

PELERA NACIONAL S.A. CARTONERA NACIONAL S.A.
Colombia SODERAL S.A. CARBOGAS S.A. AGRITALISA
A. DOCONSA S.A. INTERCIA S.A. RECISA S.A.
GLOBAL RECYCLING COMPANY S.A.
CARTONERA NACIONAL S.A.
CARBOGAS S.A. AGRITALISA
INTERCIA S.A. RECISA S.A.
GLOBAL RECYCLING COMPANY S.A.

INVERSANCARLOS S.A.

Junta General de Accionistas Ejercicio Económico 2013

PELERA NACIONAL S.A. CARTONERA NACIONAL S.A.
Colombia SODERAL S.A. CARBOGAS S.A. AGRITALISA
A. DOCONSA S.A. INTERCIA S.A. RECISA S.A.
GLOBAL RECYCLING COMPANY S.A.
CARTONERA NACIONAL S.A.
CARBOGAS S.A. AGRITALISA
INTERCIA S.A. RECISA S.A.
GLOBAL RECYCLING COMPANY S.A.

2014-04-30



JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

30 de Abril del 2014

AGENDA

1. CONVOCATORIA
 2. NÓMINA DIRECTORIO
 3. INFORME DE LA PRESIDENCIA
 4. INFORME DE LA GERENCIA GENERAL
 5. INFORME DEL COMISARIO
 6. ESTADOS FINANCIEROS
 - 6.1 Balance General
 - 6.2 Estado de Resultados
-
-

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

30 de Abril del 2014

AGENDA

1. CONVOCATORIA
2. NÓMINA DIRECTORIO
3. INFORME DE LA PRESIDENCIA
4. INFORME DE LA GERENCIA GENERAL
5. INFORME DEL COMISARIO
6. ESTADOS FINANCIEROS
 - 6.1 Balance General
 - 6.2 Estado de Resultados

**CONVOCATORIA A JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE
"INVERSANCARLOS S. A."**

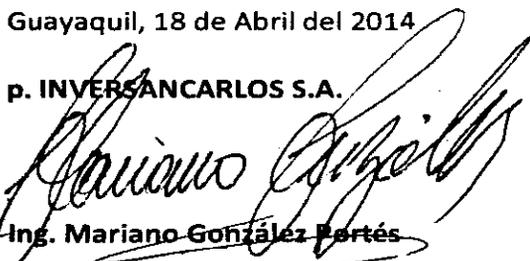
Por resolución del Directorio, en sesión celebrada el día 16 de Abril del 2014 se convoca a los señores Accionistas y al Comisario Principal de esta Compañía Economista Carlos Lemarie Chavarriaga, a la Junta General Ordinaria que se celebrará en la ciudad de Guayaquil, el día 30 de abril del 2014, **a las 11h00**, en el local social ubicado en las calles General Elizalde No. 114 y Pichincha, segundo piso, para tratar los asuntos que constan en el siguiente Orden del Día:

1. Conocer y resolver sobre los respectivos informes presentados por el Directorio a través de su Presidente y por el Gerente General, acerca de los negocios y actividades de la Compañía correspondientes al ejercicio económico del 2013;
2. Conocer y resolver sobre el informe presentado por el Comisario respecto de los negocios y actividades de la Compañía correspondientes al ejercicio económico del 2013;
3. Conocer y resolver sobre el Balance General y el Estado de Pérdidas y Ganancias de la compañía correspondientes al ejercicio económico del 2013;
4. Conocer y resolver sobre el informe de los Auditores Externos por el año 2013 y el resultante de la consolidación;
5. Resolver el destino de las utilidades del ejercicio económico del 2013 y autorizar el pago de un dividendo anticipado con cargo a las utilidades del 2014;
6. Seleccionar la firma de Auditores Externos que deberá contratarse para el año 2014; y
7. Designar cinco Directores Principales y cinco Suplentes, Gerente General y un Comisario Principal y un Suplente.

Con el fin de acreditar sus derechos y número de votos, los señores Accionistas se servirán, con anterioridad a la hora señalada para la Junta, acudir a la Secretaría de la Sociedad. Se comunica además, que el Balance General y el Estado de Pérdidas y Ganancias y sus anexos, así como los Informes de los Administradores y Comisarios han estado y continuarán a la disposición de los señores Accionistas en las oficinas de la Compañía, de conformidad con la Ley de Compañías; y que el Informe de los Auditores Externos estará a disposición de los señores Accionistas con la anticipación prevista en la misma Ley.

Guayaquil, 18 de Abril del 2014

p. INVERSANCARLOS S.A.


Ing. Mariano González Portés
Presidente



NOMINA DEL DIRECTORIO

INVERSANCARLOS S.A.

PRESIDENTE

- Ing. Mariano González Portés

DIRECTORES PRINCIPALES

- Dr. Miguel Macías Hurtado
- Ing. Juan González Portés
- Sr. Antoine de Castellane Marcos
- Sra. Verónica Reyes de Fernández

DIRECTORES SUPLENTES

- Sr. José Altgelt Kruger
- Sr. Pedro Isaías Bucaram
- Sr. Stanley Wright Roggiero
- Ing. Oscar Orrantia Vernaza
- Ing. Carlos Andrade González

GERENTE GENERAL

- Gestorquil S.A.
Lic. Xavier E. Marcos
Presidente Ejecutivo



PAPELERA NACIONAL S.A.

PRESIDENTE

- Ing. Mariano González Portés

VICEPRESIDENTE

- Sr. Russell Crawford Johnson

DIRECTORES PRINCIPALES

- Ing. Juan González Portés
- Ing. Carlos Andrade González
- Lcdo. Xavier Marcos Stagg
- Pedro Isaiás Bucaram

DIRECTORES SUPLENTE

- Sr. Antoine de Castellane Marcos
- Verónica Reyes de Fernández
- Ing. José Altgelt Kruger
- Dr. Miguel Macías Hurtado
- Ing. Oscar Orrantia Vernaza
- Ing. Augusto Ayala Ayala

**ING. GONZALO VELÁSQUEZ R.
GERENTE GENERAL**



SODERAL S.A.

PRESIDENTE

- Sr. Russell Crawford Johnson

DIRECTORES PRINCIPALES

- Sr. Antoine de Castellane Marcos
- Ing. Augusto Ayala Ayala

DIRECTORES SUPLENTE

- Sr. Stanley Wright Roggiero
- Ing. José Altgelt Kruger

**ING. CARLOS REYES
GERENTE**



INTERCIA S.A.

PRESIDENTE

» Ing. Juan González Portés

DIRECTORES PRINCIPALES

» Ing. Angel Sánchez Egas

» Ing. Carlos Andrade González

ING. XAVIER YCAZA B.

GERENTE GENERAL

RECISA S.A.

PRESIDENTE

» Ing. Juan González Portés

DIRECTORES PRINCIPALES

» Ing. Angel Sánchez Egas

» Ing. Carlos Andrade González

ING. XAVIER YCAZA B.

GERENTE GENERAL



INFORME DEL PRESIDENTE

INFORME JUNTA GENERAL INVERSANCARLOS

Creemos en nuestro País y así lo estamos demostrando por las inversiones que hemos realizado durante el 2013 en las distintas empresas que conforman el portafolio de compañías que controlamos a través de este *Holding*.

La última vez que nos reunimos fue el 28 de agosto del 2013, con ocasión de una Junta General Extraordinaria convocada para cancelar nuestra inscripción en el registro del mercado de valores y el contrato de depósito de desmaterialización de las acciones de la compañía suscrito con Decevale S.A. La Junta autorizó proceder con este trámite.

Debo informar a los señores Accionistas que nos reunimos con el SRI a quienes les preocupaba la resolución que íbamos a tomar y nos explicaron que el impuesto a las inversiones de empresas nacionales en el extranjero iba dirigido exclusivamente a la Bolsa de Valores y a los Bancos pero no al resto de inversionistas. Se determinó que no teníamos que pagar este impuesto, que podríamos reclamar los valores pagados en el pasado y consecuentemente desistimos de implementar la autorización que ustedes nos dieron.

La población del Ecuador está cercana a los **15.8** millones de habitantes, la reserva internacional de libre disponibilidad se situó en **4,745** millones de dólares, la inflación anualizada fue de **2.7%**. El porcentaje de nuestra deuda externa pública con

relación al PIB se encuentra alrededor de 13.9%. El riesgo país es de 569 puntos, el salario nominal promedio para el año 2014 es de \$396.67. Terminamos el año con una balanza comercial negativa de 1,351 millones de dólares. La importación de 640 millones de dólares más de “combustibles y lubricantes” que el año anterior explica primordialmente el actual déficit.

Estos son indicadores económicos publicados por el Banco Central del Ecuador que nos da una radiografía de nuestra situación actual.

Revisando ahora cómo nos ven desde el mundo exterior, hemos mejorado en el *ranking* de crecimiento de competitividad global consistentemente en los últimos años, hasta ubicarnos en el puesto número 71. Los esfuerzos realizados en salud, educación, infraestructura y el entorno macroeconómico son los factores más destacados.

Según el Banco Mundial, hacer negocios en el Ecuador es todavía difícil, las trabas burocráticas no se resuelven y el Presidente parece estar decidido a introducir reformas drásticas. En cuanto a la libertad económica, estamos frente a un Proyecto de cuestionables resultados, Ecuador no tiene un TLC con ningún país en el mundo, nuestro modelo de desarrollo está basado en un crecimiento endógeno, las restricciones a las importaciones no solo traen problemas a las industrias locales, sino también nos exponemos a posibles

retaliaciones comerciales con los países con quienes negociamos.

Si a todo esto le añadimos la apreciación del dólar, que en el período acumulado del 2011 al 2013 ha registrado un 6.4% frente al resto de monedas latinoamericanas que en su mayoría se han depreciado, las dificultades de los exportadores para competir son muy serias.

Ojalá lleguemos a un acuerdo con la Comunidad Europea pues el Ecuador pierde participación en sus exportaciones de banano frente a sus inmediatos competidores que ya tienen este tratado firmado, además el rendimiento por hectárea de nuestros agricultores es inferior al de otros países y los costos de producción van en aumento.

Algunas de las compañías que controlamos y que a continuación analizaremos, comenzaron a una pequeña escala y nos empeñamos en que crezcan y alcancen una masa crítica y se conviertan en generadoras de ingresos importantes y estables a los Accionistas. Para lograr este objetivo, es necesario seguir haciendo inversiones y reinversiones motivando que ellas, momentáneamente no repartan un dividendo con el fin de que a futuro sus aportes sean más significativos y agreguen valor a nuestras inversiones.

GRC Panamá, GRC Nevada y ANCELCORP S.A.

Estas compañías están en la labor comercializadora de desperdicios OCC y DKL en el exterior, y son importantes proveedoras de Papelera Nacional S.A. con su actividad global nos permite conocer en otros lugares del mundo, oportunidades de negocios para replicar las experiencias locales que gestionamos por muchos años. Sus resultados son positivos pero modestos.

El ingeniero Ángel Sánchez lidera esta actividad de compra, venta y logística con responsabilidad, austeridad, seriedad y entrega.

