

Hansen-Holm

Av. 9 de Octubre 416 Y Chile
Edificio Citibank, piso 4
PBX: (593-4) 230 - 2742
Fax: (593-4) 230 - 2805
www.hansen-holm.com
Guayaquil-Ecuador

Abril 25, 2008
GYE1430408

99523

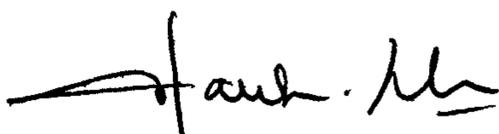
Señor
Intendente de Compañías
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS DE GUAYAQUIL
Pichincha y Aguirre
Guayaquil

De mi consideración:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar del informe final de auditoría a los estados financieros de **INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS** por el ejercicio económico que terminó el 31 de diciembre del 2007, compañía domiciliada en la ciudad de Guayaquil y cuyo expediente es No. 99523.

Sin otro particular por el momento, quedo de Usted.

Atentamente,



p. Hansen-Holm & Co. Cía. Ltda.
Econ. Mario A. Hansen-Holm, MBA
Gerente



Hansen-Holm & Co. Cía. Ltda
Miembro Independiente de Morison International

Hansen-Holm

Av. 9 de Octubre 416 Y Chile
Edificio Citibank, piso 4
PBX: (593-4) 230 - 2742
Fax: (593-4) 230 - 2805
www.hansen-holm.com
Guayaquil-Ecuador

Abril 23, 2008
GYE1330408

Señor
Intendente de Compañías
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS DE GUAYAQUIL
Pichincha y Aguirre
Guayaquil

De mi consideración:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar del informe final de auditoría a los estados financieros de **INVERSANCARLOS S.A.** por el ejercicio económico que terminó el 31 de diciembre del 2007, compañía domiciliada en la ciudad de Guayaquil y cuyo expediente es No. 99523.

Sin otro particular por el momento, quedo de Usted.

Atentamente,



p. Hansen-Holm & Co. Cía. Ltda.
Econ. Mario A. Hansen-Holm, MBA
Gerente



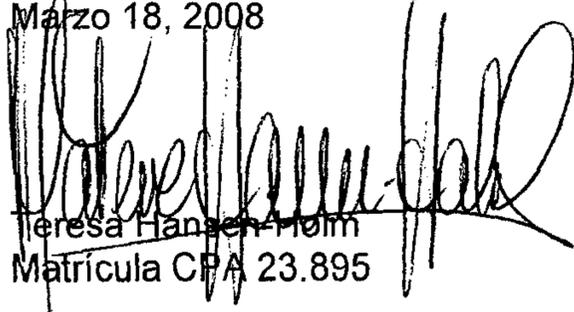
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

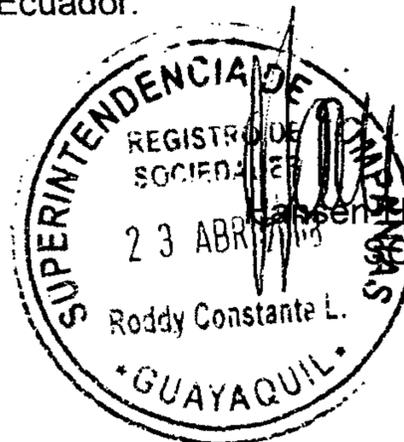
A los miembros del Directorio y Accionistas de
INVERSANCARLOS S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de INVERSANCARLOS S.A. al 31 de diciembre del 2007, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de INVERSANCARLOS S.A. al 31 de diciembre del 2006 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 26 de febrero del 2007, contiene una opinión sin salvedades sobre los referidos estados financieros.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de INVERSANCARLOS S.A. al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Guayaquil, Ecuador

Marzo 18, 2008


Teresa Hansen-Holm
Matrícula CPA 23.895



INVERSANCARLOS S.A.

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

| <u>ACTIVOS</u> | Notas | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|---|-------|-------------------|-------------------|
| Bancos | | 261,360 | 6,057 |
| Cuentas por cobrar | 3 | 255,883 | 16,695 |
| Total activo corriente | | <u>517,243</u> | <u>22,752</u> |
| Inversiones permanentes | 4 | <u>53,967,084</u> | <u>48,714,353</u> |
| Total activos | | <u>54,484,327</u> | <u>48,737,105</u> |
| <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u> | | | |
| <u>PASIVOS</u> | | | |
| Porción corriente de obligaciones a largo plazo | | 0 | 347,410 |
| Cuentas por pagar | 5 | 478,550 | 746,834 |
| Total pasivo corriente | | <u>478,550</u> | <u>1,094,244</u> |
| Obligaciones a largo plazo | | 0 | 365,108 |
| <u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u> | | | |
| Capital social | 7 | 40,000,000 | 36,000,000 |
| Reserva legal | 7 | 2,247,362 | 1,274,560 |
| Reserva facultativa | | 3,003,193 | 2,523,378 |
| Utilidades acumuladas | | 8,755,222 | 7,479,815 |
| Total patrimonio de los accionistas | | <u>54,005,777</u> | <u>47,277,753</u> |
| Total pasivos y patrimonio de los accionistas | | <u>54,484,327</u> | <u>48,737,105</u> |

