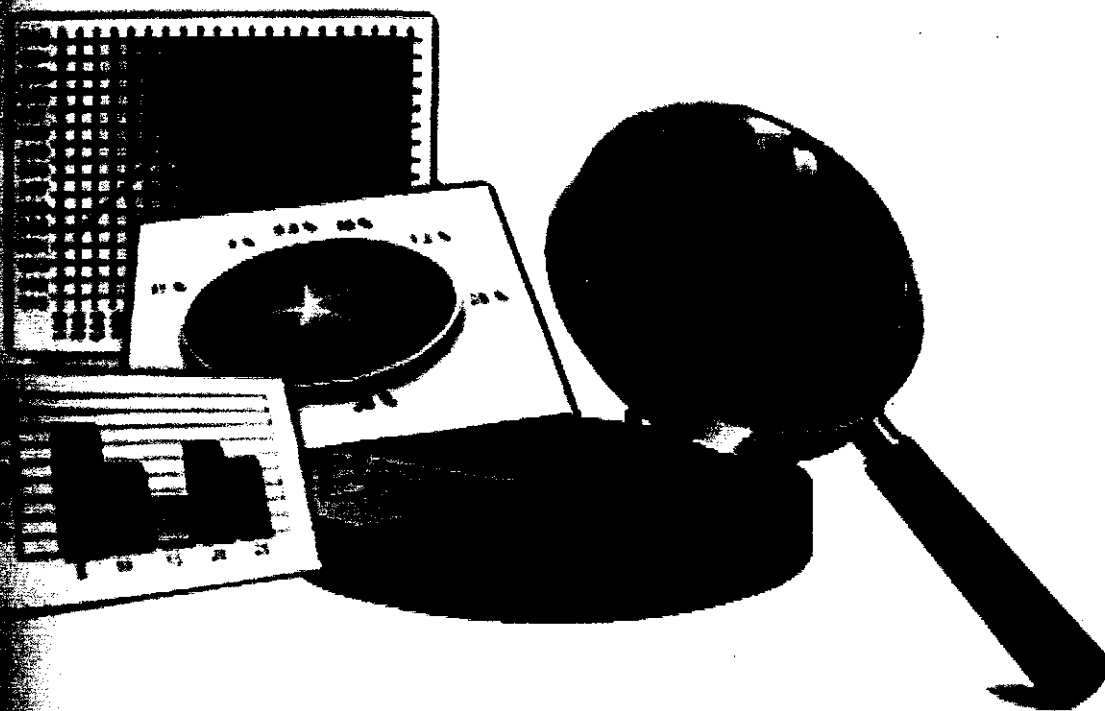


INVERSANCARLOS S.A.

