

Inversancarlos S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre del 2010

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Descripción del Negocio

INVERSANCARLOS S. A., ("la Compañía") fue constituida en 1999 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador. Su actividad consiste en la adquisición y tenencia de acciones y participaciones.

La Compañía se encuentra domiciliada en General Elizalde 114 y Pichincha, Guayaquil, Ecuador; está registrada en el Mercado de Valores y sus operaciones están sometidas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías.

La Compañía no cuenta con empleados en relación de dependencia y contrata servicios administrativos con una compañía relacionada por administración (véase nota 9).

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros separados adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en cumplimiento de lo establecido en Resolución de Superintendencia de Compañías No.SC.G.ICI.CPAIFRS.11.03 del 15 de marzo del 2011, publicada en el Registro Oficial No.419 del 4 de abril del 2011, la que requiere la presentación de estados financieros separados a los accionistas y organismos de control. Los estados financieros consolidados de la Compañía y sus subsidiarias se presentan por separado.

Para Inversancarlos S. A. estos son los primeros estados financieros preparados de conformidad con las NIIF. La Compañía ha seguido los procedimientos y criterios establecidos en la NIIF 1 "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" en la preparación de estos estados financieros.

En la nota 14 a los estados financieros se provee una explicación de los efectos que la adopción de NIIF tuvo sobre el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2009 y sobre la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo previamente reportados por la Compañía al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2009.

Estos estados financieros separados fueron autorizados para su emisión por la junta de directorio de la Compañía en sesión del 11 de abril de 2011.

(b) Base de Medición

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

La Compañía, de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad No. 21 (NIC-21) "Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera", ha determinado que el dólar de los Estados Unidos de América representa su moneda

(Continúa)

Inversancarlos S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

funcional. Para determinar la moneda funcional, se consideró que el principal ambiente económico en el cual opera la Compañía es el mercado nacional. Consecuentemente, las transacciones en otras divisas distintas del Dólar de los Estados Unidos de América se consideran "moneda extranjera".

Los estados financieros separados adjuntos están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda funcional de la Compañía, de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador.

(d) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones, juicios y supuestos que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pudieran diferir de tales estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros separados y en la preparación del estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2009, para propósitos de transición a las NIIF, a menos que otro criterio sea indicado.

(a) Clasificación de Saldos Corrientes y No Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera separado se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

(b) Instrumentos Financieros

Activos Financieros no Derivados

La Compañía reconoce los préstamos, cuentas por cobrar y depósitos en la fecha en que se originan. Los activos financieros adquiridos se reconocen en la fecha de negociación en la que la Compañía comienza a ser parte de las provisiones contractuales del documento.

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía se reconoce como un activo o pasivo separado.

(Continúa)

Inversancarlos S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidarlos sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

La Compañía tiene los siguientes activos financieros no derivados:

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalente al efectivo se compone de los saldos en efectivo y depósitos en cuentas corrientes bancarias que son pagaderos a la vista.

Cuentas por Cobrar a Largo Plazo

Las cuentas por cobrar a largo plazo son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro.

(c) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos son reconocidos en el estado de resultados integrales, considerando los siguientes criterios de reconocimiento:

- Es probable que la Compañía perciba los beneficios económicos correspondientes a la transacción; y,
- El importe de los ingresos puede ser cuantificado con fiabilidad.

Los siguientes criterios de reconocimiento se deben cumplir antes de reconocer un ingreso:

Ingresos por Dividendos

Los ingresos provenientes de dividendos se miden utilizando el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de éstos. Los ingresos por dividendos son reconocidos en el estado de resultados integrales cuando se establece el derecho de la Compañía a recibirlos, lo cual generalmente es la fecha en que se declara su distribución.

Ingresos por Intereses

El ingreso por interés se reconoce en el estado de resultados integrales sobre una base periódica utilizando el método de tasa de interés efectiva.