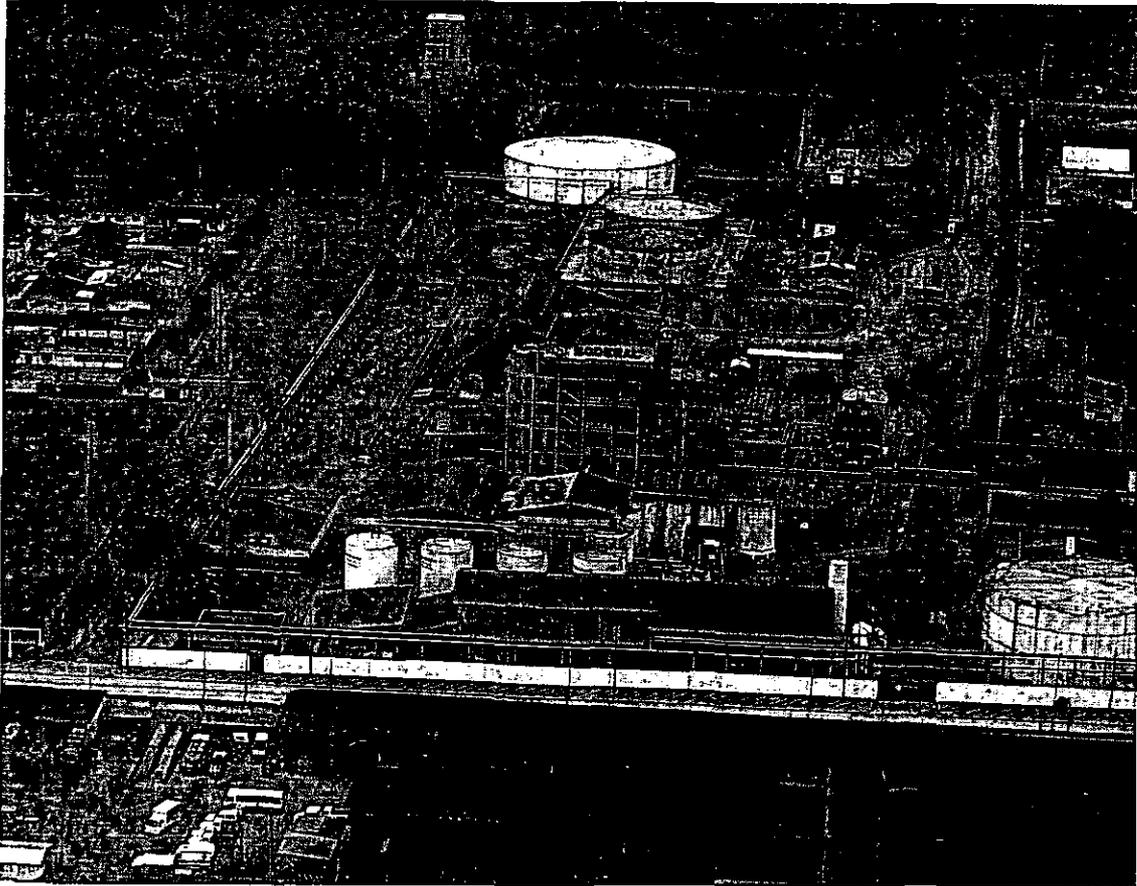
AGRITALISA S.A.

Es el cañicultor más importante del Ingenio San Carlos. Analizamos la posibilidad de reformar los contratos de compra-venta de caña de acuerdo a la conveniencia de ambas partes sobre los aspectos fiscales, administrativos y laborales.

Las haciendas antiguas (1,960 ha. cosechadas) localizadas hacia el este del Ingenio San Carlos, redujeron su tonelaje en un 20.77%; las haciendas localizadas hacia el oeste (307 ha. cosechadas) con más luminosidad bajaron su tonelaje en tan solo un 2.34%. Recordemos que estamos comparándolas con un año excepcional como el 2012; si lo hacemos con el promedio de los últimos cinco años la diferencia no es significativa.

Esta compañía aporta con \$812,000 a los ingresos de nuestro *Holding*.

SODERAL S.A.



Los resultados económicos del año se vieron afectados por dos factores: el primero, un daño en las torres de enfriamiento que originó que nuestros rendimientos se deterioren y el segundo, el consumo de jugo de caña como materia prima, cuyo costo es mayor al de la melaza.

Como en gobiernos anteriores, no logramos hasta la fecha una fórmula de precio para la compra del alcohol anhidro por parte del Estado que nos permita decidarnos a ampliar la capacidad de producción de este alcohol.

La fórmula actual, solo contempla factores externos y no los internos, tales como el precio de la caña establecido por el Gobierno.

En el año 2014 se espera ampliar el plan de bio-combustibles (gasolina eco-país) a todas las gasolineras de la ciudad de Guayaquil. La demanda de alcohol subirá y podríamos aspirar a vender una mayor cantidad de alcohol anhidro de lo que hasta hoy hemos entregado.

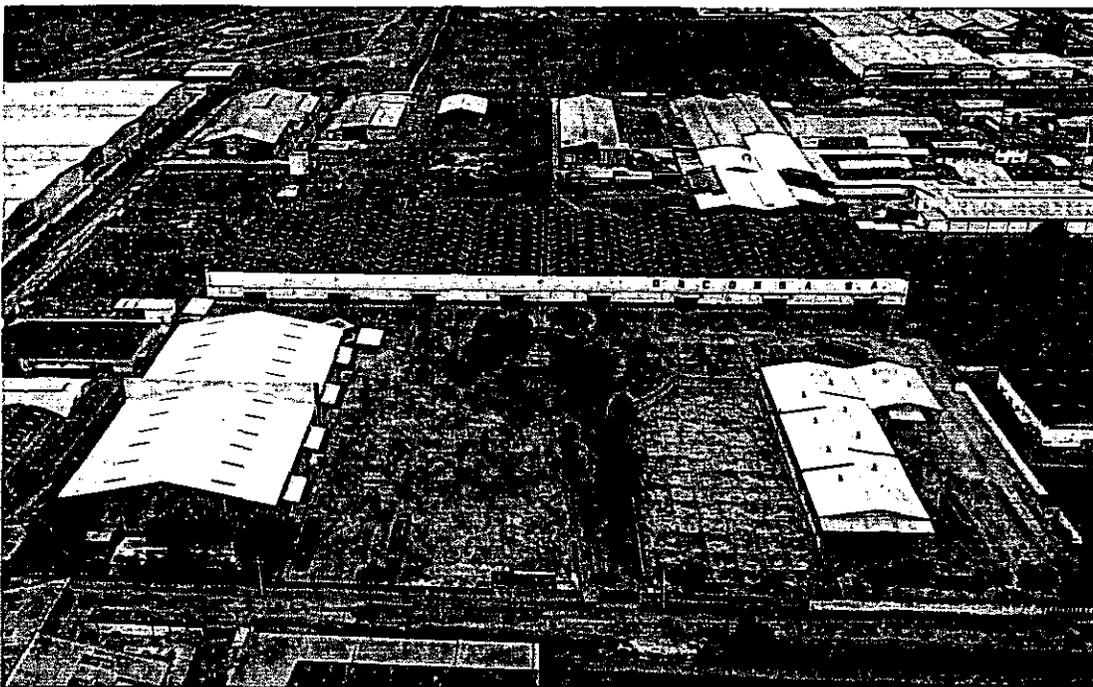
Actualmente vendemos toda nuestra capacidad de producción, entre el mercado local y exportaciones. La nueva inversión para producir alcohol anhidro en mayor cantidad, sólo nos daría mayor flexibilidad de producir los diversos alcoholes según su demanda y margen de rentabilidad, pero nuestra capacidad total sería la misma, limitada por la producción de melaza y jugo de caña que nos pueda entregar el Ingenio San Carlos.

La utilidad neta es de **\$598,005** inferior al ejercicio del año pasado y esta empresa aporta con **\$300,000** a los ingresos de nuestro *Holding*.

CARBOGAS S.A.

Esta compañía arrienda los tanques de almacenamiento ubicados a nivel nacional a Codana S.A. y Soderal S.A. que permite con estos ingresos cubrir su operación y generar un pequeño margen en sus resultados.

DOCONSA S.A.



Nuestra almacenera creció en capacidad con dos bodegas, una nueva de 3,628 m² y otra de 1,632 m² que compramos a Intercia S.A. (antiguas instalaciones de reciclaje electrónico).

Las facilidades para los choferes de los camiones (baños y comedor), sumadas a las de parqueo y áreas de maniobras, crean condiciones ideales para esta actividad.

No reparte un dividendo en atención a las inversiones realizadas.

CARTONERA NACIONAL S.A.

En Sudamérica en la costa del Pacífico, Colombia es la nación con mayor población y goza de una estabilidad política que nos hace sentir muy cómodos de poder participar en su desarrollo.

Esta inversión en el vecino país ubicada en el parque sur, zona de promoción del Municipio de Villa Rica, estaba amparada por la ley Páez, hasta inicios del año pasado.

Al terminarse los beneficios de la ley antes mencionada, nuestra tasa impositiva pasó del 25% al 33%, razón por la cual el Directorio de esta compañía recomendó que dentro del mismo parque industrial entráramos a su Zona Franca, acogiéndonos a los beneficios tributarios que la ley colombiana establece para estos regímenes, consecuentemente nuestra tasa impositiva se reduciría al 15%. El trámite ya se realizó y en los momentos actuales está en funcionamiento. Las empresas establecidas en la Zona Franca no pueden tener operaciones dentro de Colombia; consiguientemente, los centros de distribución los transformamos en una Empresa denominada Distribuidora Cartonera Nacional S.A. que asumió las funciones que ellos tenían.

Crecimos en ventas tanto en toneladas como en pesos colombianos; la utilidad neta se vio afectada por las devaluaciones del peso que incide en las importaciones de papel, nuestro costo más importante de producción, y como mencionamos anteriormente por el incremento de la tasa impositiva.

Los equipos usados con los que iniciamos nuestra operación, están siendo reemplazados por equipos nuevos para atender nuestra creciente demanda. Creemos también que ha llegado el momento de crecer en otros lugares del país, pero para eso se nos propone en el futuro reinvertir nuestras utilidades, después de que nuestra inversión ha sido totalmente recuperada. El Directorio se encuentra analizando esta propuesta.

Los dividendos siguen siendo los segundos más importantes del grupo con \$1'701,348.

Agradecemos a nuestro Presidente Don Carlos Rodríguez quien nos acompaña por muchos años, es nuestra referencia para todas las decisiones importantes que tomamos en Colombia. Nuestro Gerente Gonzalo Velásquez conocedor experimentado de la industria Cartonera que con John Mafla, Julián Arévalo y Hugo Serna dan cuenta de los buenos resultados obtenidos. Tenemos un equipo humano de 225 colaboradores de quienes nos debemos sentir muy orgullosos.

PAPELERA NACIONAL S.A.



Como expresaba en mi último informe a esta Junta General, pensaba que las dificultades que veníamos arrastrando habían tocado fondo y los resultados del año pasado confirman lo que les estimé en ese entonces.

No fue necesario parar los molinos de papel por falta de demanda y para lograr ese propósito acudimos a las exportaciones a distintos países como Colombia, Perú, Bolivia, Chile, Centroamérica y República Dominicana, respaldados por la excelente calidad de nuestro corrugado medio. Un importante cliente, nuestra compañía filial en Colombia, Cartonera Nacional S.A., crece consistentemente en sus importaciones, además de ser un excelente pagador. Estas

exportaciones afectan nuestro margen de utilidad, pero sin duda es mejor que paralizar los molinos.

Los costos de producción de papel y de cartón se han incrementado, fundamentalmente por un aumento del precio internacional del desperdicio, como también en el mercado local, producto de la competencia interna. Afortunadamente los precios de venta fueron significativamente mayores lo que permitió obtener un incremento en el margen industrial en el orden del 63% con relación al año anterior.

Gracias al esfuerzo de la Gerencia Comercial, rompimos la barrera de los 100 millones con un total de \$103'180,719. Las ventas se incrementaron en 23% respecto al 2012 debido al aumento en los volúmenes y precios tanto del papel como en cartón. En el primer caso se dio por la reactivación económica de Estados Unidos a pesar de la convalecencia de la zona Euro. En cuanto al cartón, el incremento en el precio internacional del papel empujó el aumento de precio de las cajas en toda la industria. En cuanto al volumen vendido, es importante destacar que el crecimiento se debió por la diversificación hacia otros segmentos distintos al bananero, tanto de productos destinados a la exportación como al producto interno.

Hemos mantenido un bajo nivel de inversiones en los Molinos de Papel, han sido muy selectivas pero no por eso menos productivas; el propósito ha sido reposición de equipos, mejorar la calidad.