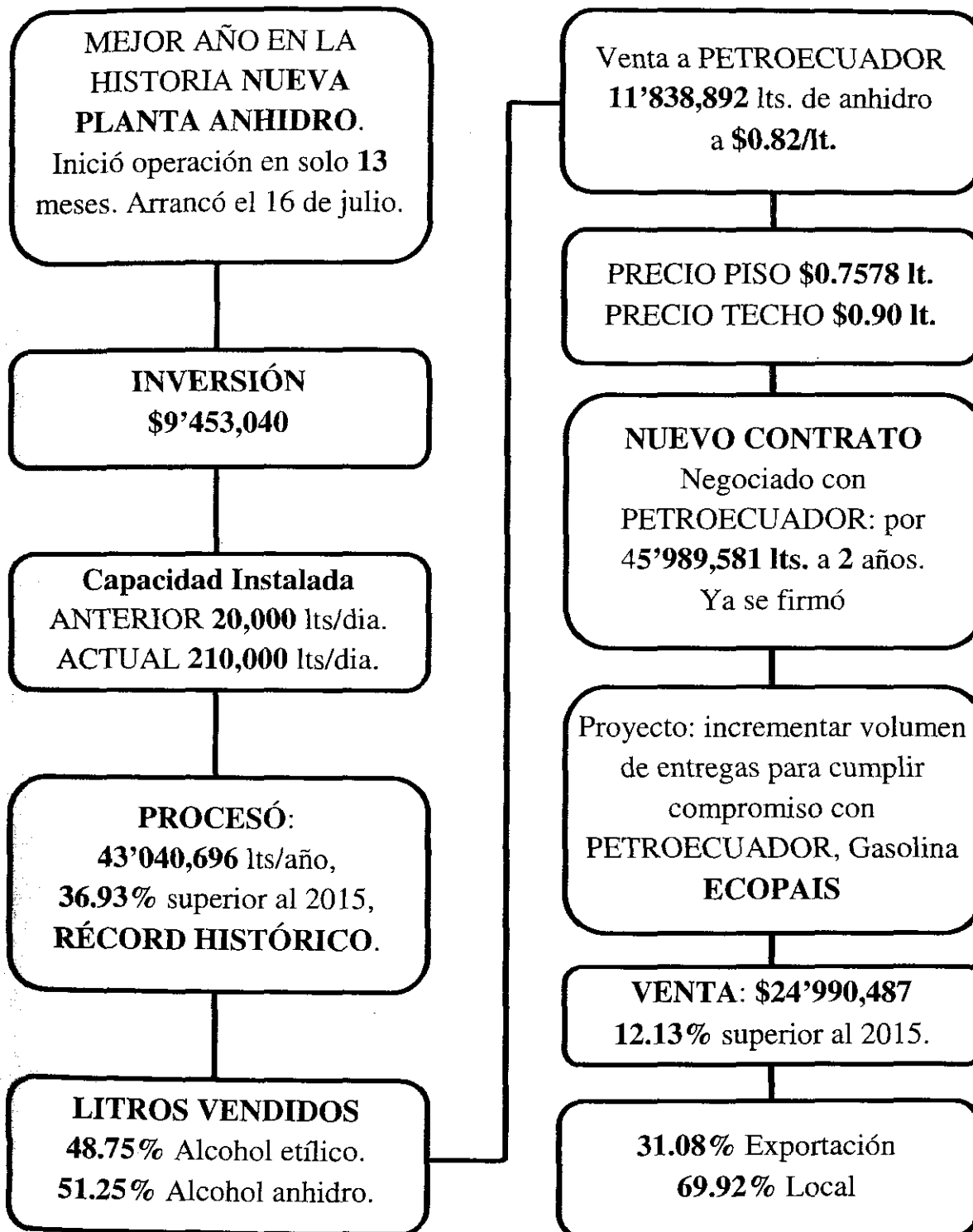
INFORME DEL GERENTE GENERAL

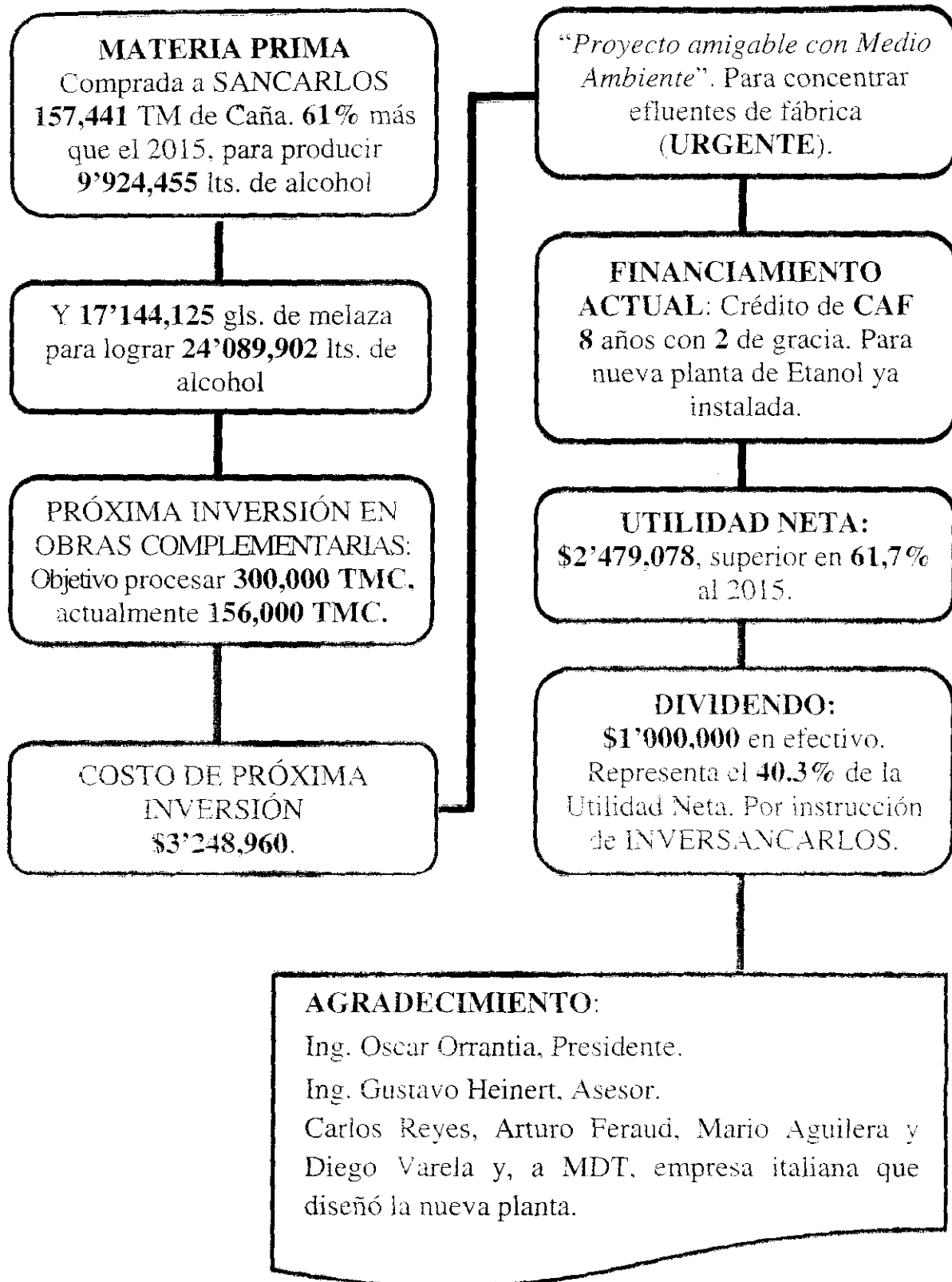


SODERAL S.A.



SODERAL S.A.





SODERAL S.A.

ÍNDICES	2015	2016
<u>RENTABILIDAD</u>		
Retorno/ventas	6.9%	9.9%
Retorno/Activos	5.2%	6.6%
Retorno/Patrimonio	9.9%	14.4%
Margen Operacional/Ventas	13.2%	17.8%
Ebitda/Ventas	17.8%	22.9%
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	1.09	1.55
Prueba Ácida	0.74	0.75
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total Activos	0.48	0.54
Deuda Total a Capital Social	1.08	1.49
Deuda Total a Patrimonio	0.91	1.18
Capital Social a Total de Activos	0.44	0.36