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala los flujos de efectivo por cobrar a lo largo del plazo del activo financiero con su valor neto en libros.

(Continúa)

Inversancarlos S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(d) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones en subsidiarias y negocio conjunto mantenidas por la Compañía antes de la fecha de transición se reconocen al costo atribuido. La Compañía eligió considerar el valor registrado de las inversiones en acciones bajo las normas ecuatorianas de contabilidad como costo atribuido al 1 de enero del 2009, fecha de transición (véase nota 14).

Las inversiones en acciones efectuadas en fechas posteriores al 1 de enero del 2009 se registran al costo.

(e) Reconocimiento de Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado. En el estado de resultados integrales separado adjunto se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso correspondiente no produce beneficios económicos futuros o cuando tales beneficios económicos futuros, no cumplen o dejan de cumplir las condiciones para su reconocimiento como activos en el estado de situación financiera. Se reconoce también un gasto en el estado de resultados integrales en aquellos casos en que se incurre en un pasivo.

(f) Impuesto sobre la Renta

El gasto de impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido, cuando aplicable.

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

Impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporales que se originan entre los saldos de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las siguientes diferencias temporales: el reconocimiento inicial de activos y pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable; o diferencias relacionadas en el costo atribuido a las inversiones en subsidiarias y negocio conjunto en la extensión en que sea probable que tales diferencias no serán revertidas en el futuro previsible.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporales de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha de reporte.

(4) Normas Nuevas y Revisadas Emitidas pero Aún no Efectivas

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas han sido emitidas pero aún no son efectivas:

Inversancarlos S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Fecha de vigencia</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9 (enmendada en 2010)	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIC 24 (revisada en 2009)	Revelaciones de partes relacionadas	Enero 1, 2011
Enmienda a la CINIIF 14	Prepagos de requerimiento de fondos Mínimos	Enero 1, 2011

La Administración de la Compañía, estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

(5) Determinación de Valores Razonables

Las políticas contables de la Compañía requieren que se determinen los valores razonables para propósitos de valorización y revelación solamente para las cuentas por cobrar. La política adoptada por la Compañía establece que el valor razonable de las cuentas por cobrar, se estima al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés efectiva a la fecha del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 el valor registrado de la cuenta por cobrar se aproxima al valor razonable.

(6) Administración de Riesgo Financiero

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

(a) Marco de Administración de Riesgos

La gerencia es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Compañía.

La Junta Directiva de la Compañía supervisa la manera en que la administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si el marco de administración de riesgos es apropiado respecto de los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

(Continúa)

Inversancarlos S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(b) Riesgo de Crédito

Los instrumentos financieros que someten parcialmente a la Compañía al riesgo de crédito están principalmente representados por las cuentas por cobrar por financiamiento en la venta de acciones de Codana S. A. (véase nota 7). Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Compañía no tiene otras concentraciones significativas de riesgos de crédito distintas a la señalada anteriormente.

(c) Riesgo de Liquidez

Es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones con terceros en la medida en que vencen. El enfoque de la Compañía para administrar este riesgo es asegurarse de contar con la liquidez suficiente para solventar los gastos operacionales y los montos a distribuir como dividendos; a fin de cumplir con el pago de sus obligaciones cuando vencen, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar su reputación.

(d) Riesgo de Mercado

La Compañía está expuesta a riesgos de mercado y tasas de interés. A tal efecto, se limita el riesgo de inversión, realizando sus operaciones financieras, principalmente, con instituciones sólidas y dentro del mercado ecuatoriano a tasas consideradas de mercado. La Compañía, para evitar potenciales pérdidas en sus inversiones, se asegura que sus fondos estén debidamente protegidos, delimitando los riesgos de incumplimiento y de mercado.

