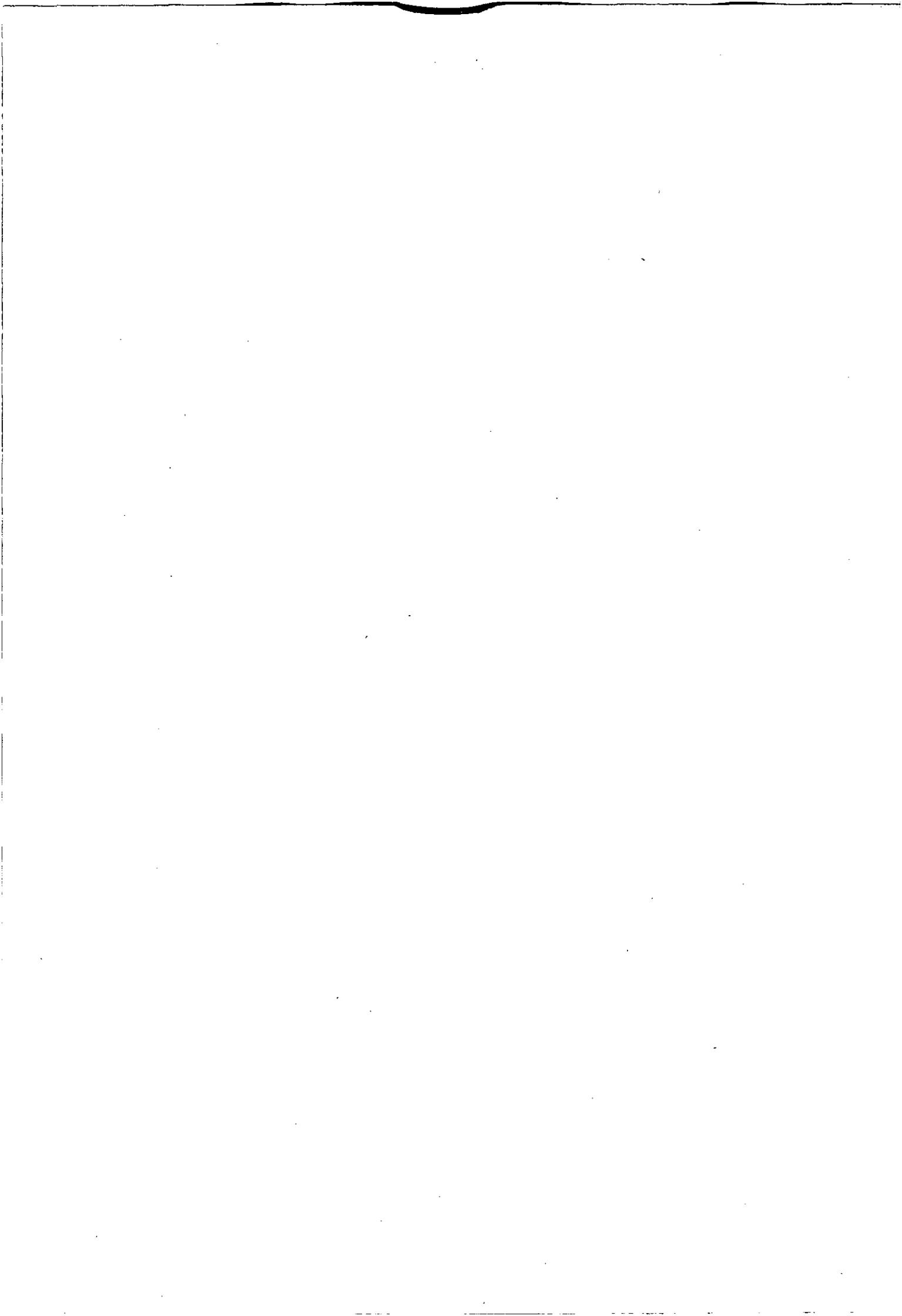


Inversancarlos S.A.

INFORME DE GERENCIA GENERAL





EVENTOS DE SIGNIFICACIÓN DURANTE EL 2012

Por segundo año, el Directorio y la Junta General de *Papelera Nacional S.A.*, que representa el 60% de los Activos de este

Holding, acordó no repartir dividendos, en acuerdo con la recomendación de la Administración, a fin de proteger su Patrimonio y Flujo de Caja, -petición que contó con la aprobación de Inversancarlos- lo que se analizará más adelante.



Papelera Nacional S.A.
1961



CARTONERA
NACIONAL S.A.

Nuevamente, *Cartonera Nacional S.A.* (Colombia), tenedora del 12% de los Activos se colocó en primer lugar con unas Utilidades de \$3'337,527.



Intercia

Intercia y Recisa S.A., han dado un paso muy firme, creciendo -por sus propios medios- en otros negocios correlacionados, afianzando ingresos superiores para un futuro mediano y una tercera ubicación.



SODERAL S.A.

Soderal S.A. disminuyó en 19% su utilidad pero incrementó su dividendo en efectivo en 14.29%, aportando con sus expectativas al desarrollo del mercado de etanol.



AGRITALISA S.A.

Agritalisa S.A. terminó con un buen año agrícola, por mayores tonelajes de caña a un precio más alto.



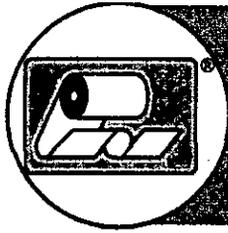
DOCONSA S.A.

Doconsa S.A. arroja una utilidad aceptable, repartiendo la totalidad de la misma.

GRC
RECYCLING

Global Recycling S.A. sufrió las consecuencias de la débil Caja de Papelera Nacional (su principal cliente), no contando por ello con los fondos requeridos para importar suficientes desperdicios de cartón (DKL-OCC) en el mercado internacional, debido al atraso en los pagos, que resulta en una pérdida operativa por el importante detrimento de sus Flujos, situación que se ha revertido al día de hoy, recuperando nuevamente así el sustento de su operación.

Procedemos entonces a examinar, más detalladamente, la situación de cada Empresa.

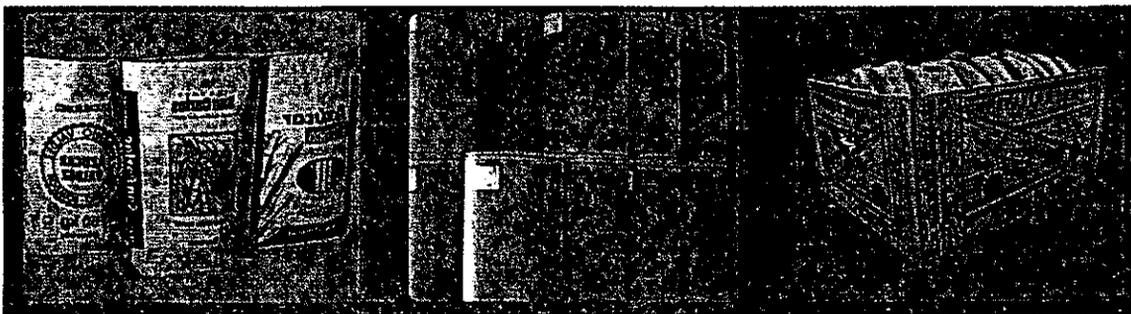


PAPELERA NACIONAL S.A.

Inició el año con incertidumbre pues se había presupuestado parar entre 7 y 9 días mensuales a lo largo del mismo por suspensión de los despachos en vista del incumplimiento en los pagos del principal cliente que teníamos hasta el 2011.

Ese ambiente de inseguridad se fue disipando en la medida que empezamos a concretar ventas con Colombia, República Dominicana, Costa Rica, Bolivia, etc., y por ello a partir de Junio volvimos a trabajar normalmente, como había sido lo habitual por muchísimos años, devolviendo la tranquilidad y confianza a todo el personal de la Empresa, que como es natural, se encontraba inquieto y afectado por la disminución del sobretiempo y el riesgo de su estabilidad.

La división cartón, experimentó un crecimiento respecto al año anterior, contribuyendo de manera importante y se convirtió en decisiva para recuperar la continuidad en ambos molinos.



Hoy podemos decir que nos hemos consolidado en el mercado colombiano como proveedores de papel, además del tonelaje vendido a nuestra Empresa relacionada, Cartonera Nacional S.A. Se han abierto nuevas oportunidades logrando colocar más de 6,600 TM en el 2012 y aspiramos para el 2013 alcanzar las 15,000 TM; de igual manera se está trabajando en República Dominicana, Costa Rica, Bolivia y Panamá donde se han llevado a cabo pruebas con éxito para el mercado bananero que esperamos aseguren ventas a futuro.

DISTRIBUCIÓN DE VENTAS **POR CLIENTES DE PAPEL**

El precio del papel en el mercado internacional empezó a subir en Septiembre 2012, y nos beneficiará para el 2013, pues ya se habían negociado precios con clientes hasta Diciembre 2012, para asegurar su fidelidad.

DIVISIÓN CARTÓN

PRODUCCIÓN

El consumo de papel para la producción de cajas fue de 46,944 TM, 83.47% más que el año anterior de los cuales el 65% fue papel de Papelera Nacional y el 35% importado. El

crecimiento en el consumo de test liner (nacional) aumentó, consecuencia de una mejora permanente en calidad.

Los indicadores de producción progresaron significativamente respecto al año anterior ya que el personal cuenta con mayor experiencia en la operación de la corrugadora e impresoras, a su capacitación constante y al cuidadoso plan de mantenimiento preventivo implementado.