SODERAL S.A. - BALANCE GENERAL a Dic.31

Dólares

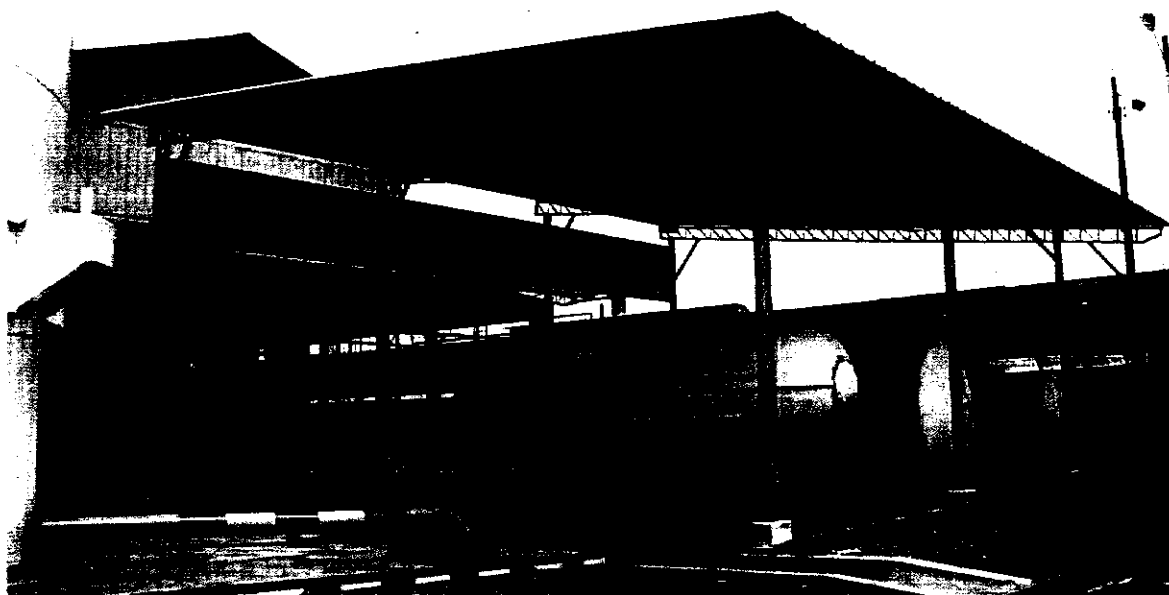
ACTIVOS	2015	2016	PASIVOS	2015	2016
Corriente	13'372,897	15'101,225	Corriente	12'243,041	9'723,089
Propiedad, Planta y Equipo	16'160,951	22'309,478	Largo Plazo	1'930,110	10'667,550
Otros Activos	153,485	248,648	TOTAL PASIVOS	14'173,151	20'390,639
			PATRIMONIO		
			Capital Pagado	13'175,501	13'709,082
			Reservas	805,099	1'080,552
			Utilidad Retenida	1'533,581	2'479,078
			TOTAL PATRIMONIO	15'514,181	17'268,712
TOTAL ACTIVOS	29'687,332	37'659,351	TOTAL PASIVO y PATRIMONIO	29'687,332	37'659,351

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31 en dólares

	2015	2016
Ventas Netas	22'286,230	24'990,487
-Costo de Ventas	15'827,711	16'688,002
MARGEN BRUTO	6'458.519	8'302,485
Gastos:		
Administrativos	2'093.135	2'280,505
Ventas	1'421.319	1'580,726
Total	3'514.454	3'861,231
MARGEN OPERACIONAL	2'944.065	4'441,254
Financieros	296.688	646,655
Otros (Ingresos) Neto	109.830	(73,824)
Utilidad antes de Impuesto	2'537,548	3'868.423
Participación de trabajadores	380,632	580.263
Impuesto a la Renta	453.077	533.629
Reserva Legal y Dif.	170,258	275.453
UTILIDAD NETA	1'533.581	2'479.078
<i>EBITDA</i>	<i>3'966.530</i>	<i>5'714.658</i>

INVERSANCARLOS S.A.

CARBOGAS S.A.



No hay nada particular que informar pues sus Estados Financieros así lo corroboran.

CARBOGAS S.A.

ÍNDICES	2015	2016
<u>RENTABILIDAD</u>		
Retorno/ventas	2.7%	1,9%
Retorno/Activos	1.8%	1,3%
Retorno/Patrimonio	2.4%	1,7%
Margen Operacional/Ventas	8.5%	4,2%
Ebitda/Ventas	15.9%	15,2%
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	15.32	15,11
Prueba Ácida	15.32	15,03
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total Activos	0.25	0,26
Deuda Total a Capital Social	0.29	0,31
Deuda Total a Patrimonio	0.33	0,35
Capital Social a Total de Activos	0.87	0,84

INVERSANCARLOS S.A.

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

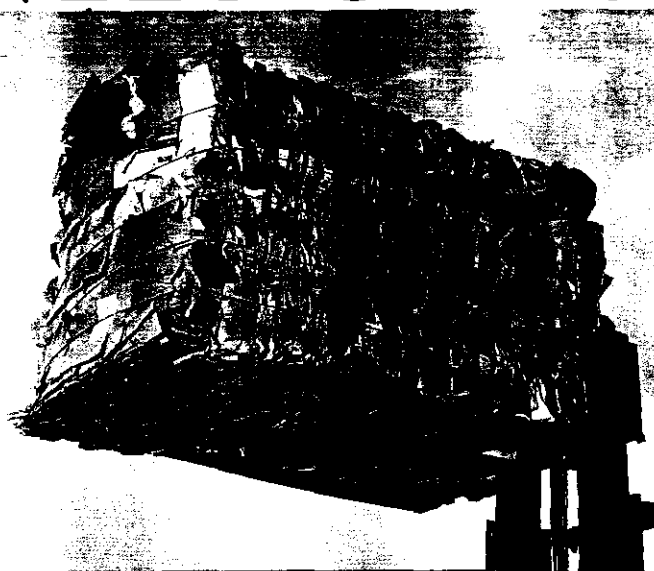
Dólares

ACTIVOS	2015	2016	PASIVOS	2015	2016
Corriente	1'089,474	1'235,573	Corriente	71,128	81,790
Propiedad, planta y equipo	267,238	196,859	Largo Plazo	271,516	291,360
Otros Activos	27,220	0	TOTAL PASIVO	342,644	373,150
			PATRIMONIO		
			Capital Pagado	1'199,456	1'199,456
			Reservas	77,041	101,735
			Utilidad (Pérdida) Acumulada	(235,209)	(241,909)
			TOTAL PATRIMONIO	1'041,288	1'059,282
TOTAL ACTIVOS	1'383,932	1'432,432	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1'383,932	1'432,432

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31 en dólares

	2015	2016
Ventas Netas	901,064	949,038
Gastos		
Administrativos	608,918	613,072
Ventas	213,056	295,891
Total	821,974	908,963
MARGEN OPERACIONAL	79,090	40,075
Financiero Gastos (Ingresos) Neto	(12,279)	0
Otros Egresos (Ingresos) Neto	(3,200)	(32,530)
Utilidad antes de Impuestos	94,569	72,605
Participación de trabajadores	13,383	110,891
Impuesto a la Renta	54,343	43,715
Reserva Legal	2,149	0
UTILIDAD NETA	24,694	17,999
EBITDA	142,851	137,396

INTERCIA S.A.