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

INVERSANCARLOS S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

| | Nota | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|--|------|-------------------|------------------|
| <u>INGRESOS</u> | | | |
| Ingresos por método de participación patrimonial | 4 | 10,059,144 | 8,630,250 |
| Otros ingresos | | <u>16,401</u> | <u>8,770</u> |
| Total ingresos | | <u>10,075,545</u> | <u>8,639,020</u> |
| <u>GASTOS</u> | | | |
| Gastos de administración | | 323,805 | 292,284 |
| Gastos financieros | | 23,510 | 35,626 |
| Otros | | <u>206</u> | <u>204</u> |
| Total gastos | | <u>347,521</u> | <u>328,114</u> |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | | <u>9,728,024</u> | <u>8,310,906</u> |

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

INVERSANCARLOS S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

| | Capital social | Reserva legal | Reserva facultativa | Utilidades acumuladas | Total |
|-------------------------------------|-------------------|------------------|------------------------|--------------------------|-------------|
| Saldos al 31 de diciembre, 2005 | 33,000,000 | 443,469 | 3,532,162 | 3,991,216 | 40,966,846 |
| Pago de dividendos | | | | (2,000,000) | (2,000,000) |
| Aumento de capital | 3,000,000 | | (1,008,784) | (1,991,216) | 0 |
| Utilidad del ejercicio | | | | 8,310,906 | 8,310,906 |
| Transferencia a reserva legal | | 831,091 | | (831,091) | 0 |
| Saldos al 31 de diciembre, 2006 | 36,000,000 | 1,274,560 | 2,523,378 | 7,479,815 | 47,277,753 |
| Pago de dividendos | | | | (3,000,000) | (3,000,000) |
| Aumento de capital | 4,000,000 | | | (4,000,000) | 0 |
| Transferencia a reserva facultativa | | | 479,815 | (479,815) | 0 |
| Utilidad del ejercicio | | | | 9,728,024 | 9,728,024 |
| Transferencia a reserva legal | | 972,802 | | (972,802) | 0 |
| Saldos al 31 de diciembre, 2007 | 40,000,000 | 2,247,362 | 3,003,193 | 8,755,222 | 54,005,777 |

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

INVERSANCARLOS S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|--|--------------------|--------------------|
| <u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u> | | |
| Utilidad del ejercicio | 9,728,024 | 8,310,906 |
| Ajustes para reconciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación | | |
| Ingresos por método de participación patrimonial | (10,059,144) | (8,630,250) |
| <u>Cambios netos en activos y pasivos</u> | | |
| Cuentas por cobrar | (239,188) | 107,034 |
| Dividendos recibidos | 4,806,413 | 1,365,605 |
| Proveedores y otros | <u>(980,802)</u> | <u>250,443</u> |
| Efectivo neto provisto en actividades de operación | 3,255,303 | 1,404,008 |
| <u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u> | | |
| Compañías relacionadas | 0 | 105,046 |
| Dividendos pagados | <u>(3,000,000)</u> | <u>(2,073,345)</u> |
| Efectivo neto (utilizado) en actividades de financiamiento | (3,000,000) | (1,968,299) |
| Aumento (disminución) neta en efectivo | 255,303 | (564,291) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año | 6,057 | 570,348 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | 261,360 | 6,057 |

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

INVERSANCARLOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

INVERSANCARLOS S.A. fue constituida en diciembre de 1999 y su actividad principal es la adquisición y tenencia de acciones y participaciones.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra el uso de ciertas estimaciones contables para determinar los activos, pasivos y resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las NEC están basadas en algunas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y se espera en el 2009 la adopción de todas las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); hasta entonces, para ciertos aspectos no cubiertos por las NEC, las NIC proveen lineamientos a ser considerados por las NEC.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes donde la participación es superior al 20% se registran bajo el método de participación patrimonial. Bajo este método los dividendos recibidos en efectivo disminuyen el saldo de la inversión y el ingreso o la pérdida en resultados se reconoce en la medida de los resultados reportados por la entidad emisora. Las inversiones donde la participación es inferior al 20% se registran bajo el método del costo.

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cuentas por cobrar incluyen lo siguiente:

| | <u>2007</u> | | <u>2006</u> |
|----------------------------|----------------|-------|---------------|
| <u>Partes relacionadas</u> | 242,008 | | 2,872 |
| Recisa S.A. | 184,548 | | 0 |
| Gestorquil S.A. | 0 | | 0 |
| Doconsa S.A. | 50,805 | 2,872 | |
| Agritalisa S.A. | 6,655 | | 0 |
| <u>Otros</u> | <u>13,875</u> | | <u>13,823</u> |
| | <u>255,883</u> | | <u>16,695</u> |

4. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las inversiones permanentes incluyen los siguiente:

| | % | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Papelera Nacional S.A. | 100% | 35,551,122 | 31,987,345 |
| Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S.A. | 100% | 6,402,909 | 6,020,094 |
| Agritalisa, Agrícola Talismán S.A. | 100% | 4,598,769 | 4,226,582 |
| Codana S.A. | 50% | 2,839,760 | 2,635,967 |
| Doconsa S.A. | 100% | 1,422,720 | 1,406,581 |
| Carbogas S.A. | 50% | 632,439 | 667,395 |
| Recisa S.A. | 100% | 838,066 | 542,909 |
| Intercia S.A. | 100% | 1,651,624 | 1,197,805 |
| Electrobiocorp S.A. (1) | 90% | 22,500 | 22,500 |
| Otros | | 7,175 | 7,175 |
| | | <u>53,967,084</u> | <u>48,714,353</u> |

(1) La Compañía Electrobiocorp S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 no presenta operaciones.