(7) Cuentas por Cobrar a Largo Plazo

El saldo de cuentas por cobrar a largo plazo y sus vencimientos corrientes corresponde a valores por cobrar a Black Forest Overseas S. A., resultantes de la venta de acciones de Codana S. A. efectuada en 2008 por un valor de US\$3,225,000. Según el contrato de compra venta suscrito dicho valor será pagado en dividendos semestrales hasta junio del 2012, devenga una tasa de interés del 7.5% anual y se encuentra respaldado por contrato de prenda sobre las acciones de Codana S. A.

El último dividendo de esta cuenta por cobrar por US\$460,714 vence en el año 2012.

(8) Inversiones en Acciones

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 y 1 de enero del 2009 un resumen de las inversiones en acciones es el siguiente:



Inversancarlos S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	% de Participación		2010	2009	1/ene/09
<b>Subsidiarias</b>					
Papelera Nacional S. A.	100%	US\$	35,129,149	35,129,149	42,405,041
Cartonera Nacional S. A.	94.012%		7,275,892	-	-
Transcartonera S. A. y subsidiaria	100%		-	7,275,892	-
<b>SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.</b>					
AGRITALISA, Agrícola Talismán S. A.	100%		7,930,323	7,365,323	6,905,323
Intercia S. A.	100%		4,055,803	4,055,803	4,055,803
Doconsa S. A.	100%		2,100,511	2,100,511	2,100,511
Recisa S. A.	100%		1,439,367	1,439,367	1,439,367
Global Recycling Company Inc.	100%		1,199,336	1,199,336	1,199,336
Global Recycling LLC Nevada	100%		270,000	270,000	270,000
Electrobiocorp S. A. (entidad sin operación)	100%		180,000	180,000	180,000
Ancelcorp S. A.	90%		22,500	22,500	22,500
	100%		800	800	800
<b>Negocio Conjunto</b>					
Carbogas S. A.	50%		684,510	684,510	684,510
<b>Otras inversiones con participación minoritaria – al costo</b>					
			4,745	4,745	4,745
	US\$		<u>60,292,936</u>	<u>59,727,936</u>	<u>59,267,936</u>

El derecho a voto de la Compañía en cada una de las subsidiarias y negocio conjunto es igual al porcentaje de participación que posee. Un resumen de las principales actividades y operaciones de las subsidiarias y negocio conjunto y país de incorporación se presenta a continuación:

- Papelera Nacional S. A., fue constituida en 1961 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, cambiando su domicilio en 1997 al Cantón Crnel. Marcelino Maridueña. Sus operaciones consisten principalmente en la elaboración de papel, envases de papel y otros productos afines en las instalaciones ubicadas en el cantón Crnel. Marcelino Maridueña. Las ventas de la Compañía son realizadas principalmente en el mercado ecuatoriano a compañías fabricantes de cajas de cartón y sacos de papel. En noviembre del 2009, se aprobó el proyecto para la construcción de una planta de última tecnología para fabricar cajas de cartón. La construcción de la planta concluyó sustancialmente en diciembre del 2010 y la producción se inició en enero del 2011.
- La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de Papelera Nacional S. A. celebrada el 1 de septiembre del 2009 resolvió escindir a la subsidiaria y crear una nueva sociedad anónima denominada Transcartonera S. A. a favor de la cual se traspasaron al valor en libros las acciones que mantenía en Cartonera Nacional S. A.. La escisión se perfeccionó el 3 de diciembre del 2009 con la inscripción de la respectiva escritura en el Registro de la Propiedad y Mercantil del Cantón Coronel Marcelino Maridueña. En 2010 se disolvió Transcartonera S. A. por consiguiente la Compañía pasó a poseer directamente el 94.012% del capital acciones de Cartonera Nacional S.A.
- Cartonera Nacional S. A. fue constituida en marzo del 2003 en la República de Colombia y sus operaciones consisten en la fabricación de cajas de cartón para su comercialización en el mercado colombiano.