El Directorio de Papelera Nacional S.A. aprobó una inversión extrapresupuestaria de una nueva imprenta, la Martin III, como estrategia de mercado y representó una inversión de \$3'181,551. Este equipo está destinado a atender el mercado doméstico de cajas, así como también es un soporte para la fabricación de cajas de banano.

Establecimos un nuevo récord de producción de papel en ambos molinos, que refleja el buen desempeño de la Gerencia de Operaciones, liderada por el ingeniero Julio Tobar.

SITUACIÓN FINANCIERA

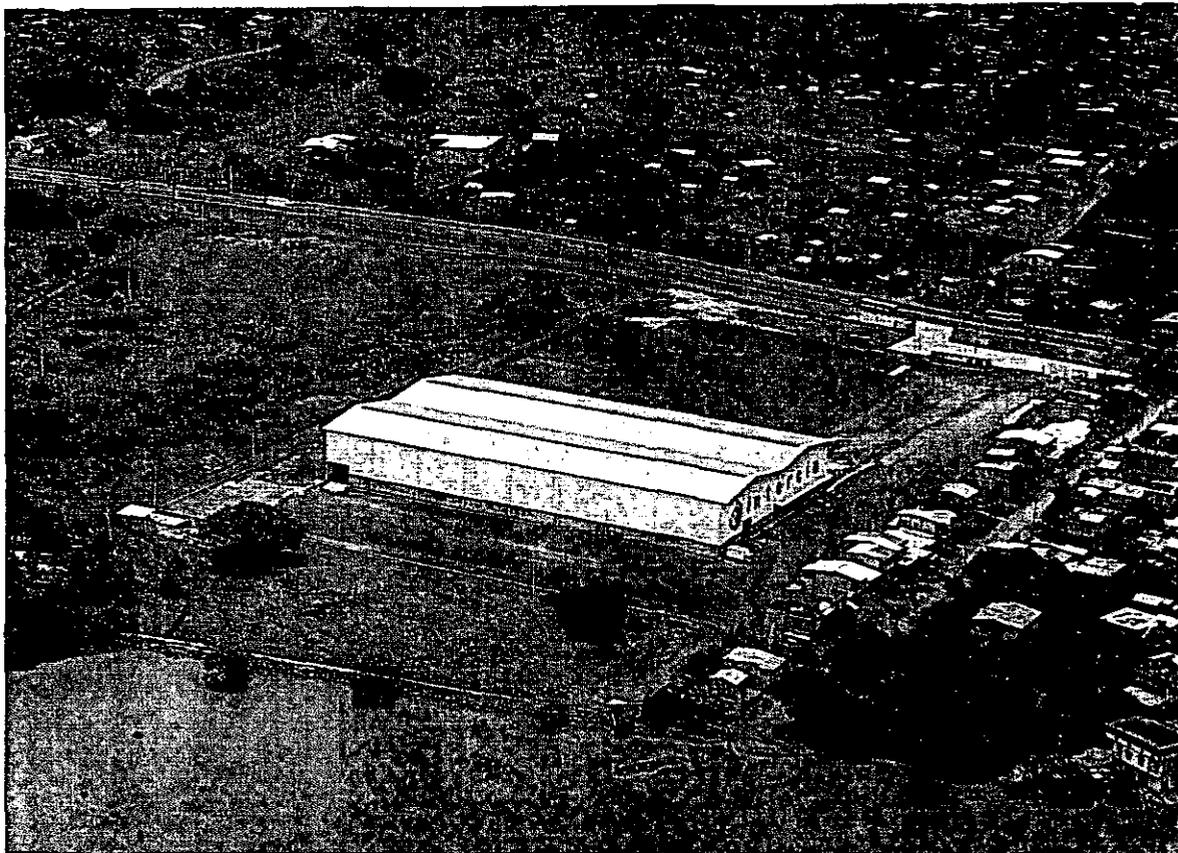
VARIACIÓN ANUAL			
En Miles \$	2013	2012	% Var.
Capital Social	39,874	39,874	0%
Utilidades no Distribuidas	10,125	8,051	26%
Resultados Acum. NIIF	25,315	25,315	0%
Resultados Ejercicio	6,833	2,074	229%
TOTAL PATRIMONIO	82,147	75,314	9%

El Capital Social no presenta cambios. Las Utilidades no Distribuidas crecen debido a los resultados del año anterior. La utilidad del año presentó un importante incremento con relación al anterior. El Patrimonio Neto de la compañía ascendió a \$82'147,336.

El Directorio de Papelera Nacional S.A. consciente de la paciencia de nuestros Accionistas y en consideración de los resultados del Ejercicio, recomendó el reparto de un dividendo de \$3'000,000 que significa el 43.9% de las utilidades netas. Espero sigamos haciendo las cosas bien y que iniciemos una nueva etapa para poder retribuir anualmente a nuestro accionariado.

Aprovecho la oportunidad para agradecer a los señores Directores de esta compañía por su compromiso y constante apoyo en las delicadas decisiones que responsablemente hemos tomado. El Gerente General ingeniero Gonzalo Velásquez capitaneó la barca en medio de la tormenta hasta llevarla a aguas más tranquilas. Andrés Jiménez, Lino Rojas, Julio Tobar y nuestro recién nombrado Gerente de Abastecimiento Jorge Lewis estuvieron a la altura de la ocasión. A los 540 colaboradores que nos acompañan, les agradecemos igualmente.

NEGOCIO DE RECICLAJE INTERCIA S.A., RECISA S.A. y RESINESA S.A.



El Presidente Ejecutivo de Gestorquil va a revisar los resultados individuales de cada una de las compañías antes mencionadas. Debo resaltar que estamos considerando la fusión de alguna de ellas por consideraciones fiscales, laborales y societarias.

La pequeña operación de reciclaje que iniciamos hace 11 años estaba ubicada en dos lugares, por el km. 10.5 de la vía a Daule y en Durán con la operación del reciclaje electrónico. Una aspiración de la administración era consolidar todas las

operaciones en un solo lugar, finalmente con la compra de un terreno de **80,000** metros cuadrados a orillas del río Daule a la altura del km. 26; lo estamos logrando.

Intercia ha tenido un crecimiento importante en la recolección de cartón, en papeles blancos un decrecimiento y en el reciclaje electrónico un rendimiento muy superior a lo presupuestado.

En Recisa no nos hemos limitado a la recolección de botellas sino que dimos un primer paso en nuestra integración vertical para producir PET en hojuelas o *flake* molido sin lavar, luego pasamos a PET lavado con agua caliente y secado. Debido al incremento en los volúmenes de recolección decidimos hacer una inversión de aproximadamente **\$6'000,000** para una moderna línea de lavado que será instalada en el nuevo centro integral de reciclaje.

Resinesa, el siguiente paso después de producir los *flakes* es el de producir los *pellets* en grado alimenticio y grado no alimenticio, para cuyo efecto hemos procedido con una inversión en un proyecto cercano a los **\$5'000,000** con maquinaria de última tecnología que entró en funcionamiento en enero del presente año.

Este grupo de compañías ha generado una utilidad de **\$2'298,872**; el Directorio nos ha pedido abstenernos de repartir utilidades y se capitalicen parte de las mismas para

poder cumplir con nuestros compromisos financieros de los proyectos que me acabo de referir.

En el año 2005, el patrimonio de Intercia y Recisa sumaba \$1'401,793, hoy en día el patrimonio de las tres supera los \$10'000,000. Esperamos que este grupo de compañías sea en el futuro un importante contribuyente a los ingresos de nuestro portafolio.

Nuestro Director Ing. Juan González vigila de cerca este negocio, Xavier Ycaza como Gerente General, José Luis Costa Gerente Financiero lideran su operación diaria con solvencia y resultados comprobados.

INVERSANCARLOS S.A.

Al observar ustedes el Balance General, su Patrimonio es de \$65'256,545, que contrasta con los \$137'190,468 que es el patrimonio consolidado de cada una de las compañías del *Holding*. No existen obligaciones financieras.

Individualmente las compañías del grupo han tenido un incremento de utilidades equivalente al 17% con relación al año anterior. Pero como lo hemos explicado, no todas están en condiciones de repartir un dividendo en consideración de las inversiones que estamos realizando para su futuro crecimiento. Hay varias formas de crecer, lo hacen los Accionistas con sus aportes, endeudamiento externo, o se reinvierten sus utilidades.

El resultado neto del ejercicio económico del 2013 es de \$3'934,299, tomaremos de la reserva facultativa \$773,404 valores que cubrirán el anticipo de dividendo entregado el año pasado.

Siguiendo el procedimiento de años anteriores, el Directorio me ha pedido recomendar un anticipo a cuenta de resultados del 2014 por valor de \$4'000,000 que equivale a un 7.27% sobre el capital y el 6.13% sobre nuestro patrimonio.

Quiero agradecer a este accionariado en nombre de todos los Directores y personalmente por la confianza que ustedes, nos han demostrado por tantos años, al culminar un período más para el cual fuimos elegidos.

En forma muy especial me debo referir al doctor Miguel Macías Hurtado, dilecto amigo que nos ha expresado su deseo de no participar en las futuras elecciones de esta Junta. Vamos a extrañar su prudencia, experiencia y acertados consejos en todas sus intervenciones.

Al licenciado Xavier E. Marcos Presidente Ejecutivo de Gestorquil le debemos su visión, el control y coordinación interna entre todos los ejecutivos que conforman las distintas compañías del *Holding*. Para el presidente Carlos Rodríguez, a los Gerentes Generales Gonzalo Velásquez e ingeniero Xavier Ycaza, Gustavo Heinert, Ángel Sánchez y todos los Gerentes que participan en la gestión diaria, les agradecemos y nos sentimos muy orgullosos de su trabajo, pero no nos cansaremos

de pedirles cada día un mayor esfuerzo. Para todos nuestros colaboradores en todas y cada uno de las funciones que realizan, reconocemos el aporte de su entrega y dedicación.

A todos ustedes señores Accionistas reitero mis sentimientos de aprecio y estima, sometiendo a su consideración la aprobación del presente Informe.