El movimiento de las inversiones permanentes fue como sigue:

| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Saldo neto al inicio del año | 48,714,353 | 41,449,708 |
| Ingreso por método patrimonial | 10,059,144 | 8,630,250 |
| Dividendos recibidos | (4,806,413) | (1,365,623) |
| Ajuste | 0 | 18 |
| Saldo neto al final del año | <u>53,967,084</u> | <u>48,714,353</u> |

5. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cuentas por pagar incluyen lo siguiente:

| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|----------------------------|----------------|----------------|
| <u>Partes relacionadas</u> | <u>447,925</u> | <u>722,457</u> |
| Accionistas | 239,411 | 206,183 |
| Doconsa S.A | 0 | 100,000 |
| Agritalisa S.A. | 0 | 190,000 |
| Honorarios | 208,314 | 226,074 |
| Otras relacionadas | 200 | 200 |
| Otros | <u>30,625</u> | <u>24,378</u> |
| | <u>478,550</u> | <u>746,835</u> |

6. IMPUESTO A LA RENTA

La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|---------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Utilidad antes de impuesto a la renta | 9,728,025 | 8,310,906 |
| Gastos no deducibles | 331,119 | 319,344 |
| Ingreso exento | <u>(10,059,144)</u> | <u>(8,630,250)</u> |
| | (0) | (0) |

De acuerdo al Art. 9, numeral 1 de la Ley de Régimen Tributario Interno esta exento los ingresos por dividendos y utilidades calculadas después del pago de impuesto a la renta, distribuidos, pagados o acreditados por sociedades nacionales

7. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

El Capital suscrito y pagado de la Compañía es de 40,000,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1,00 cada una.

Mediante Resolución No. 07-G-DIC-0004319 del 4 de julio del 2007 fue aprobado el aumento de capital en US\$4,000,000 mediante la capitalización de utilidades del 2006.

Reserva Legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual se asigne como reserva hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los accionistas.

8. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Marzo 18, 2008) no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



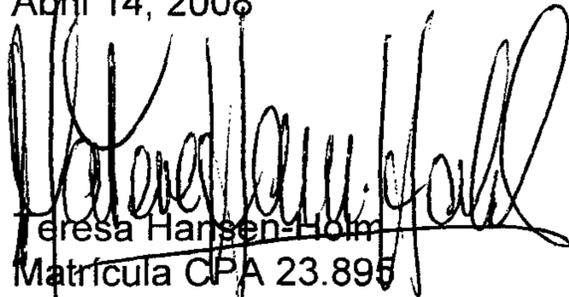
A los miembros del Directorio y Accionistas de
Inversancarlos S.A. y Subsidiarias

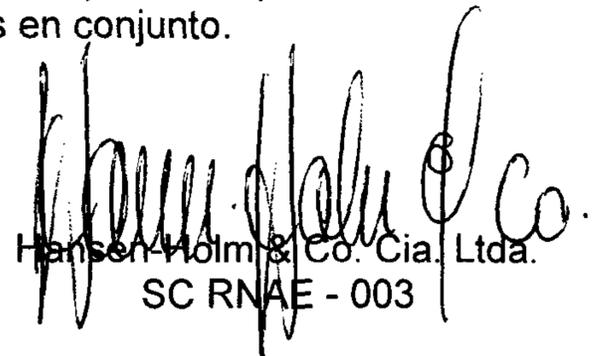
1. Hemos auditado el balance general consolidado adjunto de Inversancarlos S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre del 2007, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2007 de Papelera Nacional S.A. y Subsidiarias, Soderal – Sociedad de Destilacion de Alcoholes S.A., Codana S.A., Intercia S.A., Carbogas S.A. y Recisa S.A. fueron examinados por otros auditores cuyos informes, contienen opiniones sin salvedades sobre los referidos estados financieros. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Gerencia de las Compañías. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de Inversancarlos S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre del 2006 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 9 de abril del 2007, contiene una opinión sin salvedades sobre los referidos estados financieros.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hecha por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Inversancarlos S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre del 2007, y los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Hansen-Holm

4. Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

Guayaquil, Ecuador
Abril 14, 2008


Teresa Hansen-Holm
Matrícula CPA 23.895


Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda.
SC RNAE - 003



INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

| <u>ACTIVOS</u> | Notas | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|---|-------|-------------------|-------------------|
| Efectivo y equivalentes de efectivo | | 9,604,751 | 6,737,425 |
| Cuentas por cobrar, neto | 3 | 27,599,334 | 23,707,525 |
| Inventarios | 4 | 10,149,377 | 8,879,618 |
| Gastos pagados por anticipado | | 335,414 | 177,961 |
| Total activo corriente | | <u>47,688,876</u> | <u>39,502,529</u> |
| | | | |
| Inversiones en acciones | | 476,318 | 240,575 |
| Credito mercantil, neto | | 781,095 | 742,929 |
| Propiedades, planta, maquinarias y equipos, neto | 5 | 38,248,292 | 35,427,548 |
| Cuentas por cobrar a largo plazo | | 463,943 | 463,943 |
| Otros activos y cargos diferidos | | 351,309 | 638,945 |
| | | <u>88,009,833</u> | <u>77,016,469</u> |
| | | | |
| <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u> | | | |
| Porción corriente de obligaciones bancarias a largo plazo | 6 | 3,569,524 | 1,835,447 |
| Préstamos bancarios | 7 | 2,198,937 | 7,142,869 |
| Cuentas por pagar | 8 | 10,438,053 | 11,249,428 |
| Gastos acumulados | | 5,918,624 | 2,390,587 |
| Total pasivo corriente | | <u>22,125,138</u> | <u>22,618,331</u> |
| | | | |
| Obligaciones bancarias a largo plazo | 6 | 4,289,532 | 3,261,791 |
| Otros pasivos | | 430,717 | 201,027 |
| Jubilación patronal y desahucio | 9 | 2,382,407 | 1,563,068 |
| | | | |
| Interés minoritario | | 4,776,262 | 5,017,404 |
| | | | |
| <u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u> | | | |
| Capital social | 10 | 40,000,000 | 36,000,000 |
| Reserva legal y facultativa | 10 | 5,250,555 | 5,559,626 |
| Reserva por valuación | | 0 | 1,217,488 |
| Reserva de capital | | 0 | (3,256,537) |
| Ganancia en traducción | | 0 | 707,629 |
| Utilidades acumuladas | | 8,755,222 | 4,126,642 |
| Total patrimonio de los accionistas | | <u>54,005,777</u> | <u>44,354,848</u> |
| | | | |
| Total pasivos y patrimonio de los accionistas | | <u>88,009,833</u> | <u>77,016,469</u> |

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

DICIEMBRE 31, 2007 y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Ingresos por ventas | 89,814,904 | 74,154,155 |
| Costos de ventas | <u>61,872,485</u> | <u>49,301,535</u> |
| Utilidad bruta | 27,942,419 | 24,852,620 |
| <u>GASTOS</u> | | |
| Gastos de administración | 7,196,589 | 6,625,915 |
| Gastos de ventas | 4,481,107 | 3,566,771 |
| Gastos financieros | 1,226,116 | 1,354,140 |
| Amortización de crédito mercantil | 58,240 | 58,240 |
| Reserva cuentas incobrables | <u>154,372</u> | <u>0</u> |
| Total gastos | 13,116,424 | 11,605,066 |
| Utilidad operacional | 14,825,995 | 13,247,554 |
| Otros ingresos, neto | <u>1,177,529</u> | <u>829,591</u> |
| Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta | 16,003,524 | 14,077,145 |
| Participación a trabajadores | 1,838,586 | 1,887,054 |
| Impuesto a la renta | <u>2,928,665</u> | <u>2,794,727</u> |
| Utilidad del ejercicio | 11,236,273 | 9,395,364 |
| Operaciones descontinúas | (547,544) | 0 |
| Interés minoritario | <u>506,539</u> | <u>623,306</u> |
| Utilidad del ejercicio neta | <u>11,277,278</u> | <u>8,722,058</u> |

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS CONSOLIDADOS

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

| | Capital social | Reserva legal y facultativa | Reserva por valuación | Reserva de capital | Ganancia en traducción | Utilidades retenidas | Total |
|-------------------------------------|----------------|-----------------------------|-----------------------|--------------------|------------------------|----------------------|-------------|
| Saldos diciembre 31, 2005 | 33,000,000 | 5,738,219 | 1,217,488 | (3,256,537) | 552,775 | 175,991 | 37,427,936 |
| Pago de dividendos | | | | | | (2,000,000) | (2,000,000) |
| Reinversión | | | | | | | |
| Aumento de capital | 3,000,000 | (3,000,000) | | | | | 0 |
| Utilidad del ejercicio neta | | | | | | 8,772,058 | 8,772,058 |
| Transferencia a reservas | | 2,821,407 | | | | (2,821,407) | 0 |
| Utilidad en traducción | | | | | 154,854 | | 154,854 |
| Saldos diciembre 31, 2006 | 36,000,000 | 5,559,626 | 1,217,488 | (3,256,537) | 707,629 | 4,126,642 | 44,354,848 |
| Ganancia en traducción | | (1,761,688) | (1,217,488) | 3,256,537 | (707,629) | 1,803,919 | 1,373,651 |
| Pago de dividendos | | | | | | (3,000,000) | (3,000,000) |
| Aumento de capital | 4,000,000 | | | | | (4,000,000) | 0 |
| Transferencia a reserva facultativa | | 479,815 | | | | (479,815) | 0 |
| Utilidad del ejercicio neta | | | | | | 11,277,278 | 11,277,278 |
| Transferencia a reserva legal | | 972,802 | | | | (972,802) | 0 |
| Saldos diciembre 31, 2007 | 40,000,000 | 5,250,255 | 0 | 0 | 0 | 8,755,222 | 54,005,777 |