El desperdicio bajó respecto al año anterior de **10.54%** a **9.41%**. Los consumos de energía, vapor e insumos para la producción también disminuyeron.

VENTAS

Experimentó un ascenso impresionante del **90%** en toneladas métricas al pasar de **21,700** en el 2011 a **41,286 TM** en el 2012. En dólares fue del **81%**, de **\$19'167,000** a **\$34'785,000**. El menor crecimiento en dólares versus toneladas es el fiel reflejo de la fuerte competencia.

Este incremento se logró en el *segundo año* de operaciones. Considerando que en el 2012 las exportaciones bananeras cayeron **12.6%** respecto al 2011, equivalente a **35'748,000** cajas o **48,259 TM** de papel, podemos entonces concluir que el resultado fue satisfactorio, gracias a la gestión comercial, apoyada por la buena calidad y servicio que mejora día a día.

ASPECTOS FINANCIEROS

El 2012 se caracterizó por un Flujo de Caja muy ajustado, consecuencia del crecimiento de las Cuentas por Cobrar, por atrasos en los pagos de dos importantes clientes de papel y otros, principalmente exportadores bananeros, y, la disminución de venta de papel durante los primeros cinco meses del año, ya comentada. **Lcdo.**

Los resultados produjeron altos niveles de inventario de materia prima contratados a fines del 2011, coincidiendo con un stock de papel blanco y kraft liner importado para la fabricación de cajas, superiores a las acostumbradas, en la confianza que las exportaciones bananeras crecerían -manteniendo la tendencia de los últimos años- pero estuvieron muy por debajo de lo esperado, en 35'748,000 cajas.

A mediados de año los inventarios de recursos fibrosos y de papel liner retornaron gradualmente a niveles normales y se los mantuvo así, hasta el cierre del Ejercicio. De igual manera trabajamos en la reducción de producto terminado de los molinos.

Por ello las deudas de Corto Plazo aumentaron en \$1'000,000, alcanzando un total de \$7'000,000. Los \$12'704,000 que indica el Balance, incluyen la Porción Corriente de la Deuda a Largo Plazo.

Por el contrario, la Deuda de Largo Plazo presenta una reducción del 24% por los pagos de Capital. El Capital Social no revela cambios y las utilidades no distribuidas crecen.

| En Miles \$ | 2012 | 2011 | % Var. |
|------------------------------|----------------|----------------|-------------|
| ACTIVOS | | | |
| Activo Corriente | 50,258 | 49,852 | 1% |
| Disponible | 3,999 | 3,927 | 2% |
| Exigible | 28,364 | 22,875 | 24% |
| Inventarios | 17,702 | 22,981 | -23% |
| Pagos Anticipados | 192 | 70 | 176% |
| Activos Fijos | 71,424 | 76,038 | -6% |
| Otros Activos | 795 | 740 | 7% |
| Inversiones | 622 | 622 | 0% |
| Otros Largo Plazo | 173 | 117 | 47% |
| TOTAL ACTIVOS | 122,477 | 126,630 | -3% |
| PASIVOS | | | |
| Corriente | 29,496 | 30,297 | -3% |
| Cuentas por Pagar | 13,988 | 15,117 | -7% |
| Otras Cuentas | 2,804 | 3,538 | -21% |
| Oblig. Banc. y P. Cte L.Pzo. | 12,704 | 11,642 | 9% |
| Largo Plazo | 17,666 | 23,094 | -24% |
| Obli. Bancarias Largo Plazo | 7,474 | 12,916 | -42% |
| Otros Pasivos | 2,586 | 2,263 | 14% |
| Impuestos Diferidos | 7,606 | 7,914 | -4% |
| TOTAL PASIVOS | 47,163 | 53,390 | -12% |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital Social | 39,874 | 39,874 | 0% |
| Utilidades No Distribuidas | 8,051 | 2,882 | 179% |
| Resultados Acum. NIIF | 25,315 | 25,315 | 0% |
| Resultados Ejercicio | 2,074 | 5,169 | -60% |
| TOTAL PATRIMONIO | 75,314 | 73,240 | 3% |
| TOTAL PASIVO + PATRI. | 122,477 | 126,630 | -3% |

A pesar de la disminución de **18.9%** en *ventas de papel* respecto al año anterior, de **\$61'515,170** a **\$48'946,698** por no operar regularmente durante los primeros 5 meses, el total -impulsado por las *ventas de cajas*- superó en **4%** al 2011 aportando significativamente para alcanzar **\$84'080,610**.

Los costos de venta aumentaron de **83%** a **86%**, básicamente en virtud de la menor producción y venta de papel. El margen industrial también se redujo **3** puntos por la misma razón.

Resumiendo, la **Utilidad Neta** de la Empresa descendió de **\$5'169,151** en el 2011 a **\$2'074,390** en el 2012.

Las causas anotadas provocaron que todas las plantas cartoneras debieran reducir sus producciones, por las menores exportaciones bananeras, derivando en una fuerte competencia, perjudicial para todos los actores de la industria.

Los Gastos Financieros fueron menores por la reducción de la Deuda de Largo Plazo, y, el costo promedio anual de la deuda con instituciones financieras bajó de **6.92%** a **6.72%** en el 2012.

ESTADO DE RESULTADOS

| En Miles \$ | 2012 | | 2011 | | | Presupuesto 2012 | | |
|-------------------------------|---------------|-------------|---------------|------------|-------------|------------------|------------|-------------|
| | \$ | % | \$ | % | % Var. | \$ | % | % Var. |
| Ventas Netas | 84,081 | 100% | 80,946 | 100% | 4% | 86,718 | 100% | -3% |
| Costo de Ventas | -72,226 | -86% | -67,399 | -83% | 7% | -75,251 | -87% | -4% |
| Margen Industrial | 11,855 | 14% | 13,547 | 17% | -12% | 11,467 | 13% | 3% |
| Gastos Admin. y Ventas | -7,744 | -9% | -5,823 | -7% | 33% | -6,445 | -7% | 20% |
| Gastos Financieros | -1,540 | -2% | -1,779 | -2% | -13% | -1,664 | -2% | -7% |
| Otros Ingresos y Egresos | 236 | 0% | 810 | 1% | -71% | -84 | -0.1% | -95% |
| Total Gastos | -9,048 | -11% | -6,793 | -8% | 33% | -8,193 | -9% | 10% |
| Utilidad antes de Imp. | 2,807 | 3% | 6,754 | 8% | -58% | 3,275 | 4% | -14% |
| Impuesto Renta Corriente | -1,041 | -1% | -1,905 | -2% | -45% | -982 | -1% | 6% |
| Impuestos Diferidos | 309 | 0.4% | 320 | 0.40% | -4% | | | |
| Utilidad Neta | 2,074 | 2% | 5,169 | 6% | -60% | 2,292 | 3% | -10% |

CONCLUSIONES Y PERSPECTIVAS

Mediante la diversificación de mercados y el crecimiento del número de clientes en papel y cartón será necesario trabajar con ahínco durante el 2013 en logística, creando profesionalmente una cadena de abastecimiento ("Supply Chain") que desemboca en procesos eficientes y controlados.

| ÍNDICES | 2011 | 2012 |
|-----------------------------------|-------------|-------------|
| <u>LIQUIDEZ</u> | | |
| Razón Corriente | 1.64 | 1.70 |
| Prueba Ácida | 0.89 | 1.10 |
| <u>APALANCAMIENTO</u> | | |
| Deuda Total a Total de Activos | 0.42 | 0.38 |
| Deuda Total a Capital Social | 1.34 | 1.18 |
| Deuda Total a Patrimonio | 0.73 | 0.63 |
| Capital Social a Total de Activos | 0.31 | 0.33 |

PAPELERA NACIONAL S.A.

BALANCE GENERAL a Dic.31

| | <u>2011</u> | <u>2012</u> | | <u>2011</u> | <u>2012</u> |
|----------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Corriente | 49'852,459 | 50'257,573 | Corriente | 30'296,550 | 29'496,458 |
| Propiedad, Planta y Eq. | 76'037,958 | 71'424,412 | Largo Plazo | <u>23'093,705</u> | <u>17'666,191</u> |
| Inversiones | 622,479 | 622,479 | TOTAL PASIVOS | 53'390,255 | 47'162,649 |
| Otros Activos | 117,438 | 172,654 | <u>PATRIMONIO</u> | | |
| | | | Capital Social | 39'873,618 | 39'873,618 |
| | | | Utilidad Acumulada NIIF | 25'315,177 | 25'315,177 |
| | | | Utilidad Retenida | <u>8'051,284</u> | <u>10'125,674</u> |
| | | | TOTAL PATRIMONIO | 73'240,079 | 75'314,469 |
| TOTAL ACTIVOS | <u>126'630,334</u> | <u>122'477,118</u> | TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | <u>126'630,334</u> | <u>122'477,118</u> |

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31

| | <u>2011</u> | <u>2012</u> |
|--------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Ventas Netas | 80'946,180 | 84'080,610 |
| Costo De Ventas | <u>67'399,456</u> | <u>72'225,529</u> |
| Utilidad Bruta | 13'546,724 | 11'855,081 |
| Gastos de Operación | 5'823,426 | 7'743,912 |
| Otros (Ingresos) Egresos | <u>969,485</u> | <u>1'304,475</u> |
| Utilidad antes de Impuestos | 6'753,813 | 2'806,694 |
| Impuesto a la Renta Corriente y Dif. | <u>1'584,662</u> | <u>732,304</u> |
| UTILIDAD NETA | <u>5'169,151</u> | <u>2'074,390</u> |

| PRODUCCIÓN | 2010 | 2011 | 2012 |
|-------------------|---------------|---------------|---------------|
| PH (TM) | 18,506 | 20,624 | 22,237 |

Las Ventas netas al cierre del 2012: **\$31'629,962**, con incremento del **8%** por un mayor volumen (**6.2%/TM**), en ventas y precio de (**\$24/TM**).