INGRESOS

\$21'737,640

Operación Industrial: 7 plantas propias, **64 %** de la recolección (**57 %** en el 2015)
Intermediación: **36 %** de la recolección (**43 %** en 2015)

CARTÓN/PAPEL

Cartón cubre **40 %** de necesidades de PANASA

Reducción \$20/TM en precio de venta a Panasa en Feb/2016. Disminuyó recolección en más de **10,000 TM**

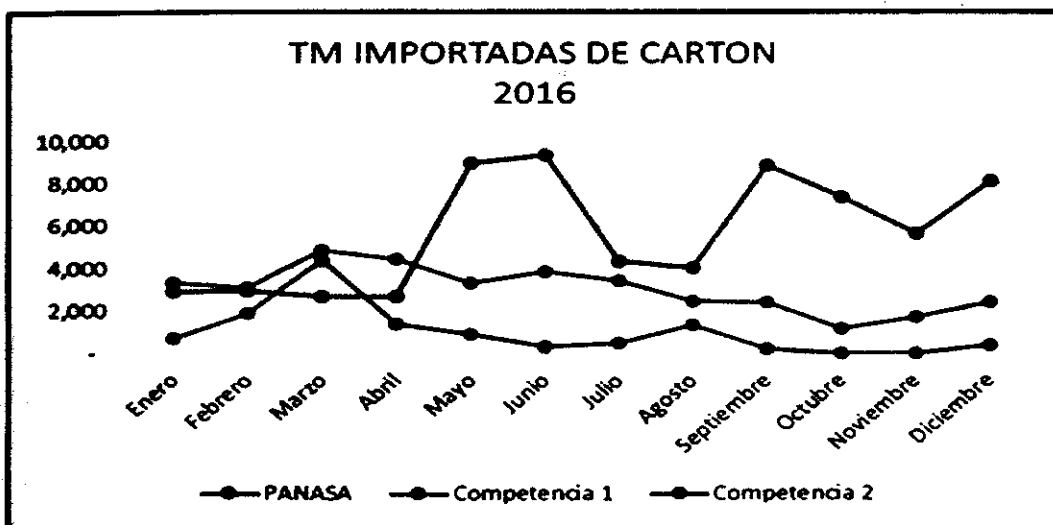
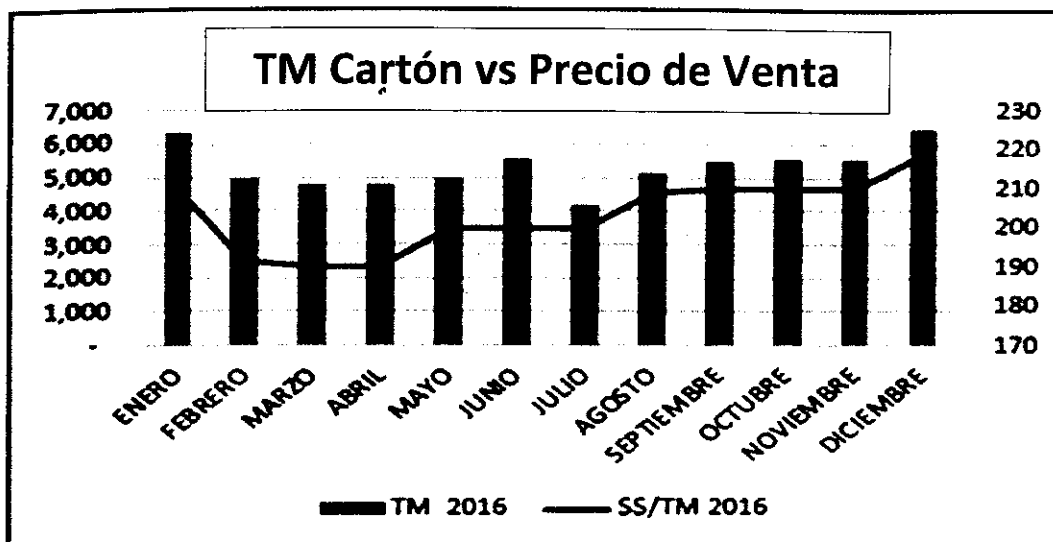
PET

MERCADO

Recolección de botellas afectada por impuestos y sectores irregulares.

Reducción del **14.13 %** en TM vs 2015, compensado parcialmente con importación de **635 TM** de botellas.

INVERSANCARLOS S.A.



ENERO-DICIEMBRE				
	2015	2016	Diferencia	VAR
TM Ventidas	76,748	63,668	(13,080)	-17%
Margen de Contribución x TM	\$ 46	\$ 32	\$ (14.00)	-30%
Margen de Contribución Cartón	\$3,530,408	\$2,037,376	(1,493,032)	-42%

Competencia decidió comprar cartón local a precios internacionales. Fue necesario incrementar el precio de compra, sacrificando nuestro margen de contribución.

PET

TOTAL RECOLECCIÓN:

14,636 TM de botellas, promedio **1,220 TM/mes**. Otros aprovechando el **Impuesto redimible a las botellas plásticas de PET (IRBP)**, realizan compras ficticias para reclamar este impuesto al **SRI** lo que nos deja en franca desventaja.

A partir del 2013 el **SRI** ha devuelto más impuesto que lo recaudado, generando un perjuicio al Estado.

FLAKES DE PET

Precios en mercado internacional cayeron **12.39%**

E-WASTE

Se redujo la recolección por obligación a nuestros **clientes** de registrarse ante el **Ministerio del Ambiente** para obtener el **Código de Generadores de Residuos Peligrosos**. Se recolectaron **294 TM**.

VENTAS TOTAL MATERIAS PRIMAS RECICLADAS:
\$21'737,640, decremento del **26.70%**, ídem en materiales reciclados del **80.52%**, **19.22%** en TM.

PÉRDIDA NETA: -\$1'896,628

Este es el primer año con resultados negativos. Se inició esta Empresa con **\$200,000** de Capital Social, después de **14** años, sin invertir adicionalmente, contamos hoy con un Patrimonio de **\$9'869,152**.

INVERSANCARLOS S.A.