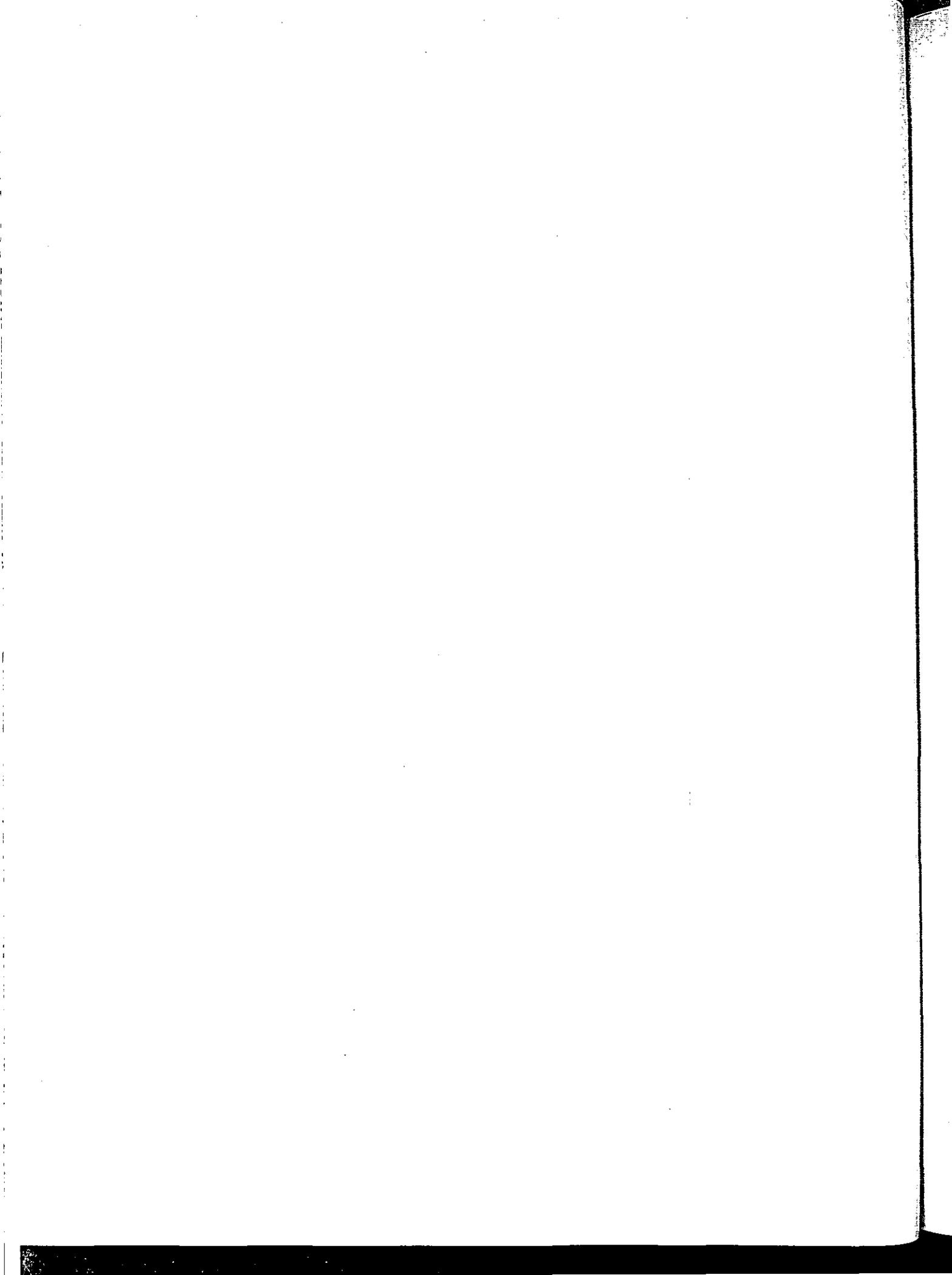


Ing. Mariano González Portes

Presidente

2014 abril 16

INFORME DEL GERENTE GENERAL





NOVEDADES DE LAS EMPRESAS QUE CONFORMAN EL HOLDING INVERSANCARLOS DURANTE EL EJERCICIO ECONÓMICO 2013.

Desde la constitución de esta tenedora de acciones a partir del año 2000, ha sido difícil que sus resultados sean siempre positivos y crecientes para sus accionistas, siendo esta la razón principal para haber invertido en diferentes negocios, con el fin de lograr un equilibrio que permita sustentar ingresos anuales, más o menos estables. No obstante:

Papelera Nacional S.A., que no repartió dividendos los últimos dos años, ahora lo puede hacer en vista de su recuperación, según les anticipó la Presidencia en la página #10 de su Informe 2012, y está en el primer puesto.

Cartonera Nacional S.A. (Colombia), aunque en menor escala, sí aporta, y se ubica en segundo lugar.

Intercia S.A. y **Recisa S.A.** han alcanzado el mejor año de su historia y, por ello, se ubica en tercer lugar en utilidades, pero no entregan dividendos por las importantes inversiones que realizan.

Soderal S.A., en proporción menor, contribuye igualmente.

Agritalisa S.A., mediante la amortización de sus deudas con el Banco Internacional para adquirir los predios San José y Yolanda, repartirá una cantidad inferior.

Doconsa S.A., por la necesaria inversión financiada por el Banco de Guayaquil para una nueva bodega, construida en sus predios en Durán con el fin de almacenar azúcar del Ingenio San Carlos, deberá destinar sus utilidades para cubrir esa deuda.

Global Recycling S.A. continúa compitiendo en el mercado internacional con el objeto de atender una parte de los requerimientos de materia prima de Papelera Nacional y desarrollar, además, negocios con otros clientes, habiendo logrado cifras, aunque modestas, en negro.

Seguimos, a continuación, exponiendo más detalles de cada una.

**PAPELERA NACIONAL S.A.**

Sus resultados en este Ejercicio mejoran considerablemente, como consecuencia del incremento en precios y volumen de las ventas de papel y cartón.

Las **ventas totales** sobrepasaron -por vez primera- los \$100'000,000, para alcanzar \$103'180,719, una diferencia mayor del 23% con relación al 2012.

La utilidad, antes de impuestos, fue de \$8'543,418 y la neta antes de Reserva legal, \$6'832,867; ambas superiores en 204% y 229%, respectivamente, indicando la evidente recuperación ocurrida.

La **producción de papel**, por sí sola, estableció un nuevo **récord** de 139,877 TM, excediendo el anterior de 139,108 TM en el año 2010.

La comercialización de este papel demandó un considerable esfuerzo del Departamento de Ventas para reemplazar a un importante cliente local que perdimos.

El único camino viable fue el mercado de exportación, aunque el valor del flete lo hizo más oneroso.

A través de esta medida se logró salvar la compleja realidad, por lo que actualmente nuestras exportaciones representan el

53% del total de ventas, incluyendo las de Cartonera Nacional (Colombia).

En la **producción de cartón** destacamos la adquisición de una tercera impresora que entró en operación a fines de septiembre para desarrollar y fortalecer más el mercado doméstico, obteniendo satisfactorios resultados.

Se vendieron **42,849 TM**, un crecimiento del **3.8%**; y en dólares, **\$42'810,904** vs. **\$34'785,958 (+23%)** en relación al 2012, consecuencia de los mejores precios negociados desde principios de año.

Es de puntualizar que las exportaciones de banano se redujeron, constituyendo -con el 2012- las más bajas de los últimos siete años, afectando el mercado de cajas en general.

Lo indicado tiene mucho que ver con la falta de un Acuerdo de Libre Comercio con la Unión Europea, por las desventajas arancelarias frente a otros países exportadores. Ojalá, a corto plazo, se logre la suscripción de este vital convenio.

En nuestro caso, como nuevos jugadores en el muy competitivo negocio del cartón, hemos podido insertarnos en el mercado creciendo un **15%**, gracias al desarrollo de nuevos clientes del sector floricultor.

ESTADO DE RESULTADOS

El cuadro comparativo que presentamos nos permite captar rápidamente la situación de lo ya expresado al inicio, en cuanto a ventas y utilidades.

En miles \$	2012	2013
Ventas Netas	84,081	103,180
Costo de ventas	-72,226	-83,979
Margen Industrial	11,855	19,201
Gastos Administrativos y Ventas	-7,744	-9,573
Gastos Financieros	-1,385	-1,039
Otros Ingresos y Egresos	81	-45
Total Gastos	-9,048	-10,657
Utilidad antes de Impuestos	2,807	8,544
Impuesto Renta Corriente	-1,041	-1,998
Impuestos Diferidos	309	288
UTILIDAD NETA	2,074	6,833

Respecto al destino de la **utilidad neta** de **\$6'832,867**, equivalentes a un **17%** del Capital Social, la Junta General acordó entregar un dividendo en efectivo de **\$3'000,000**, que corresponde al **43.9%** de la utilidad y al **7.5%** del Capital.

BALANCE GENERAL

Lo que más destaca es el aumento del **Activo Corriente**, debido al crecimiento del Disponible y del Exigible; esta última consecuencia del incremento en ventas y pago de impuestos anticipados como el IVA y el ISD por la adquisición de materias primas. Se está trabajando para obtener la recuperación de estos.

Los **Pasivos** prácticamente no variaron. En cambio, el **Patrimonio** pasó de \$75'314,469 a \$82'147,336, un 9% mayor en este Ejercicio, debido a los resultados del año, agregándose a las Utilidades No Distribuidas.

Se incluye el comparativo acostumbrado:

En miles \$	2012	2013
ACTIVOS		
Activo Corriente	50,258	58,436
Disponible	3,999	7,954
Exigible	28,364	31,712
Inventarios	17,702	18,486
Pagos Anticipados	192	284
Activos Fijos	71,424	70,035
Otros Activos	795	739
Inversiones	622	622
Otros Largo Plazo	173	116
TOTAL ACTIVOS	122,477	129,210

En miles \$	2012	2013
PASIVOS		
Corriente	29,495	27,523
Cuentas por Pagar	13,988	15,330
Otras Cuentas	2,804	3,467
Oblig. Bancarias y P. Cte. L. Plazo	12,704	8,443
Largo Plazo	17,666	19,540
Oblig. Bancarias L. Plazo	7,474	9,198
Otros Pasivos	2,586	3,024
Impuestos Diferidos	7,606	7,318
TOTAL PASIVOS	47,163	47,063
PATRIMONIO		
Capital Social	39,874	39,874
Utilidades No Distribuidas	8,051	10,125
Resultado Acumulado NIIF	25,315	25,315
Resultado Ejercicio	2,074	6,833
TOTAL PATRIMONIO	75,314	82,147
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	122,477	129,210

Para concluir, es esencial destacar el acierto de la decisión -que en su momento tomamos- de instalar la planta cartonera con un capacidad promedio de 100,000 TM/año, pues hemos logrado colocar un importante porcentaje de nuestro papel excedente en los momentos de menor demanda, constituyendo adicionalmente un negocio con valor agregado, que tiene mucha más rentabilidad que la materia prima que elaboramos.

Es procedente agradecer puntualmente a quienes eficientemente conducen esta empresa. En primer lugar, a su Presidente, **Ing. Mariano González Portés**, siempre optimista y brindando su constante respaldo al equipo administrativo, integrado por el Gerente General, **Ing. Gonzalo Velásquez**, capaz y experimentado, así como a su eficiente Gerente de Comercialización, **Ing. Andrés Jiménez** y a los importantes pilares, financiero y de producción, ingenieros **Lino Rojas** y **Julio Tobar**, así como al **Ing. Fernando López**, nuevo Superintendente de la Planta de Cartón, y a todo el personal de ejecutivos, empleados y obreros, que día a día colaboran para alcanzar y superar las metas establecidas por el Directorio, a quienes se agradece en forma particular por su directa preocupación en este negocio, el mayor del *Holding*.

ÍNDICES	2012	2013
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	1.70	2.12
Prueba Ácida	1.10	1.45
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total de Activos	0.38	0.36
Deuda Total a Capital Social	1.18	1.18
Deuda Total a Patrimonio	0.63	0.57
Capital Social a Total de Activos	0.33	0.31

PAPELERA NACIONAL S.A.

BALANCE GENERAL a Dic.31

	<u>2012</u>	<u>2013</u>		<u>2012</u>	<u>2013</u>
Corriente	50'257,573	58'436,826	Corriente	29'496,458	27'523,556
Propiedad, Planta y Eq.	71'424,412	70'035,191	Largo Plazo	<u>17'666,191</u>	<u>19'539,801</u>
Inversiones	622,479	622,479	TOTAL PASIVOS	47'162,649	47'063,357
Otros Activos	172,654	116,197	<u>PATRIMONIO</u>		
			Capital Social	39'873,618	39'873,618
			Utilidad Acumulada NIIF	25'315,177	25'315,177
			Utilidad Retenida	<u>10'125,674</u>	<u>16'958,541</u>
			TOTAL PATRIMONIO	75'314,469	82'147,336
TOTAL ACTIVOS	<u>122'477,118</u>	<u>129'210,693</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>122'477,118</u>	<u>129'210,693</u>

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31

	<u>2012</u>	<u>2013</u>
Ventas Netas	84'080,610	103'180,719
Costo De Ventas	<u>72'225,529</u>	<u>83'979,502</u>
Utilidad Bruta	11'855,081	19'201,217
Gastos de Operación	7'743,912	9'573,046
Otros Ingresos (Egresos)	<u>1'304,475</u>	<u>1'084,753</u>
Utilidad antes de Impuestos	2'806,694	8'543,418
Impuesto a la Renta Corriente y Dif.	<u>732,304</u>	<u>1,710,551</u>
UTILIDAD NETA	<u>2'074,390</u>	<u>6'832,867</u>

CARTONERA NACIONAL S.A. (COLOMBIA)

PANORAMA GENERAL DEL PAÍS

Colombia es un mercado interesante para negocios por su estabilidad monetaria y crecimiento, que en el 2013 fluctuó alrededor del 4% del PIB.