Gastos Operacionales

Se observan mayores gastos de ventas **\$222,878**, por distribución de volúmenes superiores y en gastos administrativos **\$252,439**. Entre los principales rubros está el fortalecimiento del personal del área de Logística, Contabilidad y Seguridad Industrial, capacitaciones y mantenimiento de edificaciones.

En resumen, con el mayor precio de ventas, mejor tasa de cambio y disminución del costo del papel, la **Utilidad Neta** mejoró en **\$1'687,921** frente al 2011, con una variación de **5** puntos porcentuales.

BALANCE

El total del Activo creció en **\$550,065**, consecuencia del aumento en Propiedad, Planta y Equipos: **\$1'218,102** por las adquisiciones de activos, antes mencionados.

Adicionalmente hubo una disminución en el valor de los inventarios: \$1'055,035, por una mejor racionalización en el stock de materia prima.

Los Pasivos se redujeron en \$2'139,705 resultado de obligaciones financieras por \$300,000 y de \$2'128,295 con Compañías relacionadas.

FORWARDS

Se contrataron *Forwards* por \$12'800,000. No quedando al cierre del año ninguno pendiente de cumplir. La tasa promedio de los mismos fue de COPS1,789.85 mientras que la tasa representativa del mercado promedio: COPS1,797.70. El cumplimiento de dichos *Forwards* dejó una utilidad realizada, incluida en el rubro de diferencia en cambio, de \$55,000.

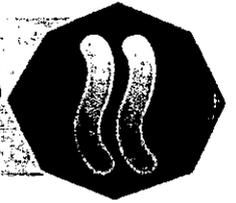
Se espera contar con una relativa estabilidad en la tasa de interés para el 2013, teniendo en cuenta las expectativas de inflación del 3.6% y una tasa de cambio alrededor de los COPS1,800 por dólar.

El gobierno Colombiano ha adoptado la implementación de las NIIF, por lo cual se está trabajando en el proceso de convergencia hacia las mismas.

Se estima que el mercado del cartón para el 2013, será aún más competitivo a nivel de precios, calidad y tiempos de entrega.

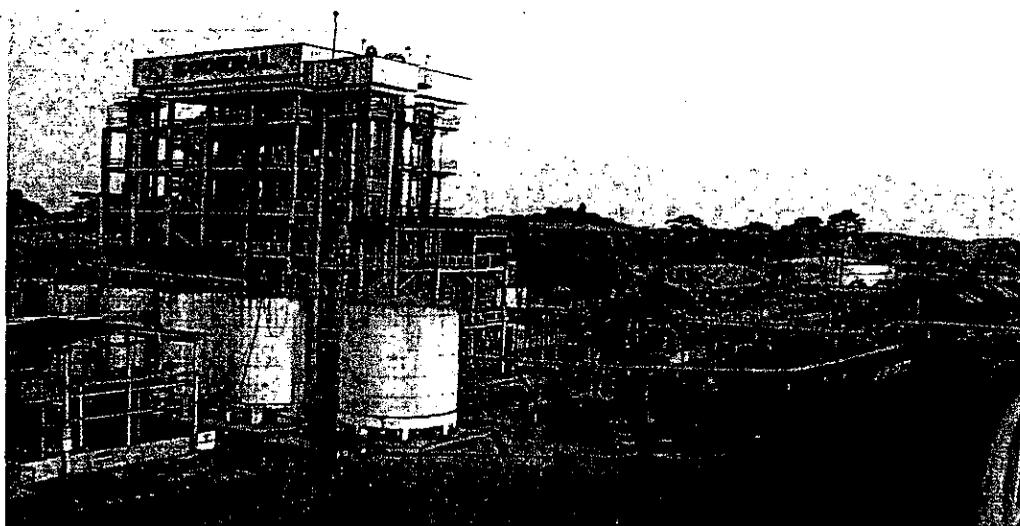


SODERAL Y CARBOGAS



Esta compañía que opera con 3 cuerpos de columnas de destilación, 2 columnas destinadas para producir alcohol etílico (45,000 y 70,000 lts/día, respectivamente), y un filtro molecular adicional para producir alcohol anhidro de 20,000 lts/día

Estas columnas fueron diseñadas, para utilizar melaza como principal materia prima; además de jugo, con el fin de aprovechar los excedentes de caña del Ingenio San Carlos, cuando la producción de azúcar sea mayor a la demanda -como en el caso actual- o que el precio del alcohol, en algún momento, torne más interesante este negocio, mientras el país no se desabastezca de azúcar.



Procesa dos tipos de alcoholes, etílico extraneutro y anhidro (etanol), este último para mezclar con la gasolina, mejorando el octanaje y reduciendo, al mismo tiempo, la contaminación.

De hecho ya es una realidad, pues con la planta de alcohol etílico elaboramos hasta **90,000** lts/día, y con la de anhidro **20,000**.

En este Ejercicio se han producido, entre las dos plantas, **20'113,000** litros, de los cuales **17'944,000** lts (**89.2%**) corresponden a la producción de alcohol Etílico y **2'169,000** lts (**10.8%**) de alcohol Anhidro.

Se importaron además **15'203,000** litros de alcohol anhidro y **2'099,000** litros de alcohol crudo para rectificar, lo que da un total de **17'302,000** litros.

Entre nuestra Materia Prima y el Producto Importado hemos podido atender el consumo interno y las exportaciones

(bebidas, perfumería, laboratorios, etc.) así como el mercado de biocombustible para Petroecuador, para su programa de gasolina Eco-País. Este mercado está creciendo vertiginosamente, en razón del interés del Gobierno Nacional para incrementar la cantidad del aditivo (alcohol) en sustitución de las naftas, que debe importar con el mismo propósito, pero contaminando el ambiente y a un mayor costo.

Los requerimientos de *Petroecuador* para mezclar un *5% de etanol por galón*, son de: **22'000,000** litros (2013), **72'000,000** (2014) y **72'000,000** (2015). A medida que la producción nacional aumente se irán rebajando, proporcionalmente a la contribución de cada Ingenio, las importaciones.

Pero será imposible atender toda la demanda sólo con la producción nacional de melazas y jugo de caña; por lo que el Gobierno ha manifestado su interés de apoyar la instalación de otros Ingenios, solamente para procesar alcohol, en nuevas áreas a ser desarrolladas, con inversiones considerables.

Todavía no están definidas las hectáreas que se necesitarían ni las zonas más idóneas. Se trata únicamente de una aspiración inicial, para el Ministerio de la Producción.

Confiamos que, desde el inicio de la zafra 2013, se puedan recibir de **80,000** a **100,000** TM de caña, en todo el período de molienda, equivalente a unos **160,000** sacos de azúcar (**5'600,000** lts.) hasta **200,000** sacos (**7'000,000** lts.).

Se consumieron, 10'466,530 galones de melaza, un 7% menor al 2011.

Se importó alcohol crudo y anhidro -como ya informamos-, para cumplir compromisos previos con clientes locales y de la región, pero con un margen muy pequeño de utilidad para el etílico.

Las ventas se distribuyeron en 21'065,431 litros de alcohol etílico extraneutro y 14'206,544 de anhidro (etanol), superiores en 73% al año anterior, resultado de las importaciones referidas.

Se exportaron 20'424,335 litros (58%) y localmente se vendieron 14'847,640 litros (42%).

Es necesario destacar el severo impacto, que constituyó la variación del ISD del 2 al 5% a las importaciones de alcohol, exigiendo un egreso -no previsto- de \$677,333 afectando directamente los resultados. Por ello, la Administración despliega todo su esfuerzo -sin resultados positivos todavía- para lograr incluir el alcohol en la lista de importaciones de materia prima, que generen crédito tributario por el pago del ISD.

Se ha continuado con la recertificación de los Sistemas de Gestión Integral, que abarcan las normas ISO 9001:2008 (calidad), ISO 14001:2004 (medio ambiente) y las OHSAS 18001:2007 (seguridad industrial), sin ninguna novedad. En el

2013 se espera lograr la certificación de la norma ISO 22000:2005 (inocuidad alimentaria).

Se obtuvo -a pesar de todo- una **Utilidad Neta** de **\$1'115,292** valor superior en **44%** al Presupuesto pero **19%** menor al Ejercicio precedente, por las razones anotadas.

El Directorio propuso a la Junta General un reparto en efectivo de **\$800,000**, y, el saldo destinarlo a las cuentas de Reservas Patrimoniales.

Es importante participarles que como consecuencia de una reestructuración, el **Ing. Gustavo Heinert** -quien desempeñó el cargo de Gerente General desde su fundación- finalizó voluntariamente su relación laboral con la Empresa. Hemos perdido a un importante ejecutivo que contribuyó con su capacidad y experiencia a desarrollar y fortalecer este negocio, durante **22** años. Para él nuestra más alta consideración y agradecimiento por su eficiente labor.

Se ha nombrado como Representante Legal al **Ing. Carlos Reyes**, quien desempeñaba las funciones de Gerente Administrativo, a quien felicitamos y al mismo tiempo orientamos en el desarrollo de esa delicada gestión.

CARBOGAS

Como ya hemos informado en las Juntas anteriores, la rentabilidad de esta Empresa es mínima, pues la utilidad proveniente del CO₂ permanece dentro de cada destilería, quedando un pequeño margen para cubrir los gastos de operación.