INTERCIA S.A.			
ÍNDICES		2015	2016
<u>RENTABILIDAD</u>			
Retorno/ventas		2.4%	-8.7%
Retorno/Activos		3.2%	-9.3%
Retorno/Patrimonio		6.1%	-19.2%
Margen Operacional/Ventas		7.4%	-4.9%
Ebitda/Ventas		10.6%	-1.8%
<u>LIQUIDEZ</u>			
Razón Corriente		1.26	0.89
Prueba Ácida		1.20	0.81
<u>APALANCAMIENTO</u>			
Deuda Total a Total Activos		0.47	0.52
Deuda Total a Capital Social		1.75	1.73
Deuda Total a Patrimonio		0.90	1.07
Capital Social a Total de Activos		0.27	0.30

INTERCIA S.A. - BALANCE GENERAL a Dic.31 Dólares

<u>ACTIVOS</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>
Corriente	6'998,427	5'423,502	Corriente	5'558,392	6'103,802
Propiedad, Planta y Eq.	14'494,343	13'640,574	Largo Plazo	5'059,579	4'414,542
Inversiones	800	800	TOTAL PASIVOS	10'617,971	10'518,344
Otros Activos	890,181	1'322,620	<u>PATRIMONIO</u>		
			Capital Social	6'078,297	6'078,297
			Reservas	830,792	836,799
			Utilidad Acumulada NIIF	356,092	356,092
			Utilidad Retenida	4'500,599	2'597,964
			TOTAL PATRIMONIO	11'765,780	9'869,152
TOTAL ACTIVOS	22'383,751	20'387,496	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	22'383,751	20'387,496

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31 en dólares

	<u>2015</u>	<u>2016</u>
Ventas Netas	29'664,443	21'737,640
- Costo De Ventas	25'604,635	20'688,504
MARGEN BRUTO	4'059,808	1'049,136
Gastos		
Administrativos	1'055,696	1'794,144
Ventas	800,312	321,996
Total	1'856,007	2'116,140
MARGEN OPERACIONAL	2'203,801	(1'067,004)
Financiero	566,972	590,171
Otros Egresos (Ingresos) Neto	388,024	404,145
Utilidad antes de Impuestos	1'248,805	(2'061,320)
Participación Trabajadores	187,321	
Impuesto a la Renta	267,343	(164,692)
Reserva Legal	78,320	-
UTILIDAD NETA	715,821	(1'896,628)
<i>EBITDA</i>	<i>2'685,166</i>	<i>(394,649)</i>

RESINESA S.A.

31

2016

'103,802

'414,542

'518,344

'078,297

836,799

356,092

'597,964

'869,152

)

1

5

4

5

0

)

1

5

)

2)

2

3

4

5

6

7

8

9

PRODUCCIÓN: Producción resina de PET alimenticio a partir de botellas recicladas.

VENTAS: Totalidad de Producción fue entregada a ARCA/Coca-Cola del Ecuador amparados en un contrato a 10 años. ARCA utiliza 25% PET reciclado en sus nuevas botellas.

REDUCCIÓN: Tercer año de producción 4,246 TM, reducción de 0.70% frente al 2015.

USAS:

- ✓ Incremento en consumo de bebidas gaseosas, 20%, por el nuevo impuesto a bebidas azucaradas.
- ✓ Prohibición de ventas en Instituciones Educativas.
- ✓ Incremento del IVA al 14%.
- ✓ Recesión económica.

VENTAS:

Disminuye importación de resina virgen en 9.5% y salidas de divisas.

RESULTADOS:

Pérdida Neta -\$169,757

CAPITALIZACIÓN:

\$1'000,000 aumentó el Capital a \$1'500,800. Disminuye el Pasivo Corriente a \$1'033,147. Se canceló a INTERCIA parte del préstamo que financió la inversión.

AGRADECIMIENTOS:

Juan González, Presidente
Xavier Ycaza, Gerente General.
José Luis Costa, Gerente Financiero

RESINESA S.A.

ÍNDICES	2015	2016
<u>RENTABILIDAD</u>		
Retorno/ventas	2.1%	-3.8%
Retorno/Activos	4.5%	-7.6%
Retorno/Patrimonio	38.7%	-14.4%
Margen Operacional/Ventas	1.2%	-4.9%
Ebitda/Ventas	5.7%	0.0%
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	0.5	0.7
Prueba Ácida	0.3	0.3
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total Activos	0.88	0.47
Deuda Total a Capital Social	4.96	0.70
Deuda Total a Patrimonio	7.11	0.89
Capital Social a Total de Activos	0.18	0.67

INVERSANCARLOS S.A.

RESINESA S.A. - BALANCE GENERAL a Dic.31
Dólares

<u>ACTIVOS</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>
Corriente	1'233,964	725,076	Corriente	2'473,051	1'033,147
			Largo Plazo	10,292	15,138
Propiedad, Planta y Eq.	1'520,033	1'391,836	TOTAL PASIVOS	2'483,343	1'048,285
Otros Activos	78,436	110,706	<u>PATRIMONIO</u>		
			Capital Social	500,800	1'500,800
			Utilidad Retenida	-151,710	-329,136
			TOTAL PATRIMONIO	349,090	1'179,333

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31 en dólares

	<u>2015</u>	<u>2016</u>
Ventas Netas	6'144,351	4'524,943
- Costo De Ventas	5'812,409	4'519,460
MARGEN BRUTO	331,942	5,483
Gastos		
Administrativos	48,980	67,602
Ventas	22,973	23,251
Total	71,953	90,853
MARGEN OPERACIONAL	259,989	(85,370)
Financiero	109,305	87,631
Otros Egresos (Ingresos) Neto	40,040	48,440
Utilidad antes de Impuestos	110,644	(221,441)
Participación Trabajadores	16,597	-
Impuesto a la Renta	(40,891)	(51,684)
Reserva Legal y Dif.	7,669	-
EBITDA	352,719	2,206

GRC

GRC RECYCLERS LLC. USA

VENTAS EN TM:

Bajaron en **3%** por dificultad en conseguir más materia prima para colocar en otros países. Todo lo que se compró, se vendió.

En dólares un **7%** menor. Caída del precio promedio que bajó **3.6%** equivalente a **\$6.81/TM**.

FINANCIERO:

Utilidad \$145,646
Utilidad Bruta de **\$296,592**, ligeramente menor al 2015: **\$304,716**.

Pasivo: **\$101,470**, por pagos que se harán a nombre de GRC USA.

PATRIMONIO: **\$641,830**:

\$180,000 de Capital original, más **\$316,184** de Utilidades Años Anteriores; más Utilidad del Ejercicio **\$145,646**.

No se repartirán Dividendos conforme decisión de Inversancarlos.

GRC, GLOBAL RECYCLING, INC - PANAMÁ

VENTAS:

32,390 TM, **31.1%** mayor en dólares también: **31%**. Más ventas a Ecuador **89.4%** del total. Precio fluctúa mucho, **\$160** en enero a **\$228** en diciembre.

