 2007

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 2006 en calidad de **COMISARIO** de la Compañía, lo que se ajusta a lo dispuesto en el artículo 291 de la Ley de Compañías vigente, y en concordancia con lo establecido en la Resolución 92-1-4-3-0014 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

5

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, toda vez que han sido elaborados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad –NEC-. 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 la NEC 20, a partir del año 2002 la Empresa contabiliza las Inversiones en sus compañías asociadas aplicando el Método de Participación.

- 6) 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.

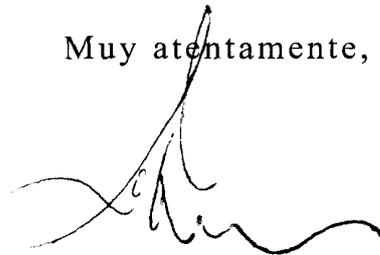
5

Además, dejo constancia de que he realizado verificaciones a los registros contables, constatando 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,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'John Gomez Ycaza', with a large, stylized flourish at the end.

JOHN GOMEZ YCAZA
Comisario



ESTADO DE RESULTADOS

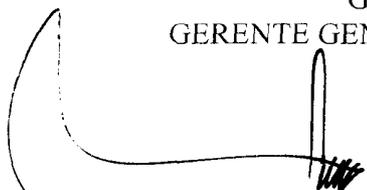
Diciembre 31, 2005 y 2006

	2005	2006
INGRESOS :		
PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL EN ASOCIADAS – V.P.P.		
Papelera Nacional S. A.	2'944,952	5'956,910
Codana S. A.	279,903	377,417
Soderal S. A.	445,858	765,408
Carbogas S.A.	108,181	85,095
Agrícola Talisman S. A.	555,972	851,464
Intercia S. A.	211,859	288,642
Recisa S. A.	36,356	137,753
Doconsa S. A.	167,667	167,561
TOTAL INGRESOS EN ASOCIADAS POR V.P.P.	4'750,748	8'630,250
 <u>GASTOS DE OPERACIÓN :</u>		
ADMINISTRATIVOS	300,961	292,284
IMPUESTOS	15,886	204
FINANCIEROS (Int. préstamo Nordkyn)	37,572	35,626
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN	354,419	328,114

6

	2005	2006
<u>OTROS INGRESOS (GASTOS)</u>		
Intereses Ganados	38,356	8,770
<u>TOTAL OTROS INGRESOS (GASTOS)</u>	<u>38,356</u>	<u>8,770</u>
<u>UTILIDAD ANTES DE IMPTO. A LA RENTA</u>	<u>4'434,685</u>	<u>8'310,906</u>
10% Reserva Legal	443,469	831,091
<u>UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO</u>	<u>3'991,216</u>	<u>7'479,815</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



BALANCE GENERAL

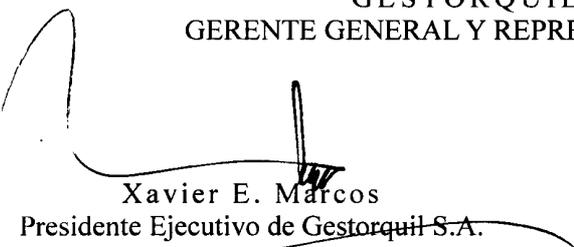
Diciembre 31, 2005 y 2006

	2005	2006
<u>ACTIVOS</u>		
<u>ACTIVO CORRIENTE :</u>		
Disponible:		
Bancos:		
Lloyd's TSB, Miami	40,319	1,044
Lloyd's TSB, Guayaquil	5,114	4,299
Pacífico, Guayaquil	55,627	714
	101,060	6,057
Inversiones temporales:		
Pacífico, Panamá	409,288	0
Pacífico, Guayaquil	60,000	0
	469,288	0
Total Disponible	570,348	6,057
Exigible		
Cuentas por cobrar		
Intercia S.A.	100,000	0
Otros	23,999	16,695
Total Exigible	123,999	16,695
<u>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</u>	694,347	22,752
INVERSIONES EN ACCIONES	41'449,708	48'714,353
<u>TOTAL ACTIVOS</u>	42'144,055	48'737,105

6

	2005	2006
<u>PASIVOS</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Cuentas por pagar		
Nordkyn Corporation (Porción Crte. D.L.P.)	0	347,410
Reserva x Pagar	185,095	250,573
Agritalisa S.A. (Dividendos recibidos 2006)	0	190,000
Doconsa S.A. (Dividendos recibidos 2006)	0	100,000
Accionistas (Dividendos 2001 a 2005)	279,528	206,183
Retención e Impuestos x Pagar	68	78
<u>TOTAL PASIVO CORRIENTE</u>	<u>464,691</u>	<u>1'094,244</u>
OBLIGACIONES LARGO PLAZO		
Nordkyn Corporation	712,518	365,109
<u>TOTAL PASIVOS</u>	<u>1'177,209</u>	<u>1'459,353</u>
<u>PATRIMONIO DE ACCIONISTAS</u>		
Capital Social	33'000,000	36'000,000
Reserva Legal	443,469	1'274,560
Reserva Facultativa	3'532,161	2'523,377
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio: VPP	3'991,216	7'479,815
<u>TOTAL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS</u>	<u>40'966,846</u>	<u>47'277,752</u>
<u>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>42'144,055</u>	<u>48'737,105</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.