Por ello la Utilidad Neta fue de \$1,046.

| ÍNDICES | 2011 | 2012 |
|-----------------------------------|------|------|
| <u>LIQUIDEZ</u> | | |
| Razón Corriente | 1.39 | 1.26 |
| Prueba Ácida | 0.86 | 0.96 |
| <u>APALANCAMIENTO</u> | | |
| Deuda Total a Total Activos | 0.44 | 0.51 |
| Deuda Total a Capital Social | 1.05 | 1.37 |
| Deuda Total a Patrimonio | 0.79 | 1.06 |
| Capital Social a Total de Activos | 0.42 | 0.38 |

SODERAL S.A.

BALANCE GENERAL a Dic.31

| ACTIVOS | 2011 | 2012 | PASIVOS | 2011 | 2012 |
|----------------------------|-------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Corriente | 11'274,333 | 16'468,470 | Corriente | 8'125,933 | 13'107,053 |
| Propiedad, Planta y Equipo | 11'051,713 | 10'327,191 | Largo Plazo | 1'780,314 | 734,259 |
| Otros Activos | 118,266 | 118,266 | TOTAL PASIVOS | 9'906,247 | 13'841,312 |
| | | | PATRIMONIO | | |
| | | | Capital Pagado | 9'468,576 | 10'132,228 |
| | | | Reservas | 231,811 | 351,069 |
| | | | Resultado por adopción de NIIF | 1'460,880 | 1'460,880 |
| | | | Utilidad Retenida | 1'376,798 | 1'128,438 |
| | | | TOTAL PATRIMONIO | 12'538,065 | 13'072,615 |
| TOTAL ACTIVOS | 22'444,312 | 26'913,927 | TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 22'444,312 | 26'913,927 |

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31

| | 2011 | 2012 |
|--|------------------|------------------|
| Ventas Netas | 18'123,153 | 35'100,266 |
| Costo de Ventas | 13'374,974 | 29'678,002 |
| Utilidad Bruta | 4'748,179 | 5'422,264 |
| Gastos de Operación | 2'349,648 | 3'553,171 |
| Otros (Ingresos) Egresos | 397,551 | 338,437 |
| Utilidad antes de Impuestos | 2'000,980 | 1'530,656 |
| Impuesto a la Renta Corriente y Diferido | 479,302 | 296,106 |
| Reserva Legal | 144,880 | 119,258 |
| UTILIDAD NETA | 1'376,798 | 1'115,292 |

CARBOGAS S.A.

| ÍNDICES | 2011 | 2012 |
|-----------------------------------|-------------|-------------|
| <u>LIQUIDEZ</u> | | |
| Razón corriente | 4.61 | 4.80 |
| Prueba Ácida | 4.53 | 4.80 |
| <u>APALANCAMIENTO</u> | | |
| Deuda Total a Total del Activos | 0.16 | 0.14 |
| Deuda Total a Capital Social | 0.17 | 0.16 |
| Deuda Total a Patrimonio | 0.20 | 0.16 |
| Capital Social a Total de Activos | 0.95 | 0.87 |

CARBOGAS S.A.

| BALANCE GENERAL a Dic.31 | | | | | |
|---------------------------------|------------------|------------------|----------------------------------|------------------|------------------|
| ACTIVOS | 2011 | 2012 | PASIVOS | 2011 | 2012 |
| Corriente | 951,074 | 919,525 | Corriente | 206,429 | 192,453 |
| Propiedad, Planta y Equipo | 276,124 | 456,441 | | | |
| Otros Activos | 31,000 | 4,937 | PATRIMONIO | | |
| | | | Capital Pagado | 1'196,614 | 1'199,456 |
| | | | Aporte Aumento de Capital | 1,158 | 0 |
| | | | Reservas | 74,971 | 74,971 |
| | | | Utilidad (Pérdida) Acumulado | -220,974 | -85,977 |
| | | | TOTAL PATRIMONIO | 1'051,769 | 1'188,450 |
| TOTAL ACTIVOS | 1'258,198 | 1'380,903 | TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 1'258,198 | 1'380,903 |

| ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31 | | |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| | 2011 | 2012 |
| Ventas Netas | 2'080,245 | 2'218,138 |
| Costo de Ventas | 2'049,737 | 1'564,558 |
| Utilidad Bruta | 30,508 | 653,580 |
| Gastos de Operación | 544,118 | 703,792 |
| Otros Ingresos (Gastos) | 520,829 | 10,790 |
| Utilidad antes de Impuesto a la Renta | 7,219 | -39,422 |
| Impuesto a la Renta | 5,346 | 40,468 |
| Reserva Legal | 187 | 0 |
| UTILIDAD NETA | 1,686 | 1,046 |

AGRITALISA S.A.

Se vendieron a:

| | |
|--|-------------------|
| Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A. | 203,211 TM |
| y a Alexacorp S.A. | <u>27,250 TM</u> |
| Total de caña | 230,461 TM |

Aumento de **47,941 TM**, producto de cosechar **2,409 has.**, **290** más que la zafra pasada con un mayor rendimiento de **9.54 TM/ha.**, y un promedio de **96 TM/ha**, **11%** superior.

Facturamos a **\$30.65** por TM para un ingreso de **\$7'064,206** y una Utilidad Bruta, deducido el Costo de Venta, (**\$3'428,474**), que después de Gastos e Impuesto a la Renta, concluyó en una **Utilidad Neta de \$2'407,981.**

Por decisión de la Junta General, se acordó repartir un Dividendo en efectivo de **\$900,000**, pues aún se tiene que atender la deuda por la adquisición de la Hacienda Yolanda (**\$408,723**) y el pago de Impuesto a la Renta **\$666,359.**

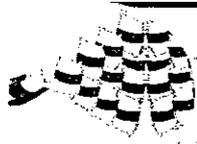
AGRÍCOLA TALISMÁN S.A., AGRITALISA

BALANCE GENERAL a Dic.31

| <u>ACTIVOS</u> | <u>2011</u> | <u>2012</u> | <u>PASIVOS</u> | <u>2011</u> | <u>2012</u> |
|----------------------|-------------------|-------------------|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Corriente | 2'391,598 | 4'236,170 | Corriente | 1'739,715 | 1'696,709 |
| Fijo | 7'473,157 | 7'445,438 | Largo Plazo | 406,756 | 141,198 |
| Activo Biológico | 1'640,405 | 1'506,650 | Pasivo por Imp. Diferido | <u>502,354</u> | <u>518,481</u> |
| Otros Activos | 50,000 | 50,000 | TOTAL PASIVO | 2'648,825 | 2'356,388 |
| | | | PATRIMONIO | | |
| | | | Capital Social | 3'000,000 | 3'000,000 |
| | | | Reservas | 2'697,234 | 3'783,277 |
| | | | Resultados Acum. Por Adopción NIIF | 1'690,612 | 1'690,612 |
| | | | Utilidad Año | <u>1'518,489</u> | <u>2'407,981</u> |
| | | | TOTAL PATRIMONIO | 8'906,335 | 10'881,870 |
| TOTAL ACTIVOS | <u>11'555,160</u> | <u>13'238,258</u> | TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | <u>11'555,160</u> | <u>13'238,258</u> |

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31

| | <u>2011</u> | <u>2012</u> |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|
| Ventas Netas | 5'192,933 | 7'064,206 |
| - Costos Agrícolas | <u>(2'943,416)</u> | <u>(3'635,732)</u> |
| Utilidad Bruta | 2'249,517 | 3'428,474 |
| - Gastos de Administración | (91,573) | (67,109) |
| Otros Ingresos (Egresos) | (96,855) | (84,558) |
| Valor de Reposición Plantaciones | <u>94,768</u> | <u>162,878</u> |
| Utilidad antes de Impuestos | 2'155,857 | 3'439,685 |
| - Impuesto a la Renta Corriente | (498,195) | (748,023) |
| - Impuesto a la Renta Diferido | 29,548 | (16,127) |
| - Reserva Legal | <u>(168,721)</u> | <u>(267,553)</u> |
| UTILIDAD NETA | <u>1'518,489</u> | <u>2'407,981</u> |



DOCONSA S.A.

Propietaria de las Bodegas ubicadas en el Cantón Durán donde almacenamos parte del azúcar que produce el *Ingenio San Carlos*, nuestro principal cliente.

Se embodegaron 2'683,916 sacos, generando ingresos de \$618,000, a un costo de \$0.16 por saco.

La Utilidad Neta después del Impuesto a la Renta y Reserva Legal (10%) fue de \$284,121, resolviendo la Junta General, distribuir \$250,000.

Este es el primer año que la Información Financiera se la presenta bajo las Normas NIIF.



DOCONSA S.A.