Naturalmente, existen problemas, pero asimismo tiene reglas de juego muy definidas, que ofrecen seguridad para las inversiones externas.

Sin embargo, como es natural, no se ha mantenido incólume ante los sucesos económicos que han golpeado al mundo globalizado, sufriendo un descenso del 2.9% en sus exportaciones, efecto de la desaceleración mundial, en especial la de Estados Unidos, su principal socio comercial.

Por otro lado, sus importaciones crecieron en 10.6%.

VENTAS

El 2013 estableció un **récord** de 26,309 TM de cartón, 13.3% sobre el año precedente con 23,213 TM.

Es interesante en este punto conocer que el primer componente del costo de una caja es el papel, cuyo precio histórico promedio se ha incrementado de \$440 a \$629 la TM. en el 2013.

La tasa de cambio por otro lado fue más alta, afectando también el costo y reduciendo las utilidades.

PRODUCCIÓN

Esta alcanzó 26,511 TM, superando las anteriores (22,237 TM) en un 19.2%, gracias a la mayor eficiencia de los equipos y al menor desperdicio controlable.

SITUACIÓN FINANCIERA

Se produjo un mayor ingreso, consecuencia del incremento en el tonelaje vendido, pero los gastos de distribución también crecieron, así como los gastos operacionales, llegando al 18.9% sobre ventas, además del efecto causado por el tipo de cambio ya indicado, ocasionando decrecimiento de las utilidades antes de impuestos.

En miles \$	2012	2013
Total Ventas Netas	31,630	34,852
Total Costo de Ventas	21,245	23,614
MARGEN INDUSTRIAL	10,385	10,968
Ventas	4,128	4,820
Administrativos	1,856	1,686
Total Gastos Operacionales	5,984	6,506
UTILIDAD OPERACIONAL	4,401	4,462
Otros Ingresos (Egresos)	165	(54)
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPTO.	4,566	4,408
Impuesto sobre la Renta	1,229	319
UTILIDAD NETA	3,337	4,089
TM Vendidas	23,213	26,309

La Junta General resolvió repartir a Inversancarlos un dividendo de \$1'701,348, inferior al año pasado en \$417,744.

Nos acogimos al régimen de zona franca una vez terminados los beneficios de la Ley Páez. Procedimos a constituir **Distribuidora Cartonera Nacional S.A.**, para establecerse en Bogotá, asumiendo las operaciones del centro de distribución que operaba Cartonera Nacional. Dicha nueva empresa será de propiedad de Inversancarlos.

Esta decisión provocará un importante ahorro por el escudo fiscal que se otorga a las empresas dentro de las zonas francas. Se espera la aprobación para los primeros meses del 2014.

Es necesario agradecer, por la labor cumplida, a su Presidente, **Carlos Rodríguez**, así como al Gerente General, **Ing. Gonzalo Velásquez**, y a todos los **225** colaboradores integrantes de la compañía.

ÍNDICES	2012	2013
LIQUIDEZ		
Razón Corriente	4.07	2.74
Prueba Ácida	2.93	1.95
APALANCAMIENTO		
Deuda Total a Total Activos	0.21	0.25
Deuda Total a Capital Social	0.68	0.83
Deuda Total a Patrimonio	0.27	0.33
Capital Social a Total Activos	0.31	0.30

CARTONERA NACIONAL S.A. COLOMBIA

BALANCE GENERAL a Dic.31

<u>ACTIVOS</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>
Corriente	11'752,327	14'500,651	Corriente	2'885,386	5'286,266
Propiedad, Planta y Eq.	11'395,486	9'731,839	No Corriente	<u>2'054,409</u>	<u>727,940</u>
Otros Activos	183,343	0	TOTAL PASIVOS	4'939,795	6'014,206
			<u>PATRIMONIO</u>		
			Capital Social	7'275,891	7'275,891
			Reservas	7'777,943	6'853,677
			Utilidad	<u>3'337,527</u>	<u>4'088,716</u>
			TOTAL PATRIMONIO	18'391,361	18'218,284
TOTAL ACTIVOS	<u>23'331,156</u>	<u>24'232,490</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>23'331,156</u>	<u>24'232,490</u>

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31

	<u>2012</u>	<u>2013</u>
Ventas Netas	31'629,962	34'581,622
Costo de Ventas	<u>21'244,836</u>	<u>23'613,352</u>
Utilidad Bruta	10'385,126	10'968,270
Gastos de Operación	5'983,899	6'505,771
Otros Ingresos (Egresos)	<u>165,188</u>	<u>-54,371</u>
Utilidad Antes de Impuestos	4'566,415	4'408,128
Impuestos	<u>1'228,888</u>	<u>319,412</u>
UTILIDAD NETA	<u>3'337,527</u>	<u>4'088,716</u>

**SODERAL S.A.**

Para actualizarlos, en esta destilería se producen dos tipos de alcohol: etílico en dos plantas, una de **45,000** y otra de **70,000 L/día**; y etanol anhidro en otra de **20,000 L/día**. Este último tiene diferentes usos pero su mayor empleo es como biocombustible.

Las tres unidades cuentan con la flexibilidad necesaria para procesar melazas y jugo de caña.

En la zafra 2013, el Ingenio San Carlos nos vendió **94,735 TM** de jugo de caña (**171,082 sacos**), que rindieron **5'363.839** litros de alcohol.

Esta entrega fue parte del compromiso acordado con el Gobierno Nacional para avanzar en el programa de biocombustibles (gasolina Eco-País), adicionando un porcentaje de etanol anhidro a la gasolina para optimizar su octanaje y reducir la contaminación, disminuyendo simultáneamente la salida de divisas destinadas a adquirir naftas en el exterior con el fin de mejorar la gasolina nacional. Se ha cumplido este proyecto, en su primera etapa, en algunas gasolineras de Guayaquil con aceptables resultados.

Este año participamos en una licitación que nos fue adjudicada por **6'000,000** de litros de alcohol anhidro, los que, -a satisfacción de Petroecuador-, finalizamos su entrega en enero del 2014.

Durante el próximo Ejercicio se espera ampliar el plan de biocombustibles a todas las gasolineras de esta ciudad, por lo que la demanda se incrementará a 20'000,000 de litros anuales y será atendida por las destilerías nacionales, correspondiéndole a Soderal 9'530,000, en base proporcional a nuestra capacidad actual de producción.

Se consumieron para el proceso, a más de jugo de caña, 10'879,617 galones de melaza, un 4% adicional que en el 2012.

Y se han industrializado 22'429,366 litros, 19'006,538 (84.7%) de alcohol etílico y 3'422,828 (15.3%) de anhidro.

En julio ocurrió un daño de consideración en una torre de enfriamiento, impactando sensiblemente los rendimientos de jugo y melaza, estabilizándose todo, en el mes de octubre.

Se importaron, adicionalmente para rectificar, 7'757,050 litros de anhidro y 119,947 de etílico, lo que suma 7'876,997 litros, una disminución del 54% respecto al 2012.

En este año tuvimos jugo de caña como materia prima, por lo que no necesitamos importar más alcohol. Se le dio prioridad a la materia prima del Ingenio San Carlos. Adicionalmente, debo mencionar que la importación fue realizada en el primer semestre, antes del inicio de la zafra.

Las ventas se repartieron en 14'802,699 litros de alcohol etílico extraneutro y 10'989,310 de anhidro (etanol), una reducción del 27% con el anterior Ejercicio.

Esta disminución se debe al ingreso de competidores a precios más bajos en nuestros mercados.

Se exportaron 12'427,946 litros (48%) y, localmente, se vendieron 13'364.063 litros (52%).

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 OHSAS 18001:2007 (seguridad industrial), sin ninguna novedad.

Se inició también el proceso para la certificación de la norma ISO 22000:2005 (inocuidad alimentaria), confiando concluirlo en el 2014.

A pesar de los inconvenientes referidos, se alcanzó una **utilidad neta de \$598,005, 46%** menor a la del Ejercicio pasado, pues no se contemplaba el uso de jugo de caña como materia prima, cuyo costo es mayor al de la melaza.

El Directorio recomendó a la Junta General un reparto en efectivo de **\$300,000**, equivalente al **50.17%** de la Utilidad Neta y el saldo será aplicado como reinversión de activos fijos cuya tasa impositiva es del 12%.

A pesar de todos los inconvenientes afrontados, se ha realizado una importante labor en las áreas de comercialización, producción y finanzas, por lo que agradecemos las gestiones de nuestro Gerente Ing. Carlos Reyes, al igual que nuestro Gerente Financiero, Ing. Arturo Feraud, quienes en representación de todo su personal han estado, responsablemente, al frente de esta delicada operación.

ÍNDICES		
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	1.26	1.25
Prueba Ácida	0.96	0.71
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total Activos	0.51	0.49
Deuda Total a Capital Social	1.37	1.03
Deuda Total a Patrimonio	1.06	0.95
Capital Social a Total de Activos	0.38	0.47

SODERAL S.A.

BALANCE GENERAL a Dic.31

<u>ACTIVOS</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>
Corriente	16'468,470	14'377,211	Corriente	13'107,053	11'463,133
Propiedad, Planta y Equipo	10'327,191	10'738,525	Largo Plazo	<u>734,259</u>	<u>838,034</u>
Otros Activos	118,266	122,496	TOTAL PASIVOS	13'841,312	12'301,167
			<u>PATRIMONIO</u>		
			Capital Pagado	10'132,228	11'942,670
			Reservas	351,069	417,514
			Resultado por adopción de NIIF	1'460,880	0
			Utilidad Retenida	<u>1'128,438</u>	<u>576,881</u>
			TOTAL PATRIMONIO	13'072,615	12'937,065
TOTAL ACTIVOS	<u>26'913,927</u>	<u>25'238,232</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>26'913,927</u>	<u>25'238,232</u>

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31

	<u>2012</u>	<u>2013</u>
Ventas Netas	35'100,266	24'765,615
Costo de Ventas	<u>29'678,002</u>	<u>20'129,485</u>
Utilidad Bruta	5'422,264	4'636,130
Gastos de Operación	3'553,171	3'122,519
Otros Ingresos (Egresos)	<u>338,437</u>	<u>-630,468</u>
Utilidad antes de Impuestos	1'530,656	883,143
Impuesto a la Renta Corriente y Diferido	296,106	218,693
Reserva Legal	<u>119,258</u>	<u>66,445</u>
UTILIDAD NETA	<u>1'115,292</u>	<u>598,005</u>



CARBOGAS S.A.

Como ha sido informado en Juntas anteriores, la rentabilidad de esta empresa es mínima, debido a que la utilidad proveniente del CO₂ reposa dentro de los resultados de cada destilería. La compañía opera con un pequeño margen para cubrir sus gastos de operación. Para este año la utilidad del ejercicio fue de \$18,843.

ÍNDICES	2012	2013
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón corriente	4.80	12.88
Prueba Ácida	4.80	12.88
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total del Activos	0.14	0.20
Deuda Total a Capital Social	0.16	0.21
Deuda Total a Patrimonio	0.16	0.24
Capital Social a Total de Activos	0.87	0.92

CARBOGAS S.A.**BALANCE GENERAL a Dic.31**

<u>ACTIVOS</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>
Corriente	919,525	907,386	Corriente	192,453	70,452
Propiedad, Planta y Equipo	456,441	388,070	Largo plazo	0	183,171
Otros Activos	4,937	4,937	TOTAL PASIVOS	192,453	253,623
			PATRIMONIO		
			Capital Pagado	1'199,456	1'199,456
			Reservas	74,971	76,960
			Utilidad (Pérdida) Acumulado	-85,977	-229,646
			TOTAL PATRIMONIO	1'188,450	1'046,770
TOTAL ACTIVOS	1'380,903	1'300,393	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1'380,903	1'300,393

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31

	<u>2012</u>	<u>2013</u>
Ventas Netas	2'218,138	965,130
Costo de Ventas	1'564,558	249,038
Utilidad Bruta	653,580	716,092
Gastos de Operación	703,792	723,500
Otros Ingresos (Egresos)	10,790	44,698
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	-39,422	37,290
Impuesto a la Renta	40,468	18,447
UTILIDAD NETA	1,046	18,843

AGRITALISA S.A.