(Continúa)

Inversancarlos S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A., fue constituida en 1992 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, cambiando su domicilio en el 2008 al Cantón Crnel. Marcelino Maridueña. Su principal actividad es la producción de alcohol etílico extraneuro rectificado, fino, bióxido de carbono (líquido) y derivados. La comercialización del alcohol es efectuada en el mercado local y en el exterior; y el bióxido de carbono se distribuye localmente a través de Carbogas S. A..
- AGRITALISA, Agrícola Talismán S. A., fue constituida en 1986 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador y su actividad principal es la siembra, cultivo y cosecha de caña de azúcar. El 100% de su cosecha es vendida a una compañía relacionada de Inversancarlos S. A..
- Intercia S. A., fue constituida en el 2001 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, y su actividad principal consiste en la recolección, compra, empaque y comercialización de materias primas recicladas, principalmente cartón, papel y plásticos de PET o Tereftalato de Polietileno. Sus ventas se realizan principalmente a Papelera Nacional S. A. y Recisa S. A..
- Doconsa S. A., fue constituida en el 2000 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador y su actividad principal es brindar el servicio de depósito de azúcar en su bodega ubicada en Durán. El 100% del servicio de bodegaje es prestado a una compañía relacionada de Inversancarlos S. A.
- Recisa S. A., fue constituida en el 2004 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador y su actividad principal consiste en la compra, empaque y comercialización de materias primas recicladas, principalmente plásticos de PET o Tereftalato de Polietileno. Las materias primas recicladas son provistas en su totalidad por Intercia S. A.. Las ventas de la Compañía son principalmente en el mercado de exportación.
- Global Recycling Company Inc., fue constituida en el 2008 en la ciudad de Panamá, República de Panamá y su actividad principal es la compra, venta, importación, exportación, empaque y comercialización de materias primas recicladas, principalmente cartón. El 100% de las ventas se realiza a Papelera Nacional S. A.
- Global Recycling LLC Nevada, fue constituida en el 2008 en las Vegas Nevada, Estados Unidos de América y su actividad principal es la compra, venta, importación, exportación, empaque y comercialización de materias primas recicladas, principalmente cartón. El 100% de las ventas se realiza a Papelera Nacional S. A.
- Carbogas S. A., fue constituida en 1997 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador y su principal actividad es la comercialización de bióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) y productos afines, siendo sus principales proveedores Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A., y una compañía relacionada a los otros accionistas.
- Ancelcorp S. A., fue constituida en el 2008 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador y su actividad principal es la prestación de asesoramiento, asistencia y soportes integrales a Global Recycling Company Inc. y Global Recycling LLC Nevada.

(Continúa)

Inversancarlos S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El siguiente es un resumen de la información financiera consolidada de Inversancarlos S. A. y subsidiarias al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009. Las subsidiarias y negocio conjunto llevan sus registros de acuerdo con las normas ecuatorianas o colombianas de contabilidad y para propósitos de consolidar los estados financieros con Inversancarlos S. A. fueron ajustadas considerando como marco referencial las Normas Internacionales de Información Financiera:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>01-ene-09</u>
Ventas netas	US\$	115,219,448	98,432,389	-
Utilidad neta		14,444,677	10,386,064	-
Total activos		194,169,573	151,176,693	149,059,092
Total pasivos		82,055,864	51,175,111	56,324,919
Total patrimonio		<u>112,113,709</u>	<u>99,158,647</u>	<u>92,070,009</u>

El movimiento de las inversiones en acciones en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	US\$	59,727,936	59,267,936
Adquisición de inversiones en acciones		<u>565,000</u>	<u>460,000</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>60,292,936</u>	<u>59,727,936</u>

(9) Operaciones con Partes Relacionadas

Transacción con Compañía Relacionada

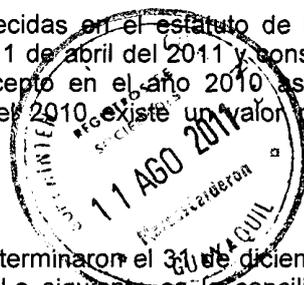
En el año que terminó el 31 de diciembre del 2010, la Compañía cargó a gastos US\$77,165 (US\$79,992 en 2009) por concepto de servicios administrativos prestados por Gestorquil S. A., una compañía relacionada por administración.