BALANCE GENERAL a Dic.31

| <u>ACTIVOS</u> | <u>2011</u> | <u>2012</u> | <u>PASIVOS</u> | <u>2011</u> | <u>2012</u> |
|----------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Corriente | 724,374 | 715,928 | Corriente | 67,372 | 115,525 |
| Propiedades | 2'005,841 | 2'168,559 | Pasivo por Imp. Diferido | 144,306 | 134,734 |
| | | | <u>TOTAL PASIVO</u> | 211,678 | 250,259 |
| | | | <u>PATRIMONIO</u> | | |
| | | | Capital Social | 1'016,140 | 1'016,140 |
| | | | Reservas | 328,706 | 360,740 |
| | | | Resultados Acum. Por Adopción NIIF | 968,245 | 973,227 |
| | | | Utilidad del Ejercicio | 205,447 | 284,121 |
| | | | <u>TOTAL PATRIMONIO</u> | 2'518,538 | 2'634,228 |
| TOTAL ACTIVOS | <u>2'730,216</u> | <u>2'884,487</u> | TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | <u>2'730,216</u> | <u>2'884,487</u> |

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31

| | <u>2011</u> | <u>2012</u> |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Almacenamiento | 423,000 | 618,000 |
| - Gastos de Administración | 69,650 | 161,954 |
| - Depreciación (Edificio) | 54,517 | 52,659 |
| Otros Egresos (Ingresos) | (631) | 287 |
| Utilidad antes de Impuestos. | 299,464 | 403,100 |
| - Impuesto a la Renta | 71,743 | 87,410 |
| - Reserva Legal | 22,274 | 31,569 |
| UTILIDAD NETA | <u>205,447</u> | <u>284,121</u> |

No solo reciclamos.
Garantizamos
una disposición final
de los residuos
AMBIENTALMENTE
RESPONSABLE

1800 RECICLA

intercia
www.intercia.com

INTERCIA S.A., en el año 2012 cumplió **10** años de vida institucional y logró un record en ventas de material reciclado tanto en dólares como en toneladas. Gran parte de este crecimiento se debe a las plantas recolectoras, estratégicamente ubicadas en Guayaquil, Quito, Montecristi y Sangolquí, además de la nueva instalación de reciclaje electrónico en el cantón Durán, permitiendo así incrementar los volúmenes de las diferentes materias primas: cartón, papel, PET y ahora residuos electrónicos.

Durante el 2012 la recolección total de cartón fue **1.81%** mayor al año 2011.

Las ventas en dólares un **8.33%** superiores.

El volumen de entrega de cartón a Papelera Nacional S.A., -nuestro principal cliente-, cubrió el **39%** de sus necesidades.

Continuando con el plan de consolidación y mejoramiento continuo; durante el 2012 se han llevado a cabo inversiones entre las que podemos mencionar:

- La construcción y puesta en marcha en el cantón Durán -como indicamos- de la nueva Planta de Reciclaje Electrónico, en un área de **2,800 m²** -con capacidad de **24,000 TM** al año- que inició operaciones en Agosto del 2012. Cuenta con una embaladora vertical, montacargas, báscula de **80 TM**, etc.



Su inauguración se realizó en un evento con la presencia de la Vice-Ministra del Ministerio de Ambiente, **Dra.**

Mercy Borbor Córdova, representante del Ministerio de la Productividad, Secretario del Comex, miembros del Directorio, ejecutivos de GEEP, compañía canadiense líder -a nivel mundial- de reciclaje eléctrico y electrónico, y funcionarios de diversos medios de comunicación.

- En el mes de Agosto el Ministerio del Ambiente con la intervención de la misma autoridad, procedió a la entrega de una placa al Gerente General de la Empresa,



- Ing. Xavier Icaza B.** como Reconocimiento *PUNTO VERDE* por una producción más limpia en el ahorro de agua que INTERCIA utiliza en su proceso de producción.
- Exitosa auditoria de seguimiento de ISO 9001:2008 e ISO 14001:2004 de la planta matriz del km. 10.5 vía Daule, y las de Quito, Sangolquí, Montecristi e inclusión de la planta de E-waste en Durán.
- Compra de un Terreno de 80,000 m² en el km. 26 vía Daule, en el mes de Agosto, donde se construirá el nuevo *Centro Integral de Reciclaje*.
- Cambio de imagen que permite a INTERCIA S. A. darse a conocer como líder de reciclaje a nivel nacional.

Debido a la crisis mundial, los costos de los diferentes “commodities” incluido el papel, motivaron una baja en volúmenes y precios en el mercado internacional, razón por la cual se redujeron las exportaciones.

Las ventas totales de materiales y servicios fueron superiores en **8.33%** al 2011.



A partir de Enero del 2012 entró en vigencia por parte del

Gobierno Nacional el impuesto redimible a las botellas plásticas de PET no retornables, que regula la devolución a las embotelladoras por un valor de **\$0.02** por envase, generando inmediatamente un incremento en los volúmenes de recolección; es así como a partir del 1^o de Marzo del 2012 se constituyó INTERCIA como *PUNTO DE CANJE*.

La **Utilidad** después Impuestos del Ejercicio suma **\$2'180,926**. El Directorio –por instrucciones de Inversancarlos S.A.- propuso a la Junta General de Accionistas que, luego de destinar **\$216,593** para Reserva Legal, se declare un dividendo en efectivo de **\$500,000**; así mismo recomendó que se capitalice la cantidad de **\$260,000**, a fin de fortalecer la posición patrimonial de la Compañía. Finalmente el Directorio

sugirió que el remanente de los resultados del Ejercicio sea apropiado como Reserva Facultativa.

El importante crecimiento de esta muy pequeña operación que se inició en el año 2000, nos demuestra la visión a futuro que afortunadamente tuvieron sus entusiastas impulsores, los ingenieros **Mariano y Juan González**, respaldados por la esmerada y diligente labor de su Gerente General ingeniero **Xavier Ycaza** y de su Gerente Financiero **José Luis Costa**.

Para todos ellos, sus empleados y obreros nuestro especial reconocimiento.

| ÍNDICES | 2011 | 2012 |
|-------------------------------|-------------|-------------|
| <u>LIQUIDEZ</u> | | |
| Razón Corriente | 1.32 | 1.25 |
| Prueba Ácida | 1.16 | 1.12 |
| <u>APALANCAMIENTO</u> | | |
| Deuda Total a Total Activos | 0.43 | 0.34 |
| Deuda Total a Capital Social | 1.07 | 1.10 |
| Deuda Total a Patrimonio | 0.77 | 0.52 |
| Patrimonio a Total de Activos | 0.57 | 0.66 |

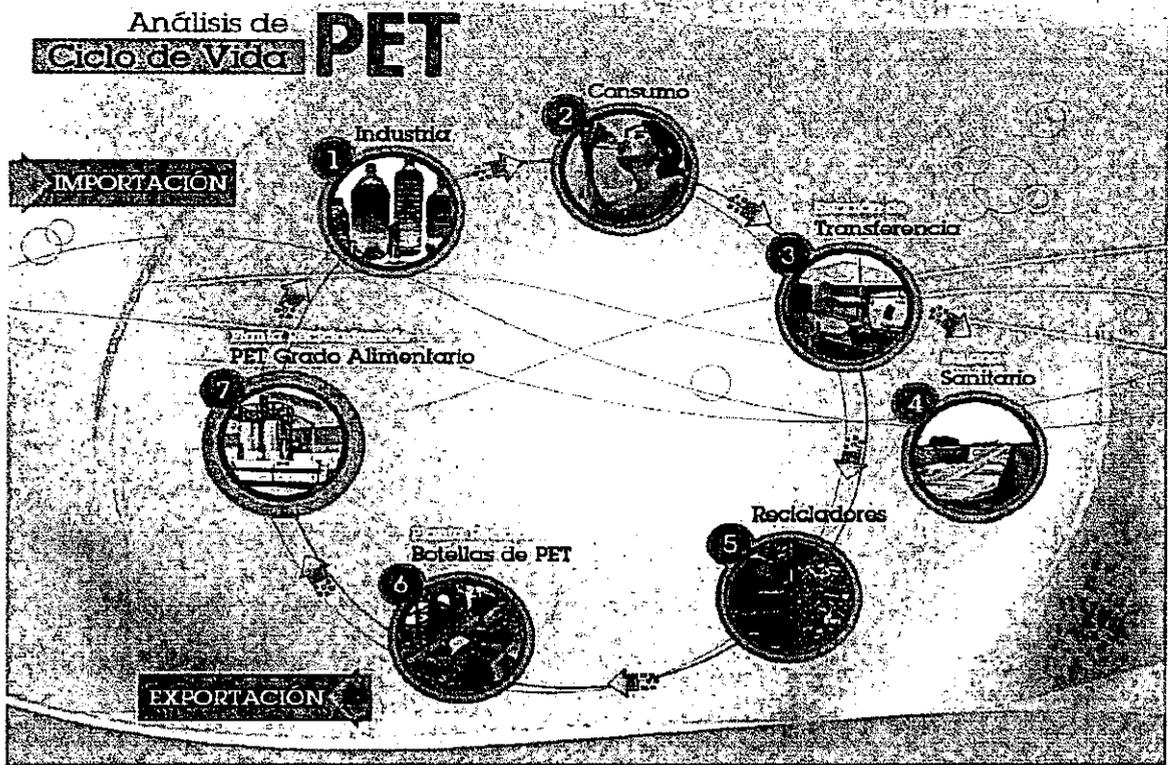
INTERCIA S.A.