Se entregaron a:

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A. **167,014 TM**

y a Alexacorp S.A. **17,416 TM**

Total de caña **184,430 TM**

Hubo una disminución de **46,031 TM**, producto de cosechar **2,336 has.**, 73 menos que la zafra pasada, pero con menores rendimientos por un promedio de 79 TM/ha, 17% inferior.

Vendimos a **\$30.05** la TM con un ingreso de **\$5'542,684** y una Utilidad Bruta de **\$1'003,139**, deducido el Costo de Venta, de **\$4'539,545**.

Después de Gastos e Impuesto a la Renta, se finalizó con una **Utilidad Neta de \$938,859**.

Por decisión de la Junta General, se resolvió repartir un Dividendo en efectivo de **\$812,000**.

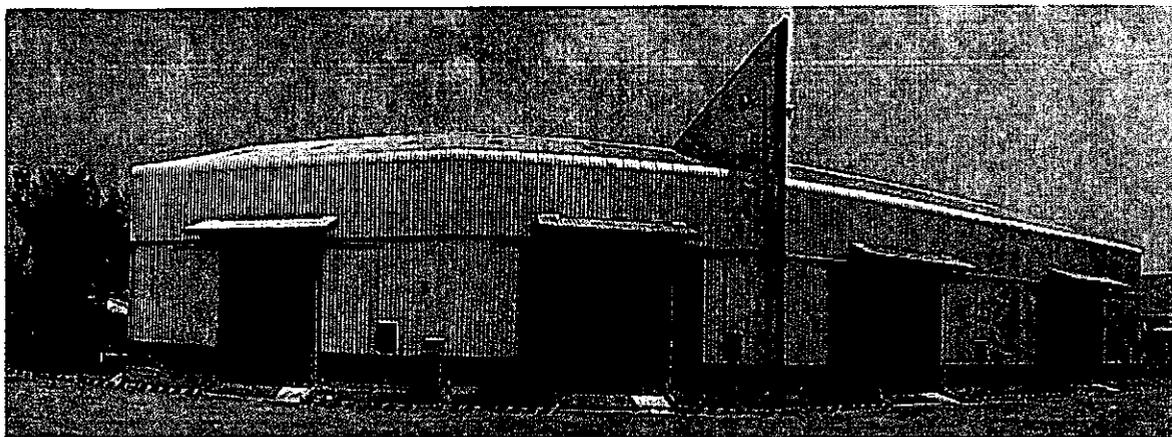
AGRÍCOLA TALISMÁN S.A., AGRITALISA**BALANCE GENERAL a Dic.31**

ACTIVOS	2012	2013	PASIVOS	2012	2013
Corriente	4'236,170	4'397,747	Corriente	1'696,709	2'592,629
Fijo	7'445,438	7'488,450	Largo Plazo	141,198	0
Activo Biológico	1'506,650	2'266,215	Pasivo por Imp. Diferido	<u>518,481</u>	<u>584,736</u>
Otros Activos	50,000	50,000	TOTAL PASIVOS	2'356,388	3'177,365
			<u>PATRIMONIO</u>		
			Capital Social	3'000.000	3'000.000
			Reservas	3'783,277	5'395,576
			Resultados Acum. por Adopción NIIF	1'690,612	1'690,612
			Utilidad Año	<u>2'407,981</u>	<u>938,859</u>
			TOTAL PATRIMONIO	10'881,870	11'025,047
TOTAL ACTIVOS	<u>13'238,258</u>	<u>14'202,412</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>13'238,258</u>	<u>14'202,412</u>

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31

	2012	2013
Ventas Netas	7'064,206	5'542,684
- Costos Agrícolas	<u>(3'635,732)</u>	<u>(4'539,545)</u>
Utilidad Bruta	3'428,474	1'003,139
- Gastos de Administración	(67,109)	(69,712)
Otros Ingresos (Egresos)	(84,558)	(99,782)
Valor de Reposición Plantaciones	<u>162,878</u>	<u>462,507</u>
Utilidad antes de Impuestos	3'439,685	1'296,152
- Impuesto a la Renta Corriente	(748,023)	(186,721)
- Impuesto a la Renta Diferido	(16,127)	(66,255)
- Reserva Legal	<u>(267,553)</u>	<u>(104,318)</u>
UTILIDAD NETA	<u>2'407,981</u>	<u>938,859</u>

DOCONSA S.A.



En las bodegas ubicadas en el cantón Durán se almacena gran parte del azúcar que produce el **Ingenio San Carlos**, nuestro principal cliente.

Se embodegaron **2'796,287** sacos, generando ingresos de **\$676,000**.

Se construyó una bodega de **3,628 m²** con una capacidad de almacenamiento para **350,000** sacos de azúcar y se adquirió en **\$255,000** a la compañía Intercia S.A. una bodega metálica de **1,632 m²** que tenía construida en estas instalaciones.

La construcción y compra de las bodegas se financió con fondos propios y préstamo al Banco de Guayaquil por **\$800,000**.

La **Utilidad Neta**, después del Impuesto a la Renta y Reserva Legal (10%), fue de **\$218,366**, resolviéndose no repartir dividendos para atender la deuda corriente del préstamo otorgado por el Banco de Guayaquil.

DOCONSA S.A.**BALANCE GENERAL a Dic.31**

<u>ACTIVOS</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>
Corriente	715,928	439,291	Corriente	115,525	999,573
Propiedades	2'168,559	3'317,790	Pasivo por Imp. Diferido	<u>134,734</u>	<u>130,651</u>
			TOTAL PASIVO	250,259	1'130,224
			<u>PATRIMONIO</u>		
			Capital Social	1'016,140	1'016,140
			Reservas	360,740	419,124
			Resultados Acum. por Adopción NIIF	973,227	973,227
			Utilidad del Ejercicio	<u>284,121</u>	<u>218,366</u>
			TOTAL PATRIMONIO	2'634,228	2'626,857
TOTAL ACTIVOS	<u>2'884,487</u>	<u>3'757,081</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>2'884,487</u>	<u>3'757,081</u>

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31

	<u>2012</u>	<u>2013</u>
Almacenamiento	618,000	676,000
- Gastos de Administración	161,954	287,510
- Depreciación (Edificio)	52,659	76,937
Otros Ingresos (Egresos)	<u>287</u>	<u>490</u>
Utilidad antes de Impuestos.	403,100	311,063
- Impuesto a la Renta	87,410	68,434
- Reserva Legal	31,569	24,263
UTILIDAD NETA	<u>284,121</u>	<u>218,366</u>

CENTRO INTEGRAL DE RECICLAJE



Ubicado en un terreno de 80,000 m² -que adquirimos el año anterior- en el km. 26 de la vía a Daule, concentra las operaciones de reciclaje de las diferentes plantas en una misma área.

INTERCIA S.A.

En el año 2013 se logró un nuevo **récord** en ventas de materias primas recicladas, gracias a una mejor gestión de compras en el mercado local, alcanzando un incremento con relación al año anterior del **9.45%** en dólares y **6.83%** en TM.

Es importante mencionar que la Operación Industrial (plantas propias) representó un **59%** del total de las ventas en TM y un

61% en dólares. Mientras que la Operación de Intermediación, un 41% en TM y 39% en dólares.

Durante este año se ha incrementado la recolección en las provincias de Pichincha, Santo Domingo, El Oro, Los Ríos, Azuay y Manabí, lo que generó una mayor rentabilidad en cartón volviendo así a romper nuestro récord de compra al haber recolectado en el 2013, con relación al año anterior, un 11.7% más.

Vale indicar que a partir del segundo semestre del 2013 se redujo la venta de papeles blancos, tanto a nivel nacional como internacional, por la caída de la demanda y una sobre oferta de estas materias primas, disminuyendo así 20.82% en TM con relación al año 2012.



La Planta de Reciclaje Electrónico (*E-WASTE*) debutó durante todo este Ejercicio económico en la recolección y la comercialización de estos materiales con un incremento del **42.8%** frente al presupuesto. El **25%** del total recolectado se exportó a Canadá, a nuestro socio estratégico *GEEP*; el **75%** restante (chatarra ferrosa, cobre, aluminio, etc.) se comercializó en el mercado local. Al momento contamos con más de **200** empresas que nos están entregando sus residuos electrónicos, habiendo superado la meta propuesta.

Las ventas totales al cierre del 2013 fueron por **\$22'816,074** (considerando otros ingresos y servicios), un incremento del **3.06%** con relación al 2012.

El volumen de entrega de cartón a **Papelera Nacional S.A.**, nuestro principal cliente, contribuyó al **43.75%** del total de sus requerimientos de materia prima, permitiéndole disminuir las importaciones.

Hemos proseguido con el plan de consolidación a nivel nacional y mejoramiento continuo durante el 2013.

Enseguida podrán observar el crecimiento que experimentaron los diferentes productos entre el año 2012 y el 2013.

CRECIMIENTO POR PRODUCTO

	TM	US\$
Cartón	12%	26%
Papel	-21%	-42%
Ewaste	1283%	4910%

La Utilidad antes de Impuestos y Participación de Empleados, para este Ejercicio económico, asciende a \$2'951,651 con un margen de 12.93% sobre ventas.

La Utilidad Neta después de Impuestos es de \$1'952,492, proponiendo el Directorio destinar \$189,242 para Reserva Legal, y el remanente (apropiado) como una Reserva Facultativa.

ÍNDICES**2012 2013****LIQUIDEZ**

Razón Corriente 1.25 0.93

Prueba Ácida 1.12 0.88

APALANCAMIENTO

Deuda Total a Total Activos 0.34 0.42

Deuda Total a Capital Social 1.10 1.81

Deuda Total a Patrimonio 0.52 0.74

Patrimonio a Total de Activos 0.66 0.58

INTERCIA S.A.

BALANCE GENERAL a Dic.31

<u>ACTIVOS</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>
Corriente	3'065,419	4'565,539	Corriente	2'443,683	4'894,289
Propiedades Neto	5'101,963	7'298,826	Largo Plazo	550,058	391,824
Plusvalía Mercantil Neto	544,109	544,109	TOTAL PASIVOS	2'993,741	5'286,113
Inver. en Acciones	1,599	800	PATRIMONIO		
Otros Activos y Cargos Diferidos	59,431	54,861	Capital Social	2'712,905	2'912,905
			Reserva legal	420,579	609,821
			Resultados por Aplicación de NIIF	233,483	233,483
			Utilidades Disponibles	2'411,813	3'421,813
			TOTAL PATRIMONIO	5'778,780	7'178,022
TOTAL ACTIVOS	8'772,521	12'464,135	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	8'772,521	12'464,135

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31

	<u>2012</u>	<u>2013</u>
Ventas Netas	22'059,455	22'816,074
- Costo de Ventas	16'846,080	17'714,062
Utilidad Bruta	5'213,375	5'102,012
- Gastos Administrativos y Ventas	1'897,317	2'052,408
- Gastos Financieros	56,584	100,456
Otros Ingresos (Egresos)	15,440	2,503
Utilidad antes de Participación e Imp.	3,274,914	2'951,651
- Participación Trabajadores e Imp. a la Renta	1'093,988	999,160
- Reserva Legal	216,593	189,242
UTILIDAD NETA	1'964,333	1'763,249



Esta empresa procesa, comercializa y exporta Tereftalato de Polietileno o PET en hojuelas o *FLAKE*, material que sirve como materia prima para la elaboración de botellas plásticas, laminas, paneles, alfombras, textiles, termoformados y fibra óptica.

En el 2013 se recolectaron a nivel nacional un **22.69%** más que el año anterior.

Trabajando a toda capacidad se exportó un promedio de 20 contenedores por mes de PET lavado, molido y seco; de PET sin lavar, un promedio de 17 contenedores por mes. Lamentablemente, los precios internacionales del PET reciclado cayeron por la crisis del mercado mundial. Actualmente, estamos exportando a USA y Chile.