84% de compras en Centro América y el Caribe. El precio promedio de Materia Prima bajó **4%** (**7.46/TM**).

GASTOS:

Gastos Administrativos aumentaron **10%**, en cambio bancarios y financieros, disminuyen **24%** (**\$133,937**).

PATRIMONIO:

\$628,076 integrado por **\$270,000** de Capital original más **\$99,481** por Utilidades anteriores y **\$258,595** del presente ejercicio.

Decisión de Inversancarlos fue la de no repartir Dividendo alguno.

GRC USA

ÍNDICES	2015	2016
<u>RENTABILIDAD:</u>		
Retorno / Ventas	6.1%	5.8%
Retorno / Activos	1.5%	19.6%
Retorno / Patrimonio	33.3%	22.7%
Margen Operacional/ Ventas	6.2%	5.8%
Ebitda / Ventas	6.2%	5.8%
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	1.87	7.33
Prueba Ácida	1.87	7.33
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total de Activos	0.54	0.14
Deuda Total a Capital Social	3.17	0.56
Deuda Total a Patrimonio	1.15	0.16
Capital Social a Total de Activos	0.17	0.24

GRC PANAMA

ÍNDICES	2015	2016
<u>RENTABILIDAD:</u>		
Retorno / Ventas	0.8%	4.0%
Retorno / Activos	1.1%	7.3%
Retorno / Patrimonio	9.9%	41.2%
Margen Operacional/ Ventas	4.8%	6.6%
Ebitda / Ventas	5.2%	6.1%
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	8.27	9.02
Prueba Ácida	8.27	9.02
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total de Activos	0.89	0.82
Deuda Total a Capital Social	10.84	10.82
Deuda Total a Patrimonio	7.92	4.65
Capital Social a Total de Activos	0.08	0.08

GRC USA

BALANCE GENERAL a Dic.31 en dólares

<u>ACTIVOS</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>
Corriente	1'067,211	743,300	Corriente	571,028	101,470
			TOTAL PASIVOS	571,028	101,470
			<u>PATRIMONIO</u>		
			Capital Social	180,000	180,000
			Resultado Ejercicios Anteriores	151,023	316,164
			UTILIDAD (PÉRDIDA)	165,160	145,646
			TOTAL PATRIMONIO	496,183	641,830
TOTAL ACTIVOS	1'067,211	743,300	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1'067,211	743,300

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31 en dólares

	<u>2015</u>	<u>2016</u>
Ventas Netas	2'683,274	2'493,677
- Costo De Ventas	<u>-2'378,558</u>	<u>-2'197,084</u>
MARGEN BRUTO	304,716	296,592
Administrativos	<u>139,556</u>	<u>150,946</u>
MARGEN OPERACIONAL	165,160	145,646
UTILIDAD NETA	165,160	145,646
<i>EBITDA</i>	<i>165,160</i>	<i>145,646</i>

GRC PANAMA

BALANCE GENERAL a Dic.31 en dólares

<u>ACTIVOS</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>
Corriente	3'282,867	3'534,493	Corriente	396,971	391,772
Otros Activos	13,584	15,355	Largo Plazo	2'530,000	2'530,000
			TOTAL PASIVOS	2'926,971	2'921,772
			<u>PATRIMONIO</u>		
			Capital Social	270,000	270,000
			Resultado Ejercicios Anteriores	62,655	99,481
			UTILIDAD (PÉRDIDA)	36,826	258,595
			TOTAL PATRIMONIO	369,481	628,076
TOTAL ACTIVOS	3'296,451	3'549,848	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3'296,451	3'549,848

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31 en dólares

	<u>2015</u>	<u>2016</u>
Ventas Netas	4'898,048	6'400,095
- Costo De Ventas	-4'457,133	-5'750,202
MARGEN BRUTO	440,915	649,893
Administrativos	206,762	228,182
MARGEN OPERACIONAL	234,153	421,711
Financiero	176,584	133,937
Otros Egresos (Ingresos) Neto	20,743	29,179
UTILIDAD NETA	36,826	258,595
<i>EBITDA</i>	<i>234,153</i>	<i>421,711</i>

INVERSANCARLOS S.A.

ANCEL CORP S.A.

ANCEL CORP S.A. es una empresa dedicada a brindar servicios logísticos, almacenamiento, transporte marítimo y terrestre, adquisición de contenedores, flete exterior como locales, y flete exterior como locales.

Facturó en su octavo año **\$323,500** a sus dos clientes Global Recycling Company INC y GRC Recyclers LLC

Activos totales **\$107,190.**

Pasivos **\$21,166.**

Capital: De **\$800** original ahora un Patrimonio de **\$86,024**

Utilidad Neta: **\$13,672**

Agradecimiento por las tres empresas a:
Juan González, Presidente del Directorio.
Angel P. Sánchez, Presidente Ejecutivo.

ANCELCORP S.A.

ÍNDICES	2015	2016
<u>RENTABILIDAD:</u>		
Retorno / Ventas	3.6%	4.2%
Retorno / Activos	12.2%	12.8%
Retorno / Patrimonio	15.0%	15.9%
Margen Operacional/ Ventas	5.6%	6.6%
Ebitda / Ventas	5.6%	6.6%
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	5.06	4.81
Prueba Ácida	5.06	4.81
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total de Activos	0.19	0.20
Deuda Total a Capital Social	20.85	26.46
Deuda Total a Patrimonio	0.23	0.25
Capital Social a Total de Activos	0.01	0.01

INVERSANCARLOS S.A.

ANCELCORP S.A.