BALANCE GENERAL a Dic.31

| ACTIVOS | 2011 | 2012 | PASIVOS | 2011 | 2012 |
|----------------------------------|------------------|------------------|-----------------------------------|------------------|------------------|
| Corriente | 2'637,639 | 3'065,419 | Corriente | 2'001,383 | 2'443,683 |
| Propiedades Neto | 3'234,330 | 5'101,963 | Largo Plazo | 840,554 | 550,058 |
| Plusvalía Mercantil Neto | 524,109 | 544,109 | TOTAL PASIVOS | 2'841,937 | 2'993,741 |
| Inver. en Acciones | 800 | 1,599 | PATRIMONIO | | |
| Otros Activos y Cargos Diferidos | 142,913 | 59,431 | Capital Social | 2'657,905 | 2'712,905 |
| | | | Reserva legal | 203,986 | 420,579 |
| | | | Resultados por aplicación de NIIF | 233,483 | 233,483 |
| | | | Utilidades Disponibles | 602,480 | 2'411,813 |
| | | | TOTAL PATRIMONIO | 3'697,854 | 5'778,780 |
| TOTAL ACTIVOS | 6'539,791 | 8'772,521 | TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 6'539,791 | 8'772,521 |

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31

| | 2011 | 2012 |
|--|----------------|------------------|
| Ventas Netas | 20'149,510 | 22'059,455 |
| - Costo de Ventas | 17'200,961 | 16'846,080 |
| Utilidad Bruta | 2'948,549 | 5'213,375 |
| - Gastos Administrativos y Ventas | 1'788,276 | 1'897,317 |
| - Gastos Financieros | 28,821 | 56,584 |
| Otros Ingresos (Egresos) | 1,947 | 15,440 |
| Utilidad antes de Participación e Imp. | 1'133,399 | 3,274,914 |
| - Participación Trabajadores e Imp. a la Renta | 382,210 | 1'093,988 |
| - Reserva Legal | 66,873 | 216,593 |
| UTILIDAD NETA | 684,316 | 1'964,333 |



RECISA S.A. procesa, comercializa y exporta Tereftalato de Polietileno PET en hojuelas o flake. El PET –como ustedes conocen- es la materia prima utilizada en la elaboración de botellas plásticas para bebidas gaseosas, agua y otros productos tales como láminas, paneles, alfombras, textiles y fibra óptica.

Con la creación por parte del Gobierno Nacional del impuesto redimible a las botellas no retornables, -ya comentado- fuimos beneficiados con un significativo incremento en la recolección, que nos permitió procesar a toda capacidad en las 2 líneas (PET molido y lavado y PET sin lavar).

Los precios de venta sufrieron una caída a partir del segundo semestre consecuencia de la crisis mundial que afectó el consumo; sin embargo, los altos volúmenes de exportación superiores al 2011, compensaron la disminución de los mismos.

El total vendido ascendió a **\$8'653,927** de los que **\$1'328,435** corresponden a exportaciones de papel comprado a Intercia S.A., donde esta última retiene toda el beneficio.

La **Utilidad** después de Impuestos suma **\$109,802** de la cual el Directorio propuso a la Junta General luego de destinar **\$10,266** para la Reserva Legal, se apropie el resto de los resultados como una Reserva Facultativa.

Si bien la **Utilidad Neta** del 2012 de **\$99,536** es inferior en **\$595,571** a la del 2011 (**\$695,107**), se debió a servicios de recolección que Intercia facturó a Recisa en ese año, cumpliendo así disposiciones de la comentada Ley del Impuesto *Redimible a la Recolección* que debe realizarla una Empresa diferente a la que procesa la botella, como es este caso entre Recisa e Intercia.

| ÍNDICES | 2011 | 2012 |
|-------------------------------|-------------|-------------|
| <u>LIQUIDEZ</u> | | |
| Razón Corriente | 6.77 | 2.72 |
| Prueba Ácida | 6.14 | 2.58 |
| <u>APALANCAMIENTO</u> | | |
| Deuda Total a Total Activos | 0.12 | 0.45 |
| Deuda Total a Capital Social | 0.22 | 1.15 |
| Deuda Total a Patrimonio | 0.13 | 0.80 |
| Patrimonio a Total de Activos | 0.88 | 0.55 |

RECISA S.A.

BALANCE GENERAL a Dic.31

| <u>ACTIVOS</u> | <u>2011</u> | <u>2012</u> | <u>PASIVOS</u> | <u>2011</u> | <u>2012</u> |
|----------------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Corriente | 1'767,162 | 3'196,566 | Corriente | 261,214 | 1'175,280 |
| Propiedades Neto | 823,884 | 779,008 | Largo Plazo | 38,719 | 599,380 |
| Otros Activos y Cargos Diferidos | 4,122 | 4,123 | TOTAL PASIVO | 299,933 | 1'774,660 |
| | | | <u>PATRIMONIO</u> | | |
| | | | Capital Social | 1'341,546 | 1'541,546 |
| | | | Reserva Legal | 128,030 | 138,296 |
| | | | Resultados por aplicación de NIIF | 122,609 | 122,609 |
| | | | Utilidades Disponibles | 703,050 | 402,586 |
| | | | TOTAL PATRIMONIO | 2'295,235 | 2'205,037 |
| TOTAL ACTIVOS | <u>2'595,168</u> | <u>3'979,697</u> | TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | <u>2'595,168</u> | <u>3'979,697</u> |

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31

| | <u>2011</u> | <u>2012</u> |
|--|-----------------------|----------------------|
| Ventas Netas | 7'240,597 | 8'653,927 |
| - Costo de Ventas | <u>5'986,280</u> | <u>8'176,667</u> |
| Utilidad Bruta | 1'254,317 | 477,260 |
| - Gastos Administrativos y Ventas | 211,579 | 239,748 |
| - Gastos Financieros | 6,931 | 55,763 |
| - Otros Ingresos (Egresos) | <u>600</u> | <u>(3,552)</u> |
| Utilidad antes de Participación e Imp. | 1'036,407 | 178,197 |
| - Participación Trabajadores e Imp. a la Renta | 242,786 | 68,395 |
| - Reserva Legal | <u>98,514</u> | <u>10,266</u> |
| UTILIDAD NETA | <u>695,107</u> | <u>99,536</u> |

GLOBAL RECYCLING COMPANY

PANAMÁ Y NEVADA

Ventas

Su *quinto* año de operación fue extremadamente complicado, disminuyendo sus ventas en **16.06%** con relación al anterior. En el primer trimestre se vendió el **31%** del volumen anual y **69%** en el segundo.

Las ventas a Papelera Nacional S.A. reduciéndose en **11,847 TM**, se compensaron parcialmente con despachos a los mercados Asiáticos, pero con márgenes inferiores.

Como resultado las ventas totales cayeron en **\$3'189,475** afectadas por las menores adquisiciones ecuatorianas y por una sensible disminución del **18%** -equivalentes a **\$48.5/TM**- resultado de la caída del precio en los mercados internacionales.

Abastecimiento

Los proveedores por los motivos enunciados, fueron esta vez Centro América (**73%**), Europa (**18%**), y Sudamérica (**5%**).

El precio promedio de compra bajó el **17%** (**\$42.53/TM**).

Financiero

La pérdida consolidada de Panamá y Nevada llegó a **\$129,499** por la reducción en ventas del **31%** y en TM del **16%**.

El **69.53%** de los Activos Totales (**\$3'953,885**) corresponden a Cuenta por Cobrar a PANASA, el **23.34%** a CMPC de Chile, **5.40%** con exportadores de USA, **0.73%** por anticipos para adquisición de materias primas y **1%** en otras cuentas.

El Pasivo **\$3'383,944**, préstamo del Lloyds Bank (**\$2'400,000**) e intereses por pagar de (**\$174,000**) y a proveedores por **\$809,944**.

El Patrimonio de **\$569,942** se descompone en **\$450,000** del Capital original más **\$249,440** de Utilidades de anteriores Ejercicios, menos la pérdida de este año: **\$129,499**. No podemos ni debemos aceptar estos resultados, pero por otro lado es justo y razonable aquilatar el enorme esfuerzo desplegado por la administración (2 personas) para evitar mayores afectaciones.

El futuro es bueno, los precios mejoran, y, al recuperarse el Flujo de Caja original, podemos, con seguridad, esperar vientos favorables, por ello, especial agradecimiento por su tesonero esfuerzo a su Presidente Ing. **Juan González** y al Ing. **Ángel Sánchez**.

GRC PANAMÁ

| ÍNDICES | 2011 | 2012 |
|--------------------------------|-------------|-------------|
| <u>LIQUIDEZ</u> | | |
| Razón Corriente | 7.67 | 5.88 |
| Prueba Ácida | 7.67 | 5.88 |
| <u>APALANCAMIENTO</u> | | |
| Deuda Total a Total Activos | 0.89 | 0.91 |
| Deuda Total a Capital Social | 10.41 | 10.93 |
| Deuda Total a Patrimonio | 7.89 | 10.18 |
| Capital Social a Total Activos | 0.09 | 0.08 |

GRC NEVADA

| ÍNDICES | 2011 | 2012 |
|--------------------------------|-------------|-------------|
| <u>LIQUIDEZ</u> | | |
| Razón Corriente | 1.93 | 1.64 |
| Prueba Ácida | 1.93 | 1.64 |
| <u>APALANCAMIENTO</u> | | |
| Deuda Total a Total Activos | 0.52 | 0.61 |
| Deuda Total a Capital Social | 2.04 | 2.40 |
| Deuda Total a Patrimonio | 1.07 | 1.54 |
| Capital Social a Total Activos | 0.25 | 0.25 |