Remuneraciones recibidas por el personal clave

Las remuneraciones del Directorio están establecidas en el estatuto de la Compañía y fueron ratificadas en sesión del Directorio celebrada el 11 de abril del 2011 y consisten en una dieta por asistencia a sesiones. El gasto por este concepto en el año 2010 asciende a US\$237,352 (US\$255,408 en 2009). Al 31 de diciembre del 2010, existe un valor pendiente de pago de US\$180,000 (US\$165,984 en 2009).

(10) Impuesto a la Renta

El gasto de impuesto a la renta en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 corresponde al impuesto a la renta corriente. La siguiente es la conciliación entre el gasto estimado de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta:



Inversancarlos S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes impuesto a la renta	US\$ 594,949	1,278,430
Incremento (reducción) resultante de:		
Gastos no deducibles	102,082	94,000
Ingresos exentos – dividendos recibidos en efectivo	<u>(662,565)</u>	<u>(1,348,393)</u>
	<u>US\$ 34,466</u>	<u>24,037</u>

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 24,037	139,254
Impuesto a la renta del año	34,466	24,037
Compensación de retenciones de impuesto a la renta	-	(1,674)
Pago de impuesto a la renta del año anterior	<u>(24,037)</u>	<u>(137,580)</u>
Saldo al final del año	<u>US\$ 34,466</u>	<u>24,037</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2007 al 2010 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(11) Restricciones

Reserva Legal:

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

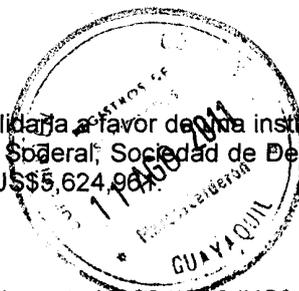
(12) Contingencias

La Compañía ha suscrito contratos de garantía solidaria a favor de una institución financiera local para respaldar las obligaciones que la subsidiaria General, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A. mantiene con dicha entidad por un valor de US\$5,624,964.

(13) Estado de Flujos de Efectivo

En el año 2010 la Compañía pagó por impuesto a la renta US\$24,037 (US\$139,254 en 2009).

(Continúa)



Inversancarlos S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(14) Efectos de la Transición a Normas Internacionales de Información Financiera

Como se indica en la nota 2(a), estos son los primeros estados financieros separados de la Compañía preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En la preparación del estado de situación financiera de apertura bajo NIIF, la Compañía ha ajustado los montos reportados previamente en los estados financieros preparados bajo las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Una explicación de cómo la transición de NEC a NIIF han afectado la situación financiera no consolidada, el desempeño financiero no consolidado y los flujos de efectivo no consolidados se muestra en los siguientes cuadros y notas que se acompañan:

(a) Patrimonio al 1 de Enero del 2009

	Capital acciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2008, reportados bajo NEC	US\$ 44,000,000	3,476,221	3,838,102	11,059,731	62,374,054
Ajustes de primera aplicación	-	-	(3,838,102)	3,838,102	-
Saldos al 1 de enero del 2009, estado financiero separado de apertura bajo NIIF	US\$ 44,000,000	3,476,221	-	14,897,833	62,374,054

(b) Estados de Situación Financiera al 1 de Enero y al 31 de Diciembre del 2009

En la preparación de los estados de situación financiera de apertura (1 de enero del 2009), y comparativo (31 de diciembre del 2009) la Compañía ha realizado ajustes y reclasificaciones de cuentas previamente reportadas en los estados financieros preparados de acuerdo con sus anteriores bases contables (NEC).