BALANCE GENERAL a Dic.31 en dólares

<u>ACTIVOS</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>
Corriente	84,388	101,775	Corriente	16,679	21,166
Propiedad, Planta y Eq.	3,108	7,869	TOTAL PASIVOS	16,679	21,166
Otros Activos	1,534	1,546			
			PATRIMONIO		
			Capital Social	800	800
			Reserva Facultativa		60,649
			Resultado Ejercicios Anteriores	60,649	10,902
			UTILIDAD (PÉRDIDA)	10,902	13,652
			TOTAL PATRIMONIO	72,351	86,024
TOTAL ACTIVOS	89,030	107,190	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	89,030	107,190

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31 en dólares

	<u>2015</u>	<u>2016</u>
Ventas Netas	300,000	323,500
Gastos		
Administrativos	283,277	302,244
Total	283,277	302,244
MARGEN OPERACIONAL	16,723	21,256
Utilidad antes de Impuestos	16,723	21,256
Participación Trabajadores	2,508	3,188
Impuesto a la Renta	3,312	4,395
UTILIDAD NETA	10,902	13,673
EBITDA	15,283	19,761

PAPELERA NACIONAL S.A

PAPEL

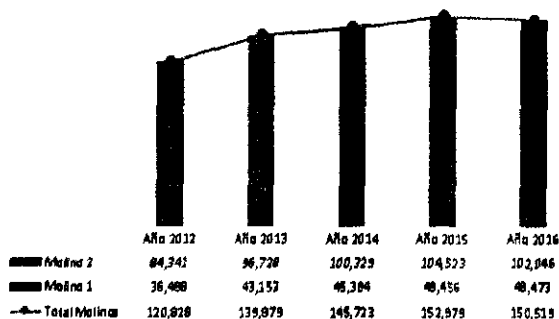
PRODUCCIÓN

Sobre oferta afectó a todo el mercado obligando -en nuestro caso- a reducir operaciones: 7 días en molino-1 y 14 en el molino-2. La paralización fue equivalente a **5,500 TM**.

De todas formas, alcanzamos **150,519 TM** en el año.

Gracias a los proyectos de inversión implementados, y a capacitación, compromiso, más motivación del personal.

Históricos de Producciones



VENTAS

Drástica caída de precios internacionales, impidió colocar el **100%** de la capacidad instalada de molinos. Se afectó el volumen de ventas que alcanzó sólo **93,751 TM**. (**\$42'669,088**), por la presión de precios en el mercado local causando un importante revés económico.

El consumo de papel de la línea de cartón producido por nuestros molinos fue de **56,337 TM**. A Cartonera Nacional S.A.(CALI) se exportó **25,195 TM**. para un total de **81,532 TM**. Ambos rubros equivalen al **54%** del total producido de papel.

CARTÓN

PRODUCCIÓN

82,215 TM. Estableciéndose nuevo **RECORD** de consumo de papel.

VENTAS

Incremento en cajas para banano de **51,218 TM** a **55,779 TM** y en mercado doméstico de **16,730** a **17,751 TM**. Total **73,530 TM** vs **67,948** en el 2015.

FINANCIERO

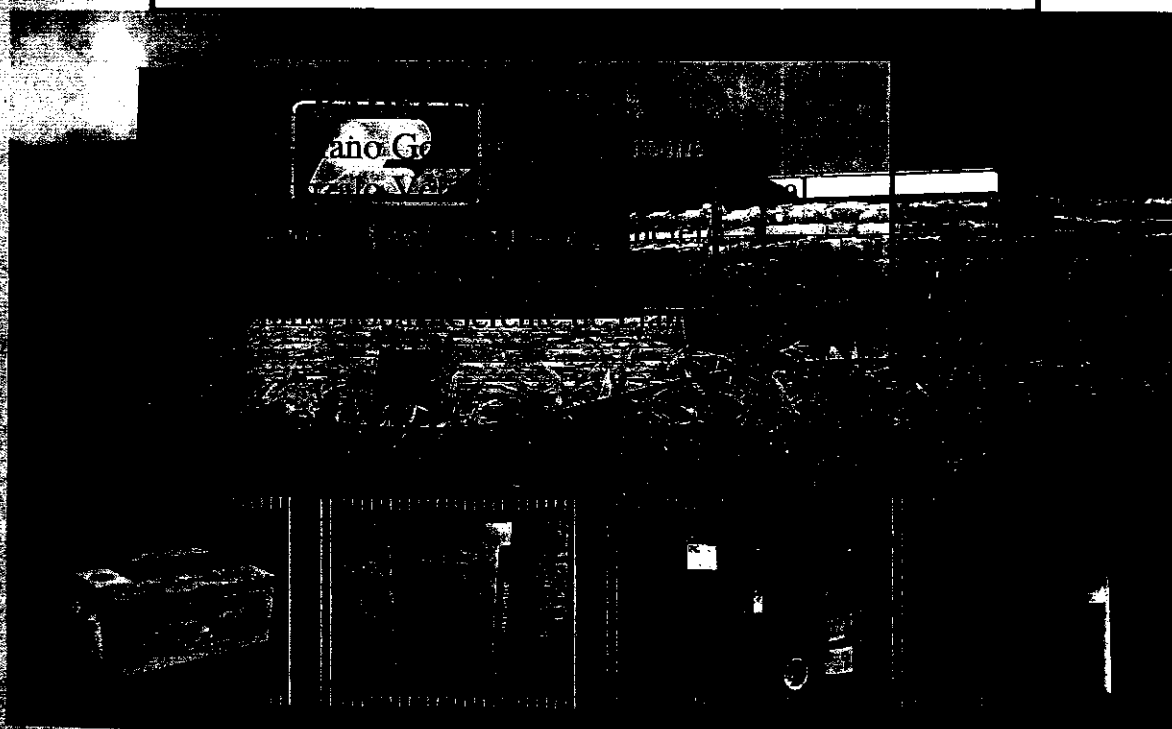
VENTAS TOTALES: \$109'887,915 vs \$116'927,594 en 2015. Consecuencia de caída en volumen y precio del papel y reducción del precio de la caja de cartón.

Mal año para negocio papelerero -como hemos comentado- gracias al cartón se evitaron las pérdidas.

El total del Pasivo y Patrimonio pasó de **\$129'266,553 (2015)** a **\$118'927,790**.

UTILIDAD NETA \$4'319,973, 4% sobre ventas vs 8% en el ejercicio precedente.

DIVIDENDO: \$5'000,000 en efectivo.
Representa el **116%** de la Utilidad Neta.
Por instrucción de INVERSANCARLOS.



PAPELERA NACIONAL S.A.

ÍNDICES	2015	2016
----------------	-------------	-------------

RENTABILIDAD:

Retorno / Ventas	7.9%	3.9%
Retorno / Activos	7.1%	3.6%
Retorno / Patrimonio	10.0%	4.8%
Margen Operacional/ Ventas	10.0%	5.0%
Ebitda / Ventas	17.1%	11.9%

LIQUIDEZ

Razón Corriente	2.47	3.34
Prueba Ácida	1.68	2.42

APALANCAMIENTO

Deuda Total a Total de Activos	0.29	0.24
Deuda Total a Capital Social	0.87	0.63
Deuda Total a Patrimonio	0.41	0.31
Capital Social a Total de Activos	0.34	0.38

INVERSANCARLOS S.A.