GLOBAL RECYCLING COMPANY PANAMÁ

| BALANCE GENERAL a Dic.31 | | | | | |
|--------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <u>ACTIVOS</u> | <u>2011</u> | <u>2012</u> | <u>PASIVOS</u> | <u>2011</u> | <u>2012</u> |
| Corriente | 3'161,461 | 3'241,304 | Corriente | 412,284 | 551,308 |
| Otros Activos | 7,074 | 0 | Largo Plazo | 2'400,000 | 2'400,000 |
| | | | TOTAL PASIVOS | <u>2'812,284</u> | <u>2'951,308</u> |
| | | | <u>PATRIMONIO</u> | | |
| | | | Capital Social | 270,000 | 270,000 |
| | | | Resultado Ejercicios Anteriores | 50,876 | 86,251 |
| | | | UTILIDAD (PÉRDIDA) | <u>35,375</u> | <u>(66,255)</u> |
| | | | TOTAL PATRIMONIO | <u>356,251</u> | <u>289,996</u> |
| TOTAL ACTIVOS | <u>3'168,535</u> | <u>3'241,304</u> | TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | <u>3'168,535</u> | <u>3'241,304</u> |

| ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31 | | |
|-----------------------------------|----------------------|------------------------|
| | <u>2011</u> | <u>2012</u> |
| Ventas Netas | 8'710,191 | 5'425,113 |
| Costo de Ventas | <u>8'228,069</u> | <u>5'093,332</u> |
| Utilidad Bruta | 482,122 | 331,781 |
| Gastos de Operación y Financieros | 446,747 | 398,036 |
| UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA | <u>35,375</u> | <u>(66,255)</u> |

GLOBAL RECYCLING COMPANY NEVADA

BALANCE GENERAL a Dic.31

| <u>ACTIVOS</u> | <u>2011</u> | <u>2012</u> | <u>PASIVOS</u> | <u>2011</u> | <u>2012</u> |
|----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Corriente | 710,419 | 712,581 | Corriente | 367,230 | 432,636 |
| | | | TOTAL PASIVOS | 367,230 | 432,636 |
| | | | <u>PATRIMONIO</u> | | |
| | | | Capital Social | 180,000 | 180,000 |
| | | | Resultado Ejercicios Anteriores | 110,719 | 163,189 |
| | | | UTILIDAD (PÉRDIDA) | 52,470 | (63,244) |
| | | | TOTAL PATRIMONIO | 343,189 | 279,945 |
| TOTAL ACTIVOS | <u>710,419</u> | <u>712,581</u> | TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | <u>710,419</u> | <u>712,581</u> |

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31

| | <u>2011</u> | <u>2012</u> |
|--------------------------------|----------------------|------------------------|
| Ventas Netas | 1'496,891 | 1'592,494 |
| Costo de Ventas | 1'291,946 | 1'517,252 |
| Utilidad Bruta | 204,945 | 75,242 |
| Gastos de Operación | 152,475 | 138,486 |
| UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA | <u>52,470</u> | <u>(63,244)</u> |

ANCELCORP S.A.

Una Compañía de *Servicios Logístico* que realiza gestiones de movimiento terrestre y naviero para Empresas del exterior en la compra-venta de materias primas. Tiene su domicilio ubicado en Km. 1.5 Vía Samborondón.

El año 2012 coordinó el movimiento de **1,450** contenedores en un poco más de **170** embarques.

El personal de la Empresa está compuesto por 2 personas, el Gerente General y la Contadora.

En su *quinto* año de actividades facturó **\$295,140** dólares a sus 2 clientes: GRC Panamá y GRC Nevada, con un total de gastos por **\$278,633**, siendo el principal componente salarios, adicionales e indemnizaciones con el **89.23%** y arriendo **4.11%** de sus ingresos, con una Utilidad Neta de **\$12,478**.

Tiene activos por **\$70,861**, pasivos por **\$29,513** y de Patrimonio **\$41,348**.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(INFORME INDIVIDUAL),
INVERSANCARLOS S.A.**

Disponible:

\$1'910,975, ligeramente superior en \$23,388, un 1%, en cuenta corriente en Banco del Pacífico \$70,251 y Lloyds Miami \$3,550 e Inversiones Locales \$1'837,174.

Exigible:

\$2'699,686, se incrementa en \$346,574 principalmente por anticipo entregado a Accionistas sobre las utilidades del presente año.

Inversiones en Acciones:

\$60'288,526 correspondientes a nuestra Inversiones en Empresas Subsidiarias.

Se detallan a continuación de manera comparativa:

| COMPANÍA | 2011 | 2012 | PARTICIPACIÓN |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------|
| <i>Papelera Nacional S.A.</i> | 35'129,149 | 35'129,149 | 100% |
| <i>Cartonera Nacional S.A.</i> | 7'275,892 | 7'275,892 | 94.012% |
| <i>Soderal S.A.</i> | 7'930,323 | 7'930,323 | 100% |
| <i>Carbogas S.A.</i> | 684,510 | 684,510 | 50% |
| <i>Doconsa S.A.</i> | 1'439,367 | 1'439,367 | 100% |
| <i>Agritalisa S.A.</i> | 4'055,803 | 4'055,803 | 100% |
| <i>Intercia S.A.</i> | 2'100,511 | 2'100,511 | 100% |
| <i>Recisa S.A.</i> | 1'199,336 | 1'199,336 | 100% |
| <i>Global Recycling Co. S.A.</i> | 270,000 | 270,000 | 100% |
| <i>Global Recycling LLC.</i> | 180,000 | 180,000 | 100% |
| <i>Electrobiocorp S.A.</i> | 22,500 | 22,500 | 90% |
| <i>Otros</i> | 1,135 | 1,135 | |
| TOTAL | 60'288,526 | 60'288,526 | |

El **Pasivo Corriente** aumenta en \$279,912 en la *Cuenta por Pagar Accionistas*, principalmente.

El **Patrimonio** sube en \$90,047 por la Reserva Legal, totalizando \$63'855,835, según el cuadro siguiente:

| PATRIMONIO | 2011 | 2012 |
|--|-------------------|-------------------|
| Capital Social | 55'000,000 | 55'000,000 |
| Reserva Legal | 5'056,127 | 5'386,209 |
| Reserva Facultativa | 5'657,001 | 5'657,001 |
| Resultados por adopción NIIF | -5'158,107 | -5'158,107 |
| Utilidad del Año | 3'210,767 | 2'970,733 |
| TOTAL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS | 63'765,788 | 63'855,837 |

Los ingresos por concepto de Dividendos recibidos en efectivo de las Compañías subsidiarias, se detallan:

| COMPañÍA | 2011 | 2012 | VARIACIÓN |
|-------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Cartonera Nacional S.A. | 2'005,247 | 1'841,323 | -163,923 |
| Papelera Nacional S.A. | 1'500,000 | 0 | -1'500,000 |
| Soderal S.A. | 0 | 700,000 | 700,000 |
| Agrícola Talismán S.A. | 0 | 700,000 | 700,000 |
| Intercia | 200,000 | 200,000 | 0 |
| Recisa | 100,000 | 100,000 | 0 |
| Doconsa | 150,000 | 200,000 | 50,000 |
| TOTAL | 3'955,246 | 3'741,323 | -213,923 |

Los Gastos de Operación aumentan un 4% (\$21,020) y los intereses ganados \$86,734.

RESULTADO DE LA CONSOLIDACIÓN

Nuestros Auditores Externos al igual que en el año anterior incluyen un segundo Informe, la Consolidación de Inversancarlos y sus Subsidiarias, estableciendo una Utilidad de \$11'562,849 que recoge los resultados operacionales de todas las subsidiarias, mayor en \$8'262,034 por cuanto el informe individual solo registra como ingresos los dividendos en efectivos recibidos de las subsidiarias.

Un total de Activos consolidado de \$202'466,046 y un Patrimonio Total de \$129'596,863.

REPARTO DE UTILIDADES

El saldo de Caja conforma el primer ingreso líquido con \$1'910,975 más los Dividendos que percibiremos de las Subsidiarias que suman \$4'500,000 y que se destinarán a cubrir los Gastos Operacionales de \$520,000, inversión de capital en una Empresa nueva \$500,000 y un Dividendo en Efectivo de \$5'000,000, que se desglosa así:

| | |
|---------------------------------------|---------------------|
| Utilidad Neta del Ejercicio 2012 | \$ 2'970,733 |
| Menos Anticipo entregado | \$ 2'678,435 |
| Saldo por cancelar Utilidad 2012 | \$ 292,298 |
| Más Anticipo a cuenta Resultados 2013 | \$ 4'707,702 |
| DIVIDENDO A REPARTIR | \$ 5'000,000 |

Supera en \$1'000,000 a la distribución del Ejercicio anterior (25%) equivalente a un 9% sobre el Capital Social.

Al no contar con saldos adecuados, ya que se suprimió -hasta ahora- la valorización de las Empresas conforme al método VPP, no existen valores para distribuir un dividendo-acción en este Ejercicio.

Futuro y esperanzas

Es imposible actualmente realizar –como antaño- proyecciones a 5 o 10 años y confiar en su certeza. El mundo cambia cada día política y económicamente; los mercados son manipulados –en segundos- por los grandes operadores que, muchas veces, en sus especulaciones provocan importantes desbalances concentrando más riqueza y poder en manos de unos pocos, en detrimento de los de inferior escala.

Y quienes hace poco sólo eran expectativas, hoy son palpables realidades, siendo China el mejor ejemplo, y, otros de agresiva intemperancia, como Corea del Norte e Irán.

Este es el nuevo mundo en que nos toca desenvolvernos.

Así las cosas, gracias a nuestro grupo de variadas Empresas integrantes de esta tenedora de acciones, podemos contar con una diversificación que nos ofrece, un poco más de tranquilidad, ante un ambiente de constantes amenazas provenientes de todos lados.

Se ha realizado un considerable esfuerzo por sacar adelante a este grupo económico y me atrevería a aseverar que lo hemos logrado, con muy pocas excepciones, y aún éstas, tienen un futuro muy prometedor a corto plazo.

Los negocios de este tipo son así, unos ganan, otros reinvierten pero muy pocos pierden -gracias a Dios- constituyendo el sostén que permite repartir dividendos anuales desde su fundación en el 2000.