Debido al incremento en los volúmenes de recolección de los dos años anteriores, se compró una nueva línea de lavado con capacidad de **2,000 kg/hora**, con una inversión aproximada a los **\$6'000,000**. La entrega de esos equipos fabricados en Italia está programada para el primer semestre del 2014 y serán instalados en el centro Integral de Reciclaje en el km. 26 de la

vía a Daule, en el galpón industrial que se encuentra construido para esta planta.

Las ventas totales de Recisa S.A. en el 2013 ascendieron a **\$9'190,242**. La Utilidad después de Participación Laboral e Impuesto a la Renta suma **\$665,280** que representa un **7.24%** sobre el total de ventas.

Considerando las inversiones a capitalizar en el 2014, el Directorio de la empresa propuso que se reinvierta la totalidad de la Utilidad del ejercicio, con el objeto de aprovechar los beneficios tributarios existentes. El aumento de capital se deberá perfeccionar durante el ejercicio del 2014.

ÍNDICES	2012	2013
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	2.72	2.89
Prueba Ácida	2.65	2.66
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total Activos	0.45	0.30
Deuda Total a Capital Social	1.15	0.81
Deuda Total a Patrimonio	0.80	0.44
Patrimonio a Total de Activos	0.55	0.70

RECISA S.A.

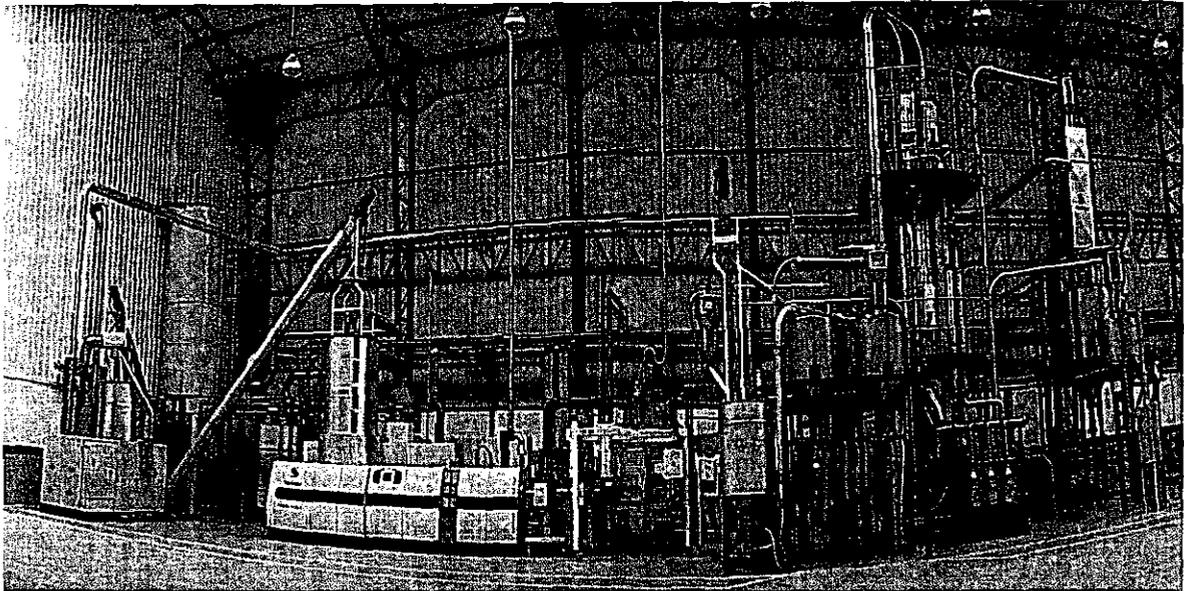
BALANCE GENERAL a Dic.31

<u>ACTIVOS</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>
Corriente	3'196,566	2'401,343	Corriente	1'175,280	831,056
Propiedades Neto	779,008	1'713,690	Largo Plazo	599,380	417,780
Otros Activos y Cargos Diferidos	4,123	4,120	TOTAL PASIVO	1'774,660	1'248,836
			<u>PATRIMONIO</u>		
			Capital Social	1'541,546	1'541,546
			Reserva Legal	138,296	138,296
			Resultados por aplicación de NIIF	122,609	122,609
			Utilidades Disponibles	402,586	1'067,866
			TOTAL PATRIMONIO	2'205,037	2'870,317
TOTAL ACTIVOS	<u>3'979,697</u>	<u>4'119,153</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>3'979,697</u>	<u>4'119,153</u>

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31

	<u>2012</u>	<u>2013</u>
Ventas Netas	8'653,927	9'190,242
- Costo de Ventas	<u>8'176,667</u>	<u>7'823,957</u>
Utilidad Bruta	477,260	1'366,285
- Gastos Administrativos y Ventas	239,748	398,929
- Gastos Financieros	55,763	59,359
- Otros Ingresos (Egresos)	<u>(3,552)</u>	<u>1,075</u>
Utilidad antes de Participación e Impuestos	178,197	909,072
- Participación Trabajadores e Imp. a la Renta	68,395	243,792
- Reserva Legal	<u>10,266</u>	<u>0</u>
UTILIDAD NETA	<u>99,536</u>	<u>665,280</u>

RESINAS DEL ECUADOR S.A.



Se constituyó en abril del 2012, con el fin de producir PELLETS de PET (tereftalato de polietileno) reciclado, grado alimenticio y grado no alimenticio.

La materia prima que se usa para la fabricación del PELLETS son las hojuelas (*flakes*) de botellas de PET recicladas.

Resinesa S.A. tiene un capital suscrito y pagado de \$500,800 y el 100% de sus acciones pertenece a INVERSANCARLOS S.A.

Con el fin de poder comercializar el total de la producción, hemos realizado una alianza estratégica con una de las principales embotelladoras del país, lo cual nos ha permitido desarrollar el proyecto de producción de *pellets* grado

alimenticio, a partir de nuestro actual producto terminado (*flakes*).



La maquinaria fue adquirida a finales del 2012 a la compañía austríaca STARLINGER, cuya tecnología garantiza la producción de PELLETS de PET grado alimenticio, y cuenta con la aprobación por parte de la FDA de Estados Unidos y de las principales embotelladoras de bebidas a nivel mundial.

En junio del 2013 se realizó una visita –por parte de ejecutivos y técnicos- a las instalaciones de Starlinger en Austria, con el propósito de presenciar las pruebas de operación y de funcionamiento de los equipos adquiridos.

La maquinaria fue recibida a finales de agosto, mientras que los trabajos de montaje y pruebas finales se llevaron a cabo *in situ*, durante el último trimestre del 2013 y las operaciones de producción se iniciaron en el mes de enero del 2014. La inversión del proyecto bordea los \$5'000,000.

Procedemos a reconocer la gestión administrativa de estas empresas, que han obtenido muy buen resultado en sus operaciones, en las personas de su Presidente, **Ing. Juan González Portés**, de su Gerente General, **Ing. Xavier Icaza Bucher**, y de su Gerente Financiero, **Ing. José Luis Costa**, así como de todo su personal.

ÍNDICES	2012	2013
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	1.00	0.23
Prueba Ácida	1.00	0.23
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total Activos	1.00	0.80
Deuda Total a Capital Social	631.46	3.02
Deuda Total a Patrimonio	-565.47	4.09
Patrimonio a Total de Activos	0.00	0.20

RESINESA S.A.

BALANCE GENERAL a Dic.31

<u>ACTIVOS</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>
Corriente	504,271	348,743	Corriente	505,165	1'509,072
Propiedades Neto	0	1'531,833	Largo Plazo	0	2,053
			TOTAL PASIVO	505,165	1'511,125
			<u>PATRIMONIO</u>		
			Capital Social	800	500,800
			Utilidades Disponibles	(1,693)	(131,350)
			TOTAL PATRIMONIO	(893)	369,450
TOTAL ACTIVOS	<u>504,271</u>	<u>1'880,575</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>504,271</u>	<u>1'880,575</u>

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31

	<u>2012</u>	<u>2013</u>
Ventas Netas		
- Costo de Ventas		
Utilidad Bruta		
- Gastos Administrativos y Ventas	1,655	133,313
- Gastos Financieros	38	292
- Otros Ingresos (Egresos)	0	3,948
Utilidad antes de Participación e Impuestos	(1,693)	(129,657)
- Participación Trabajadores e Imp. a la Renta	0	0
- Reserva Legal	0	0
UTILIDAD NETA	<u>(1,693)</u>	<u>(129,657)</u>

GRC – GLOBAL RECYCLING COMPANY

VENTAS

Las **ventas** de GRC Panamá y Nevada, en el quinto año de su actividad económica, se desarrollaron con un mayor crecimiento en volumen, alcanzando **40,291 TM**, cifra superior a los años anteriores.

De este total, en OCC vendimos el **74%**; en DKL, **25%**; y en papel blanco de oficina, el **1%**.

Ecuador es el principal mercado y el más exigente en calidad, donde se colocaron **17,972 TM (68% de OCC y 32% de DKL)**.

También fue el primer año que vendimos a Colombia y Perú.

Por otra parte, las ventas al Asia aumentaron en un **4%**, constituyendo un primer paso para incursionar en los principales mercados de consumo de cartón para reciclaje en el mundo.

Resaltamos que, pese a tener una pequeña infraestructura, se logró ubicar el **55%** de las ventas en mercados fuera del Ecuador. El más grande fue China seguido por India. India es donde principalmente vendemos en Asia y es la que tiene más potencial de crecimiento.

Las **ventas** en dólares, comparando el 2013 versus el 2012, aumentaron en **\$2'350,937**, un **33%** en su mayor parte por el incremento en Chile, Colombia y Perú. El precio promedio

subió \$13.93, un 6%, lo cual refleja la situación del mercado internacional que marca el valor en que se negocia.

ABASTECIMIENTO

ABASTECIMIENTO DE MATERIA PRIMA TM						
Regiones	Centro América	Sur América	USA	Europa	Total	COSTO PROMEDIO
Compras TM 2013	31,490	2,465	1,094	8,242	40,291	\$224.87
Compras TM 2012	23,789	1,577	1,202	5,907	32,475	\$203.56
Compras TM 2011	18,951	9,909	826	9,001	38,686	\$246.08

El 78% de nuestras **compras** las efectuamos en Centro América y el Caribe. Nos hemos posicionado en esta región por la cercanía a los puertos de destino, donde aprovechamos algunas ventajas competitivas. En la misma región crecimos 32% frente al 2012.

Además, hemos negociado tarifas navieras muy competitivas para Asia, permitiéndonos crecer, gradualmente, en ese importante mercado.

También se logró mejorar las tarifas desde la costa oeste de Centro América hacia el sur del continente.

En Europa, aunque disminuimos nuestras compras, existen buenas oportunidades de crecimiento, las cuales confiamos fortalecer en el 2014.

El precio promedio de compra de materia prima subió **10%**, equivalente a **\$21.31/TM**. China, por su importancia en el mercado mundial, dicta el precio de compra internacional.

FINANCIERO

El consolidado de las dos compañías, GRC Panamá y GRC Nevada, reflejan una utilidad de **\$33,202** que comparada con la pérdida de **\$129,499** en el ejercicio del 2012, refleja una ligera recuperación en los resultados de las compañías.

Los gastos administrativos aumentaron en **1%** con relación al año 2012, manteniéndose prácticamente en el mismo nivel. Por otro lado, los gastos financieros e intereses por **\$215,761** disminuyeron **2%**.

Activos totales (\$4'218,770): los más importantes a continuación, **35%** en Bancos o en efectivo; **42%** en cartera con el cliente Papelera Nacional del Ecuador; **13%** está en cartera con el cliente de Chile CMPC; **3%** en anticipos para compra de materias primas; y **1%** en otras cuentas. En estas compañías no hay inventario ni activos fijos.