Los principales efectos de la adopción sobre los estados de situación financiera al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, se resumen a continuación:



## Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Activos	Saldos según NEC	Efectos de transición a NIIF	Saldos según NIIF	Saldos según NEC	Efectos de transición a NIIF	Saldos según NIIF
		1 de enero del 2009		31 de diciembre del 2009		
<b>Activos corrientes:</b>						
Efectivo en bancos	US\$ 525,544	-	525,544	413,976	-	413,976
Cuentas por cobrar-otras	1,397,748	(1,371,429)	26,319	2,719	1,203,995	1,206,714
Vencimientos corrientes de cuentas por cobrar a largo plazo	-	921,429	921,429	1,485,804	-	1,485,804
Total activos corrientes	1,923,292	(450,000)	1,473,292	1,902,499	1,203,995	3,106,494
Cuentas por cobrar a largo plazo	2,303,571	-	2,303,571	1,382,143	-	1,382,143
Inversiones en acciones	58,817,936	450,000	59,267,936	67,043,516	(7,315,580)	59,727,936
	US\$ 63,044,799	-	63,044,799	70,328,158	6,111,585	64,216,573
<b>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</b>						
<b>Pasivos corrientes:</b>						
Dividendos por pagar	US\$ 312,310	-	312,310	528,346	-	528,346
Impuesto a la renta por pagar	139,254	-	139,254	24,037	-	24,037
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	219,181	-	219,181	200,452	-	200,452
Total pasivos corrientes y total pasivos	670,745	-	670,745	752,835	-	752,835
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>						
Capital acciones	44,000,000	-	44,000,000	50,000,000	-	50,000,000
Diferencia en cambio por traslación a U.S. dólares	-	-	-	953,478	(953,478)	-
Reserva legal	3,476,221	-	3,476,221	4,464,842	-	4,464,842
Reserva facultativa	3,838,102	(3,838,102)	-	5,259,418	(5,259,418)	-
Resultados acumulados por aplicación de NIIF	-	-	-	-	(5,158,107)	(5,158,107)
Utilidades disponibles	11,059,731	3,838,102	14,897,833	8,897,585	5,259,418	14,157,003
Total patrimonio de los accionistas	62,374,054	-	62,374,054	69,575,323	(6,111,585)	63,463,738
	US\$ 63,044,799	-	63,044,799	70,328,158	(6,111,585)	64,216,573



(Continúa)

Inversancarlos S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(c) Estado de Resultados Integrales Separado

Los principales efectos de la adopción sobre el estado de resultados integrales separado por el año terminado el 31 de diciembre del 2009, se resumen a continuación:

		Saldos según NEC	Efectos de transición a NIIF	Saldos según NIIF
<b>Ingresos:</b>				
Participación en resultados de subsidiarias	US\$	10,189,824	(10,189,824)	-
Dividendo		271	5,393,302	5,393,573
Intereses ganados		106,149	-	106,149
<b>Total ingresos</b>		<b>10,296,244</b>	<b>(4,796,522)</b>	<b>5,499,722</b>
<b>Gastos:</b>				
Gastos de administración		383,599	-	383,599
Gastos financieros		217	-	217
Otros, neto		2,185	-	2,185
<b>Total gastos</b>		<b>386,001</b>	<b>-</b>	<b>386,001</b>
Utilidad antes de impuesto a la renta		9,910,243	(4,796,522)	5,113,721
Impuesto a la renta		24,037	-	24,037
<b>Utilidad neta</b>	US\$	<b>9,886,206</b>	<b>(4,796,522)</b>	<b>5,089,684</b>

(d) Explicación de Reclasificaciones y Ajustes de Primera Aplicación sobre los Estados Financieros

Los ajustes y reclasificaciones efectuados a las cuentas previamente reportadas en los estados financieros preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), con base en las exenciones opcionales de la NIIF-1 aplicables a la Compañía, se mencionan a continuación:

Ajustes de Primera Adopción (fecha de transición al 1 de enero del 2009)

- Las inversiones en acciones estaban registradas al valor patrimonial proporcional (VPP) conforme lo establecían las normas ecuatorianas de contabilidad; sin embargo las Normas Internacionales de Información Financiera establecen que si una entidad prepara sus estados financieros separados de acuerdo con las NIIF, la NIC 27 (modificada en 2008) debe ser observada y la Compañía debe contabilizar esas inversiones en subsidiarias al costo o de acuerdo con la NIC-39. La Compañía ha tomado la decisión de registrar esas inversiones al costo.