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|--|--------------------|--------------------|
| <u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u> | | |
| Utilidad del ejercicio | 11,277,278 | 8,772,058 |
| Ajustes para reconciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación | | |
| Depreciación | 4,413,514 | 4,365,504 |
| Participación a trabajadores | 1,838,586 | 0 |
| Impuesto a la renta | 2,928,665 | 0 |
| Jubilación patronal | 1,071,871 | 0 |
| Interes minoritario | 506,539 | 623,306 |
| Provisión incobrables y amortización diferidos | 212,612 | 380,620 |
| <u>Cambios netos en activos y pasivos:</u> | | |
| Cuentas por cobrar | (4,046,181) | (6,010,264) |
| Inventarios | (1,269,759) | (680,114) |
| Gastos pagados por anticipado y otros | 33,778 | 696,784 |
| Proveedores y otros | (2,821,112) | 3,854,990 |
| Efectivo neto provisto en actividades de operación | <u>14,145,791</u> | <u>12,002,884</u> |
| <u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:</u> | | |
| Adquisición de activos, neto | (7,234,258) | (3,987,476) |
| Adquisición inversiones | (235,743) | 0 |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | <u>(7,470,001)</u> | <u>(3,987,476)</u> |
| <u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u> | | |
| Préstamos bancarios y otros, neto | (3,808,464) | (5,898,426) |
| Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento | <u>(3,808,464)</u> | <u>(5,898,426)</u> |
| Aumento neto en efectivo | 2,867,326 | 2,116,982 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año | 6,737,425 | 4,620,443 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | 9,604,751 | 6,737,425 |

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Inversancarlos S.A. fue constituida en diciembre de 1999 y su actividad principal es la adquisición y tenencia de acciones y participaciones.

Los estados financieros consolidados de Inversancarlos S.A. y Subsidiarias incluye las siguientes subsidiarias:

| Subsidiaria | % Participación | Actividad |
|--|-----------------|--|
| Papelera Nacional S.A. y Subsidiarias (1) | 100% | Elaboración de papel, envases de papel y otros productos afines |
| Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S.A. | 100% | Producción de alcohol etílico, bióxido de carbono |
| Agritalisa, Agrícola Talismán S.A. | 100% | Siembra, cultivo y cosecha de azúcar |
| Codana S.A. | 50% | Producción de alcohol etílico y bióxido de carbono, |
| Doconsa S.A. | 100% | Servicio de deposito de azúcar |
| Carbogas S.A. | 50% | Comercialización bióxido de carbono |
| Recisa S.A. | 100% | Compra, empaque y comercialización de materiales reciclados |
| Intercia S.A. | 100% | Recolección, compra, empaque y comercialización de materiales reciclados |

(1) Las subsidiarias de Papelera Nacional S.A. son Cartonera Nacional S.A. y Andina de Empaques S.A. ambas subsidiarias domiciliadas en Colombia cuya participación accionaria en cada una es de 94.01% y 60.95% respectivamente.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra el uso de ciertas estimaciones contables para determinar los activos, pasivos y resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las NEC están basadas en algunas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y se espera en el 2009 la adopción de todas las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); hasta entonces, para ciertos aspectos no cubiertos por las NEC, las NIC proveen lineamientos a ser considerados por las NEC.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía y sus subsidiarias en la preparación de sus estados financieros consolidados:

Principios de Consolidación

Los estados financieros consolidados de Inversancarlos S.A. y Subsidiarias, incluyen el balance general y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo. Todos los saldos y transacciones importantes con compañías relacionadas han sido eliminados.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía incluye en esta cuenta caja y bancos e inversiones temporales cuyo vencimiento es menor a tres meses o corresponden a valores de alta liquidez.

Cuentas por Cobrar

La Compañía realiza permanentemente evaluaciones de la provisión para ciertas cuentas de difícil recuperación. La Administración cree que la provisión con que se cuenta es adecuada para cubrir pérdidas probables.

Inventarios

Los inventarios se encuentran valuados al costo de promedio, que no excede su valor de realización.

Propiedades, Planta, Maquinarias y Equipo

Las propiedades, maquinarias y equipos se presentan al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo a lo establecido en la NEC No. 17, excepto la bodega de Doconsa S.A., mismos que se encuentran registrados a valor de mercado de acuerdo con estudios realizados por peritos independientes, según corresponda, menos la depreciación acumulada. Los costos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a las operaciones del año.

La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

| | |
|-------------------|--------------|
| Edificios | 20 y 25 años |
| Instalaciones | 10 y 20 años |
| Muebles y enseres | 10 años |

Maquinarias y equipos
 Vehículos
 Equipos de computación

5 y 10 años
 2, 3 y 5 años
 3 y 5 años

Jubilación Patronal

La provisión por jubilación patronal es registrada en los resultados del año, en base al correspondiente estudio actuarial determinado por un profesional independiente y el desahucio es registrado en los resultados del año en que se pagan.

3. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cuentas por cobrar están compuestas de la siguiente manera:

| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Clientes, neto | 18,794,474 | 17,026,460 |
| <u>Partes relacionadas</u> | 1,638,408 | 1,031,327 |
| Sociedad Agrícola e Industrial | | |
| San Carlos S.A. | 1,604,942 | 1,031,327 |
| Otros | 33,466 | 0 |
| Anticipo proveedores | 3,008,628 | 4,135,541 |
| Otros | 4,157,824 | 1,514,197 |
| | <u>27,599,334</u> | <u>23,707,525</u> |

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el saldo de inventarios está compuesto por:

| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|-------------------------------|-------------------|------------------|
| Producto terminado | 1,359,249 | 1,430,238 |
| Materia prima | 4,435,640 | 3,621,282 |
| Materiales, repuestos y otros | 4,035,971 | 3,816,730 |
| En tránsito | 459,381 | 95,752 |
| Provisión obsolescencia | (140,864) | (84,384) |
| | <u>10,149,377</u> | <u>8,879,618</u> |

5. PROPIEDADES, PLANTA, MAQUINARIAS Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el movimiento de las propiedades, planta, maquinarias y equipos es el siguiente:

| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|------------------------------|--------------------|--------------------|
| Saldo neto al inicio del año | 35,427,548 | 35,615,139 |
| Adiciones, neto | 7,234,258 | 4,177,913 |
| Depreciación | <u>(4,413,514)</u> | <u>(4,365,504)</u> |
| Saldo neto al final del año | <u>38,248,292</u> | <u>35,427,548</u> |

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, propiedades, planta, maquinarias y equipos se encuentran garantizando obligaciones a largo plazo.

6. OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las obligaciones bancarias a largo plazo registradas se formaban de la siguiente manera:

| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|---|--------------------|--------------------|
| Préstamos en dólares con vencimiento hasta mayo 2010 2011 a tasas de interés entre el 7% y 9% | 5,029,935 | 5,097,238 |
| Préstamos en pesos colombianos a tasa de interés promedio variable | 2,829,121 | 0 |
| Menos: | | |
| Porción corriente de obligaciones a largo plazo | <u>(3,569,524)</u> | <u>(1,835,447)</u> |
| Obligaciones a largo plazo | <u>4,289,532</u> | <u>3,261,791</u> |

7. PRÉSTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los préstamos bancarios incluyen principalmente obligaciones con bancos locales por US\$2,198,937 (2006; US\$7,142,869), con tasas de interés que fluctúan entre el 7.75% y 10.5% y con vencimientos hasta mayo del 2008 (2006; hasta septiembre del 2007).

8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cuentas y documentos por pagar se formaban de la siguiente manera:

| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Proveedores | 6,333,731 | 4,938,374 |
| <u>Partes relacionadas</u> | 3,011,276 | 1,241,110 |
| Sociedad Agrícola e Industrial | | |
| San Carlos S.A. | 1,930,127 | 746,365 |
| Compañía Azucarera Valdez S.A. | 620,795 | 494,745 |
| Otros | 460,354 | 0 |
| Anticipo de clientes | 110,795 | 1,030,123 |
| Otros | 787,251 | 4,039,821 |
| | <u>10,243,053</u> | <u>11,249,428</u> |

9. JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestado sus servicios en forma continua o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, el movimiento de la provisión es el siguiente:

| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|-------------------------|------------------|------------------|
| Saldo al inicio del año | 1,563,068 | 1,392,412 |
| Provisión del año | 1,071,871 | 319,551 |
| Pagos efectuados | (252,532) | (148,895) |
| Saldo al final del año | <u>2,382,407</u> | <u>1,563,068</u> |

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

El Capital suscrito y pagado de la Compañía tenedora de acciones es de 40,000,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1,00 cada una.

Mediante Resolución No. 07-G-DIC-0004319 del 4 de julio del 2007 fue aprobado el aumento de capital en US\$4,000,000 mediante la capitalización de utilidades del 2006.

Reserva Legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual se asigne como reserva hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los accionistas.

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Abril 14, 2008) no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
PAPEL DE TRABAJO DE BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