Consiguientemente nos sentimos complacidos por el deber cumplido y el esfuerzo desplegado, mereciendo nuestro reconocimiento sus Directores y Administradores, quienes con inteligencia, flexibilidad, paciencia y muchas veces...audacia! han guiado, a cada una de las Compañías, por el camino más seguro, salvando constantes inconvenientes.

Sin extenderme, ya que todos merecen nuestro aplauso, nombraré en representación de las principales Empresas a sus Gerentes: *Ing. Gonzalo Velásquez, Gustavo Heinert, Xavier Ycaza y Ángel Sánchez*, ante quienes presento nuestro cumplido agradecimiento, así como a su respectivo personal.

Por su vigilancia y control financiero de estas Empresas al Eco. **Ángel Zurita y Marcos Arichábala.**

No puedo dejar de mencionar a los **Directores** de Inversancarlos -integrantes también de los directorios de las Compañías- ante quienes reporto mi gestión, para reconocerles el respaldo brindado en todas las difíciles decisiones, que son obligatorias para la implementación de nuestras estrategias.

Y al **Ing. Mariano González**, nuestro dilecto Presidente, quien con su gran experiencia de siempre ha sido el líder e impulsor activo de los negocios de alcohol, cartón y reciclaje, que hoy día, se encuentran avanzando exitosamente. Para él nuestro especialísimo y singular agradecimiento.

Y a Ustedes, señores **Accionistas**, por su comprensión y confianza con las cuales invariablemente hemos contado.

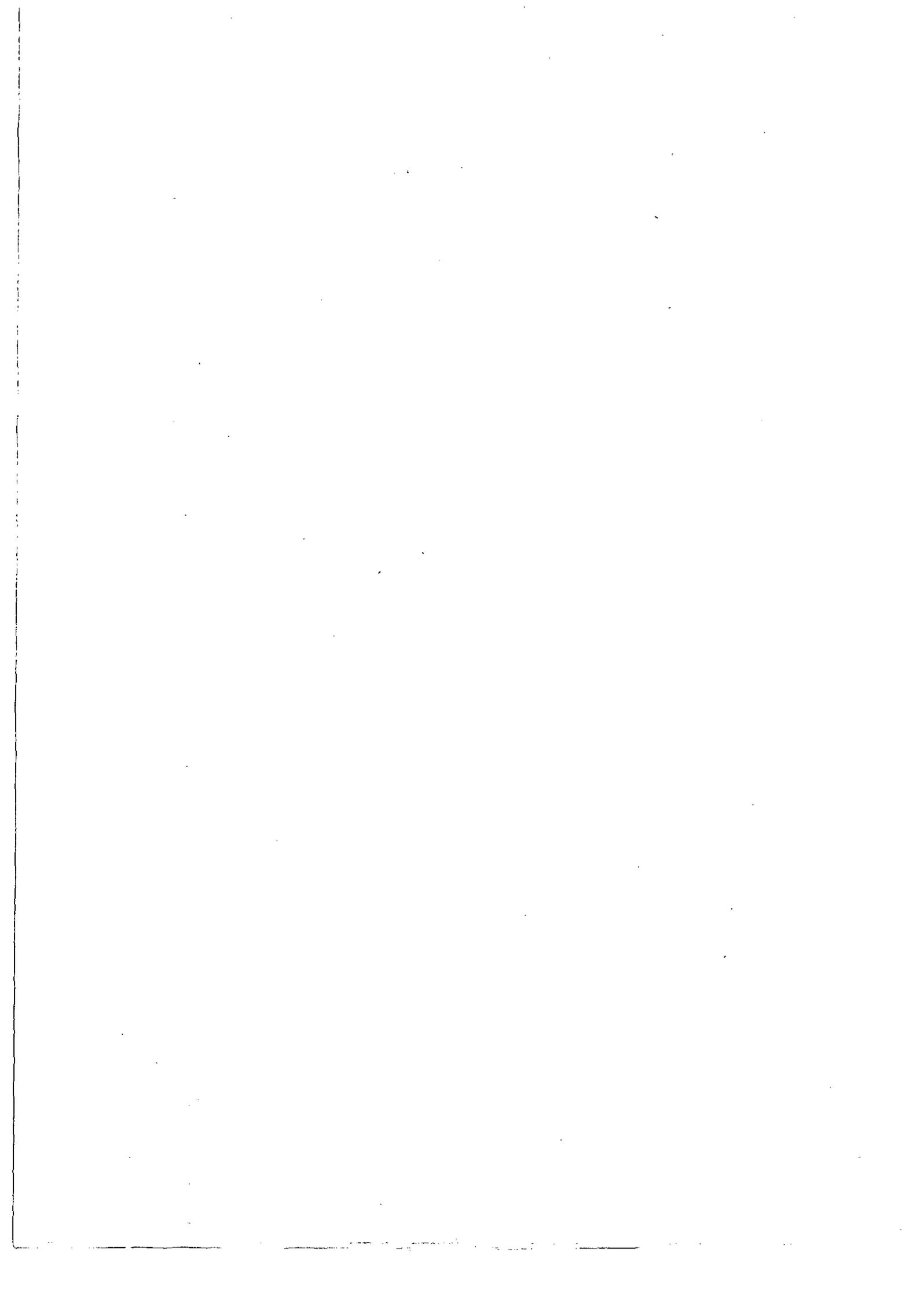
Con toda consideración,



Xavier E. Marcos,

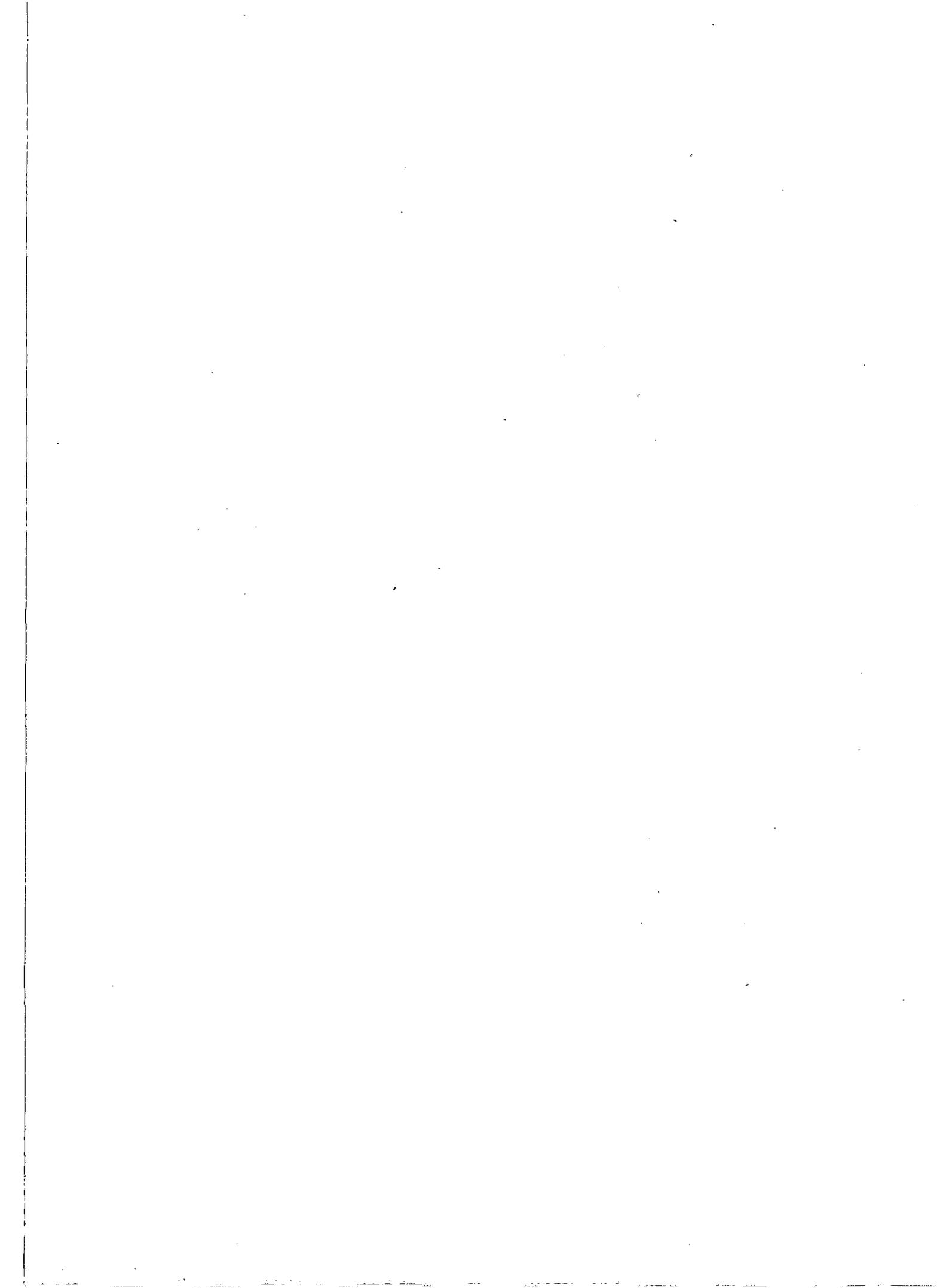
Gerente General

Abril, 18 del 2013



Inversancarlos S.A.

INFORME DEL COMISARIO



INFORME DEL COMISARIO

Abril 18, 2013

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 2013 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 92-1-4-3-0014 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 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, 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 u veracidad y seriedad.