Adicionalmente, la Norma Internacional de Información Financiera NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF" establece que si una Compañía que adopta por primera vez las NIIF midiese sus inversiones en acciones al costo de acuerdo con la NIC 27, medirá esas inversiones en su estado de situación financiera separado de apertura conforme a las NIIF mediante la aplicación del costo de acuerdo con la NIC-27; o aplicando el criterio de costo atribuido, determinado de la siguiente manera:

Inversancarlos S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- a valor razonable (determinado de acuerdo con la NIC 39) a la fecha de transición de la entidad a las NIIF en sus estados financieros separados; o
- el importe en libros en esa fecha según los PCGA anteriores.

De acuerdo con esta disposición contenida en la NIIF-1, la Compañía eligió como costo atribuido, el valor en libros que muestran sus estados financieros presentados bajo NEC al 31 de diciembre del 2008.

- Reconocimiento de impuestos diferidos: Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, no han generado diferencias temporarias que ameriten el registro de activos o pasivos por impuestos diferidos, debido principalmente a que cualquier diferencia entre el costo atribuido a las inversiones en acciones y su base fiscal no será revertido en el futuro previsible.
- El deterioro de cuentas incobrables conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera, se debe reflejar considerando los indicios de deterioro aplicables a cada categoría de cuentas por cobrar. No se consideró necesario el reconocimiento de alguna provisión por deterioro de cuentas por cobrar.

Reclasificaciones (fecha de transición al 1 de enero del 2009)

Ciertas partidas de los estados financieros reportados al y por el año terminado al 31 de diciembre de 2008, han sido reclasificadas o reagrupadas para conformar su presentación a los requerimientos de las NIIF, las principales reclasificaciones al 1 de enero de 2009 se mencionan a continuación:

- Reclasificación de cuentas patrimoniales: la cuenta de reserva facultativa por US\$3,838,102 ha sido incluida como parte de la cuenta utilidades disponibles.
- Reclasificación de cuentas por cobrar: las cuentas por cobrar a Global Recycling Company Inc por US\$270,000 y Global Recycling LLC Nevada por US\$180,000 fueron incluidos como parte del rubro inversiones en acciones. En adición, la cuenta por cobrar a Black Forest Overseas S. A. por US\$921,429 fue reclasificada al rubro vencimientos corrientes de cuentas por cobrar a largo plazo.

Ajustes en los estados financieros comparativos (31 de diciembre del 2009)

- Las inversiones en acciones estaban registradas al valor patrimonial proporcional (VPP) conforme lo establecían las normas ecuatorianas de contabilidad; con la aplicación de las NIIF las inversiones en acciones registradas bajo NIIF al 1 de enero del 2009, constituyen el nuevo costo de esas inversiones y los efectos de aplicación del VPP bajo NEC por US\$10,189,824 reconocidos como ingresos se revirtieron y se reconoció como ingresos del período US\$5,393,902 correspondientes a los dividendos ganados, sobre los cuales existe derecho de cobro y/o fueron recibidos en efectivo durante el año 2009.

(Continúa)

Inversancarlos S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- El efecto acumulado de los ajustes por adopción de las NIIF al 1 de enero del 2010 fue una disminución de las inversiones en acciones por US\$7,315,580, un incremento en cuentas por cobrar otras de US\$1,203,995 (que corresponde a dividendos por cobrar a una subsidiaria a diciembre del 2009) y disminución de resultados acumulados por aplicación de NIIF y diferencia en cambio por traslación a U.S. Dólares por US\$5,158,107 y US\$953,478 respectivamente.