El **Pasivo** es de \$3'615,626 que corresponde mayormente a un préstamo bancario del exterior por \$2'400,000; intereses, \$174,000; proveedores y otros, \$1'641,026.

El **Patrimonio** (\$603,145) incluye \$450,000 del capital original más \$119,942 de utilidades de anteriores ejercicios; y las del presente año, \$33,203.

En general, fue un año difícil y lo utilizamos para profundizar en el conocimiento del negocio, mejorando nuestras relaciones con las navieras, proveedores y clientes, elemento importante para el futuro desarrollo de la empresa.

Aprovechamos para agradecer al **Ing. Ángel P. Sánchez** por el esfuerzo desplegado, y confiamos en que desarrollando esta pequeña compañía, con paciencia, se conseguirá ubicarla como un importante proveedor a nivel nacional e internacional.

GLOBAL RECYCLING COMPANY

GRC PANAMÁ

ÍNDICES	2012	2013
LIQUIDEZ		
Razón Corriente	5.88	6.08
Prueba Ácida	5.88	6.08
APALANCAMIENTO		
Deuda Total a Total Activos	0.91	0.90
Deuda Total a Capital Social	10.93	10.86
Deuda Total a Patrimonio	10.18	9.47
Capital Social a Total Activos	0.08	0.08

GRC NEVADA

ÍNDICES	2012	2013
LIQUIDEZ		
Razón Corriente	1.64	1.43
Prueba Ácida	1.64	1.43
APALANCAMIENTO		
Deuda Total a Total Activos	0.61	0.70
Deuda Total a Capital Social	2.40	3.80
Deuda Total a Patrimonio	1.54	2.33
Capital Social a Total Activos	0.25	0.18

GLOBAL RECYCLING COMPANY PANAMÁ

BALANCE GENERAL a Dic.31

<u>ACTIVOS</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>
Corriente	3,241,304	3,231,465	Corriente	551,308	531,751
Otros Activos	0	9,829	Largo Plazo	<u>2,400,000</u>	<u>2,400,000</u>
			TOTAL PASIVOS	551,308	2,931,751
			<u>PATRIMONIO</u>		
			Capital Social	270,000	270,000
			Resultado Ejercicios Anteriores	86,251	19,996
			Utilidad (Pérdida)	<u>-66,255</u>	<u>19,547</u>
			TOTAL PATRIMONIO	289,996	309,544
TOTAL ACTIVOS	<u>3,241,304</u>	<u>3,241,294</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>841,304</u>	<u>3,241,294</u>

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31

	<u>2012</u>	<u>2013</u>
Ventas Netas	5,425,113	7,036,313
Costo de Ventas	<u>5,093,332</u>	<u>6,607,624</u>
Utilidad Bruta	331,781	428,689
Gastos de Operación y Financieros	398,036	409,141
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	-66,255	19,547

GLOBAL RECYCLING COMPANY NEVADA

BALANCE GENERAL a Dic.31					
<u>ACTIVOS</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>
Corriente	712,581	977,476	Corriente	432,636	683,875
			TOTAL PASIVOS	432,636	683,875
			<u>PATRIMONIO</u>		
			Capital Social	180,000	180,000
			Resultado Ejercicios Anteriores	163,189	99,946
			Utilidad (Pérdida)	-63,244	13,655
			TOTAL PATRIMONIO	279,945	293,601
TOTAL ACTIVOS	<u>712,581</u>	<u>977,476</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>712,581</u>	<u>977,476</u>

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31		
	<u>2012</u>	<u>2013</u>
Ventas Netas	1,592,494	2,332,231
Costo de Ventas	<u>1,517,252</u>	<u>2,193,288</u>
Utilidad Bruta	75,242	138,943
Gastos de Operación	138,486	125,288
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	<u>-63,244</u>	<u>13,655</u>

ANCELCORP S.A.

Es una compañía de servicios logísticos que realiza gestiones de movimiento terrestre y naviero a empresas del exterior en la compra-venta de materias primas. Tiene su domicilio ubicado en Km. 1.5 de la vía a Samborondón.

En el año 2013 coordinó el movimiento de **1,890** contenedores en un poco más de **257** embarques.

El personal de la empresa está compuesto por **2** personas, el gerente y la contadora.

En su sexto año de actividades facturó **\$276,000** a sus **2** clientes: GRC Panamá y GRC Nevada, con un total de gastos por **\$260,808**, siendo salarios y adicionales el principal componente con el **82%**, y arriendo con el **4%** de sus ingresos, con una Utilidad Neta de **\$9,691**.

Tiene Activos por **\$68,517**, Pasivos por **\$17,474** y de Patrimonio, **\$51,043**.

ANCEL CORP S.A.

BALANCE GENERAL a Dic.31

<u>ACTIVOS</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>
Corriente	62,379	60,719	Corriente	29,509	17,474
Otros Activos	8,481	7,798	TOTAL PASIVOS	29,509	17,474
			<u>PATRIMONIO</u>		
			Capital Social	800	800
			Resultado Ejercicios Anteriores	28,088	40,552
			Utilidad (Pérdida)	12,463	9,691
			TOTAL PATRIMONIO	41,352	51,043
TOTAL ACTIVOS	<u>70,861</u>	<u>68,517</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>70,861</u>	<u>68,517</u>

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31

	<u>2012</u>	<u>2013</u>
Ventas Netas	295,140	276,000
Gastos Administrativos	275,739	260,808
Resultado del Ejercicio	19,401	15,192
Participación Trabajadores	2,913	2,279
Impuesto a la Renta	4,025	3,222
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	<u>12,463</u>	<u>9,691</u>

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

Disponible:

Existen \$301,970 en cuenta corriente; en el Banco del Pacífico, \$293,970 y en Inversión Local, \$8,000.

Exigible:

Un total de \$5'165,696, que incrementa en \$2'466,010 fundamentalmente por el anticipo entregado a los Accionistas sobre las utilidades del presente año.

Inversiones en Acciones:

Ascienden a \$60'789,325 que corresponde a Inversiones en Empresas Subsidiarias.

Se detallan a continuación de manera comparativa:

COMPañÍA	2012	2013	PARTICIPACIÓN
Papelera Nacional S.A.	35'129,149	35'129,149	100%
Cartonera Nacional S.A.	7'275,892	7'275,892	94.012%
Soderal S.A.	7'930,323	7'930,323	100%
Carbogas S.A.	684,510	684,510	50%
Doconsa S.A.	1'439,367	1'439,367	100%
Agritalisa S.A.	4'055,803	4'055,803	100%
Intercia S.A.	2'100,511	2'100,511	100%
Recisa S.A.	1'199,336	1'199,336	100%
Resinesa S.A.	0	500,799	100%
Global Recycling Co. S.A.	270,000	270,000	100%
Global Recycling LLC.	180,000	180,000	100%
Electrobiocorp S.A.	22,500	22,500	90%
Otros	1,135	1,135	
TOTAL	60'288,526	60'789,325	

El **Pasivo Corriente** es menor en **\$42,906** en la *Cuenta por Pagar Accionistas*, principalmente.

El **Patrimonio** sube en **\$1'400,710** por aumento de la Reserva Legal y Utilidad del Ejercicio para un total de **\$65'256,545**, según el cuadro siguiente:

PATRIMONIO	<u>2012</u>	<u>2013</u>
Capital Social	55'000,000	55'000,000
Reserva Legal	5'386,209	5'823,353
Reserva Facultativa	5'657,001	5'657,001
Resultados por Adopción NIIF	-5'158,107	-5'158,107
Utilidad del Año	2'970,733	3'934,299
TOTAL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS	63'855,835	65'256,545

Los ingresos por concepto de dividendos recibidos en efectivo de las compañías subsidiarias se detallan:

<u>COMPañÍA</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>VARIACIÓN</u>
Cartonera Nacional S.A.	1'841,323	2'119,092	277,769
Soderal S.A.	700,000	800,000	100,000
Agritalisa S.A.	700,000	1,212,000	512,000
Intercia S.A.	200,000	553,250	353,250
Recisa S.A.	100,000	0	-100,000
Doconsa S.A.	200,000	250,000	50,000
<u>TOTAL</u>	<u>3'741,323</u>	<u>4'934,342</u>	<u>1'193,019</u>

Los Gastos de Operación aumentan un 16% (\$80,166) y los intereses ganados totalizan \$33,921.

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.

Este determinó una Utilidad de **\$14'604,599** que recoge los resultados operacionales de todas las subsidiarias, un total de Activos consolidado de **\$211'916,410** y un Patrimonio Total de **\$137'190,468**.

REPARTO DE UTILIDADES

El saldo de Caja conforma el primer ingreso líquido con **\$282,946** a marzo del 2014, más los Dividendos que percibiremos de las subsidiarias que suman **\$5'500,000** y que se destinarán a cubrir los Gastos Operacionales por **\$540,000**; inversión de capital en una empresa nueva **\$154,000**; dividendos de años anteriores por cancelar a accionistas, **\$695,000**; y un Dividendo en Efectivo de **\$4'000,000**, con el siguiente desglose:

Utilidad Neta del Ejercicio 2013	\$ 3'934,299
Menos Anticipo entregado	\$ 4'707,703
Saldo a cubrir Reserva Facultativa	\$ 773,404
Anticipo a cuenta Resultados 2014	\$ 4'000,000
DIVIDENDO A REPARTIR	\$ 4'000,000

Este es inferior en \$1'000,000 a la distribución anterior (25%) y equivale a un 7.27% sobre el Capital Social.

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

ESTIMACIÓN SOBRE EL PRÓXIMO EJERCICIO

La verdad es que el 2013 no debe calificarse críticamente, pues a pesar de no haber podido distribuir dividendos iguales o superiores a los del 2012 –como siempre aspiramos- nos encontramos llevando a cabo inversiones que se reflejarán favorablemente en el futuro próximo, tanto en Bogotá como localmente en Intercia. Mientras tanto, es necesario reinvertir las utilidades para financiar su crecimiento.

Así lo hemos realizado en el pasado, con la anuencia de Juntas anteriores, sin habernos equivocado. Los resultados son evidentes. Tengan confianza, pues nos encontramos sembrando bien y cosecharemos los frutos.

La variedad de compañías siempre nos ha dado fortaleza y seguridad desde que se creó este *Holding* en el año 2000.

Al concluir otros dos años de gestión -sin temor a equivocarme- presentamos, para su conocimiento, resultados de empresas solventes y eficientes, gracias a la dedicada y capaz administración de sus Gerentes, quienes respaldados por un responsable equipo técnico y administrativo, se dedican a velar por los intereses de INVERSANCARLOS, es decir de Ustedes, señores accionistas.

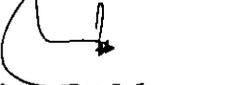
En virtud de ello, los ingenieros **Gonzalo Velásquez, Xavier Ycaza, Gustavo Heinert, Ángel Sánchez y Carlos Reyes** merecen nuestro reconocimiento por su constante dedicación.

Igualmente, para el **Eco. Ángel Zurita y Marcos Arichábala**, en quienes recae la responsabilidad del control financiero.

Digno de un especial agradecimiento es el **Ing. Mariano González Portés**, Presidente de esta tenedora de acciones, quien ha sido un tenaz impulsador de los proyectos tendientes a obtener una mayor rentabilidad, velando al mismo tiempo por la buena administración, con el asesoramiento de los señores Directores, quienes en su mayoría participan individual y alternativamente en cada una de las empresas, garantizando así una adecuada vigilancia de estas. Especial mención para nuestro Director Dr. Miguel Macías Hurtado quien ha decidido no participar en futuras elecciones, personalmente mis agradecimientos por su amistad e invalorable consejos.

Y, naturalmente, a Ustedes, señores accionistas, gracias por su confianza y respaldo durante los trece años que se ha extendido mi mandato como Presidente Ejecutivo de Gestorquil, Gerente General de Inversancarlos S.A.

Con toda consideración,


Xavier E. Marcos
Presidente Ejecutivo Gestorquil S.A.
Gerente General
Abril 16, 2014