Anexo I

| ACTIVOS | | | | | | | | | | | | | |
|--|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Activos corrientes: | | | | | | | | | | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 261,360 | 123,571 | 8,002,810 | 80,103 | 396,937 | 70,884 | 152,439 | 515,805 | 842 | 9,604,751 | | | 9,604,751 |
| Cuenta por cobrar, neto | 255,883 | 1,629,000 | 16,695,858 | 3,760,065 | 3,853,245 | 879,481 | 542,986 | 1,123,703 | 443,825 | 29,184,046 | 1,584,712 | | 27,599,334 |
| Inventarios, neto | 0 | 0 | 8,513,000 | 724,052 | 715,470 | 41,165 | 51,719 | 103,971 | 0 | 10,149,377 | | | 10,149,377 |
| Gastos pagados por anticipado | 0 | 0 | 237,641 | 0 | 81,573 | 14,987 | 267 | 946 | 0 | 335,414 | | | 335,414 |
| Total activos corrientes | 517,243 | 1,752,571 | 33,449,309 | 4,564,220 | 5,047,225 | 1,006,517 | 747,411 | 1,744,425 | 444,667 | 49,273,588 | | | 47,688,876 |
| Activos no corrientes: | | | | | | | | | | | | | |
| Propiedades, planta y equipos, neto | 0 | 3,042,974 | 18,445,807 | 7,317,010 | 6,750,945 | 536,686 | 538,516 | 546,616 | 1,069,738 | 38,248,292 | | | 38,248,292 |
| Inversiones en acciones | 53,967,084 | 50,000 | 182,600 | 113,043 | 99,200 | 1,000 | 0 | 800 | 0 | 54,413,727 | 53,937,409 | | 476,318 |
| Crédito mercantil, neto | 0 | 0 | -34,265 | - | 0 | 0 | 0 | 815,360 | 0 | 781,095 | | | 781,095 |
| Cuentas por cobrar | 0 | 0 | 806,442 | - | 0 | 0 | 0 | 125,846 | 0 | 932,288 | 468,345 | | 463,943 |
| Otros activos y cargos diferidos | 0 | 0 | 307,670 | 3,534 | 0 | 9,117 | 8,611 | 22,377 | 0 | 351,309 | | | 351,309 |
| Total Activos | 54,484,327 | 4,845,545 | 53,157,563 | 11,997,807 | 11,897,370 | 1,553,320 | 1,294,538 | 3,255,424 | 1,514,405 | 144,000,299 | | | 88,009,833 |
| PASIVOS Y PATRIMONIOS DE LOS ACCIONISTAS | | | | | | | | | | | | | |
| Pasivos corrientes: | | | | | | | | | | | | | |
| Porción corriente de obligaciones a largo plazo | 0 | 0 | 2,195,403 | 400,705 | 897,695 | 0 | 44,927 | 406,608 | 0 | 3,945,338 | 375,814 | | 3,569,524 |
| Cuentas por pagar | 478,550 | 246,775 | 4,875,117 | 3,417,726 | 1,934,487 | 137,226 | 10,209 | 654,361 | 91,685 | 11,846,136 | 1,408,083 | | 10,438,053 |
| Prestamos bancarios | 0 | 0 | 0 | 723,783 | 1,320,850 | 150,000 | 4,304 | 0 | 0 | 2,198,937 | | | 2,198,937 |
| Gastos acumulados | 0 | 0 | 4,846,563 | 346,370 | 392,618 | 1,216 | 83,156 | 248,701 | 0 | 5,918,624 | | | 5,918,624 |
| Total pasivos corrientes: | 478,550 | 246,775 | 11,917,083 | 4,888,584 | 4,545,650 | 288,442 | 142,596 | 1,309,670 | 91,685 | 23,909,035 | | | 22,125,138 |
| Pasivos no corrientes: | | | | | | | | | | | | | |
| Obligaciones a largo plazo | - | - | 2,377,469 | 500,882 | 1,277,305 | - | 133,876 | 269,160 | - | 4,558,692 | 269,160 | | 4,289,532 |
| Otros | - | - | 225,746 | - | - | - | 180,000 | 24,971 | - | 430,717 | | | 430,717 |
| Jubilación patronal y desahucio | - | - | 1,782,077 | 205,432 | 394,898 | - | - | - | - | 2,382,407 | | | 2,382,407 |
| Interés Minoritario | 0 | 0 | 974,218 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 974,218 | 3,802,045 | | 4,776,262 |
| Total Pasivos | 478,550 | 246,775 | 17,276,593 | 5,594,898 | 6,217,853 | 288,442 | 456,472 | 1,603,801 | 91,685 | 32,255,069 | | | 34,004,056 |
| Patrimonio de los accionistas | | | | | | | | | | | | | |
| Capital social | 40,000,000 | 3,000,000 | 28,016,650 | 5,437,762 | 4,756,602 | 1,192,146 | 542,907 | 1,197,805 | 1,016,140 | 85,160,012 | 45,160,012 | | 40,000,000 |
| Reservas legal y facultativa | 5,250,555 | 573,099 | 443,691 | 240,000 | 239,056 | 63,794 | 0 | 0 | 101,212 | 6,911,407 | 1,660,852 | | 5,250,555 |
| Reserva por valuación | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 155,118 | 155,118 | 155,118 | | 0 |
| Reserva de capital | 0 | 711 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 711 | 711 | | 0 |
| Ganancia en cambio | 0 | 0 | 1,315,520 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1,315,520 | 1,315,520 | | 0 |
| Utilidades retenidas | 8,755,222 | 1,024,960 | 6,105,109 | 725,147 | 683,859 | 8,938 | 295,159 | 453,818 | 150,250 | 18,202,462 | 9,447,241 | | 8,755,222 |
| Total Patrimonio de los Accionistas | 54,005,777 | 4,598,770 | 35,880,970 | 6,402,909 | 5,679,517 | 1,264,878 | 838,066 | 1,651,623 | 1,422,720 | 111,745,230 | | | 54,005,777 |
| Total Pasivos y Patrimonio de los Accionistas | 54,484,327 | 4,845,545 | 53,157,563 | 11,997,807 | 11,897,370 | 1,553,320 | 1,294,538 | 3,255,424 | 1,514,405 | 144,000,299 | 59,792,511 | 59,792,511 | 88,009,833 |

INVERSANCARLOS S.A. Y SUBSIDIARIAS
PAPEL DE TRABAJO DE ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

Anexo II

| | | | | | | | | | | | | |
|--|------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|-----------------|----------------|------------------|----------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| Ingresos por método patrimonial | 10,059,144 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10,059,144 | 10,059,144 | 0 |
| Ventas, netas | 0 | 2,606,129 | 59,546,634 | 13,903,023 | 10,385,731 | 1,890,500 | 2,739,854 | 10,992,035 | 684,293 | 102,748,199 | 12,933,295 | 89,814,904 |
| Costo de ventas | 0 | 1,259,770 | 41,496,040 | 11,070,684 | 7,270,602 | 1,575,028 | 2,253,865 | 9,441,729 | 0 | 74,367,718 | 12,495,233 | 61,872,485 |
| Utilidad Bruta | 0 | 1,346,359 | 18,050,594 | 2,832,339 | 3,115,129 | 315,472 | 485,989 | 1,550,306 | 684,293 | 38,439,625 | | 27,942,419 |
| Gastos Operacionales: | | | | | | | | | | | | |
| Gastos de administración | 323,805 | 29,844 | 3,816,175 | 679,776 | 1,227,957 | 152,279 | 76,840 | 784,422 | 461,700 | 7,552,798 | 356,209 | 7,196,589 |
| Gastos de ventas | 0 | | 2,654,455 | 732,563 | 760,882 | 333,207 | 0 | 0 | 0 | 4,481,107 | | 4,481,107 |
| Gasto financiero | 23,510 | | 691,428 | 259,372 | 205,877 | 16,506 | 28,559 | 82,717 | 0 | 1,307,969 | 81,853 | 1,226,116 |
| amortización del crédito mercantil | 0 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 58,240 | 0 | 58,240 | | 58,240 |
| Reserva de cuentas de cobro dudoso | 0 | | 154,372 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 154,372 | | 154,372 |
| Total gastos operacionales | 347,315 | 29,844 | 7,316,430 | 1,671,711 | 2,194,716 | 501,992 | 105,399 | 925,379 | 461,700 | 13,554,486 | | 13,116,424 |
| Utilidad Operacional | 9,711,829 | 1,316,515 | 10,734,164 | 1,160,628 | 920,413 | -186,520 | 380,590 | 624,927 | 222,593 | 24,885,139 | | 14,825,995 |
| Diferencia en cambio | - | 0 | 397,478 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 397,478 | | 397,478 |
| Otros ingresos, netos | 16,195 | 204,760 | 11,800 | 106,087 | 226,279 | 199,813 | (1,373) | 16,490 | 0 | 780,051 | | 780,051 |
| Total otros ingresos (gastos) | 16,195 | 204,760 | 409,278 | 106,087 | 226,279 | 199,813 | (1,373) | 16,490 | 0 | 1,177,529 | | 1,177,529 |
| Utilidad antes de Participación a Trabajadores | 9,728,024 | 1,521,275 | 11,143,442 | 1,266,715 | 1,146,692 | 13,293 | 379,217 | 641,417 | 222,593 | 26,062,668 | | 16,003,524 |
| Participación a Trabajadores | | 0 | 1,380,169 | 190,007 | 172,004 | 0 | 0 | 96,406 | 0 | 1,838,586 | | 1,838,586 |
| Utilidad antes de Impuesto a la Renta | 9,728,024 | 1,521,275 | 9,763,273 | 1,076,708 | 974,688 | 13,293 | 379,217 | 545,011 | 222,593 | 24,224,082 | | 14,164,938 |
| Impuesto a la Renta | | 382,431 | 1,826,136 | 270,990 | 214,845 | 3,362 | 84,060 | 91,193 | 55,648 | 2,928,665 | | 2,928,665 |
| Utilidad antes de interés minoritario subsidiarias colombianas | 9,728,024 | 1,138,844 | 7,937,137 | 805,718 | 759,843 | 9,931 | 295,157 | 453,818 | 166,945 | 21,295,417 | | 11,236,273 |
| Interés minoritario | | | 121,652 | | | | | | | 121,652 | | 121,652 |
| Utilidad antes de operaciones descontinúas | 9,728,024 | 1,138,844 | 7,815,485 | 805,718 | 759,843 | 9,931 | 295,157 | 453,818 | 166,945 | 21,173,765 | | 11,114,621 |
| Operaciones Descontinúas | | | 547,544 | | | | | | | 547,544 | | 547,544 |
| Utilidad antes de interés minoritario subsidiarias ecuatorianas | 9,728,024 | 1,138,844 | 8,363,029 | 805,718 | 759,843 | 9,931 | 295,157 | 453,818 | 166,945 | 21,721,309 | | 11,662,165 |
| | | | | | | | | | | | Interés minoritario | 384,887 |
| | | | | | | | | | | | Utilidad neta | 11,277,278 |