PAPELERA NACIONAL S.A. -BALANCE GENERAL a Dic.31 Dólares

<u>ACTIVOS</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>
Corriente	63'010,330	57'501,967	Corriente	25'547,648	17'236,037
Propiedad, P. y Eq.	65'382,305	60'505,938	Largo Plazo	12'181,602	10'756,657
Reservas	622,479	449,043	TOTAL PASIVOS	37'729,250	27'992,694
Activos	251,439	470,842	<u>PATRIMONIO</u>		
			Capital Social	43'373,618	44'776,618
			Utilidad Acumulada NIIF	25'315,177	25'315,177
			Utilidad Retenida	22'848,508	20'843,301
			TOTAL PATRIMONIO	91'537,303	90'935,096
<u>ACTIVOS</u>	<u>129'266,553</u>	<u>118'927,790</u>	<u>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>129'266,553</u>	<u>118'927,790</u>

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31 en dólares

	<u>2015</u>	<u>2016</u>
Ingresos Netos	116'927,594	109'887,915
Costo De Ventas	92'655,986	91'780,416
MARGEN BRUTO	24'271,608	18'107,499
Gastos Administrativos	10'222,064	10'267,335
Gastos de Ventas	1'868,991	1'938,462
	12'091,055	12'205,797
MARGEN OPERACIONAL	12'180,553	5'901,702
Gastos Financiero	663,529	459,809
Gastos Egresos (Ingresos) Neto	(176,819)	(96,265)
Antes de Impuestos	11'693,843	5'538,158
Gasto a la Renta	2'503,078	1'218,185
UTILIDAD NETA	9'190,765	4'319,973
EBITDA	20'009,102	13'045,129

CARTONERA NACIONAL S.A. Co.

TASA DE CAMBIO

es crítica. Existieron importantes fluctuaciones. Variando **11.31%** de **COP\$2,000** por dólar en el 2014 a **COP\$3,050** en el 2016.

PANORAMA GENERAL EN COLOMBIA

Está por implementarse en el 2017 una reforma tributaria:

- IVA del **16%** al **19%**.
- Salario mínimo **7%**.
- Inflación 2016 **5.75%**.

Condiciones de inversión poco favorables que anuncia una contracción del consumo interno.

CAMBIOS ADMINISTRATIVOS.

Asamblea General del 23 de noviembre, 2016 acepta renuncia Gerente General Ing. Gonzalo Velásquez, y se designa al Ing. Alberto Herazo, además la Asamblea acepta la renuncia Presidencia Carlos Rodríguez y se nombra al Ing. Gonzalo Velásquez, Apoderado General Dr. Carlos Rodríguez.

VENTAS

28,148 TM decrecen **5%**.

CAUSA: Estrategia recuperación precio de venta en moneda local **COP\$** al pasar de **COP\$2,491** por kilo en 2015 a **COP\$2,793** por kilo en 2016 (Promedio), crecimiento del **10%**. Al hacer la conversión a **USD\$** pasa de **\$0.91** por kilo en 2015 a **\$0.90** en 2016.

INVERSANCARLOS S.A.

PAPELERA NACIONAL S.A. - BALANCE GENERAL a Dic.31
Dólares

<u>ACTIVOS</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>
Corriente	63'010,330	57'501,967	Corriente	25'547,648	17'236,037
Propiedad, Planta y Eq.	65'382,305	60'505,938	Largo Plazo	12'181,602	10'756,657
Inversiones	622,479	449,043	TOTAL PASIVOS	37'729,250	27'992,694
Otros Activos	251,439	470,842	PATRIMONIO		
			Capital Social	43'373,618	44'776,618
			Utilidad Acumulada NIIF	25'315,177	25'315,177
			Utilidad Retenida	22'848,508	20'843,301
			TOTAL PATRIMONIO	91'537,303	90'935,096
TOTAL ACTIVOS	129'266,553	118'927,790	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	129'266,553	118'927,790

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31 en dólares

	<u>2015</u>	<u>2016</u>
Ventas Netas	116'927,594	109'887,915
Costo De Ventas	92'655,986	91'780,416
MARGEN BRUTO	24'271,608	18'107,499
Gastos		
Administrativos	10'222,064	10'267,335
Ventas	1'868,991	1'938,462
Financiero	12'091,055	12'205,797
MARGEN OPERACIONAL	12'180,553	5'901,702
Financiero	663,529	459,809
Otros Egresos (Ingresos) Neto	(176,819)	(96,265)
Utilidad antes de Impuestos	11'693,843	5'538,158
Impuesto a la Renta	2'503,078	1'218,185
UTILIDAD NETA	9'190,765	4'319,973
EBITDA	20'009,102	13'045,129

CARTONERA NACIONAL S.A. Co.

TASA DE CAMBIO

es crítica. Existieron importantes fluctuaciones. Variando **11.31%** de **COP\$2,000** por dólar en el 2014 a **COP\$3,050** en el 2016.

PANORAMA GENERAL EN COLOMBIA

Está por implementarse en el 2017 una reforma tributaria:

- IVA del **16%** al **19%**.
- Salario mínimo **7%**.
- Inflación 2016 **5.75%**.

Condiciones de inversión poco favorables que anuncia una contracción del consumo interno.

CAMBIOS ADMINISTRATIVOS.

Asamblea General del 23 de noviembre, 2016 acepta renuncia Gerente General Ing. Gonzalo Velásquez. y se designa al Ing. Alberto Herazo, además la Asamblea acepta la renuncia Presidencia Carlos Rodríguez y se nombra al Ing. Gonzalo Velásquez, Apoderado General Dr. Carlos Rodríguez.

VENTAS

28,148 TM decrecen **5%**.

CAUSA: Estrategia recuperación precio de venta en moneda local **COP\$** al pasar de **COP\$2,491** por kilo en 2015 a **COP\$2,793** por kilo en 2016 (Promedio), crecimiento del **10%**. Al hacer la conversión a **USD\$** pasa de **\$0.91** por kilo en 2015 a **\$0.90** en 2016.

INVERSANCARLOS S.A.

VENTAS	2014	2015	2016	2016 vs 2015
	29,431	29,632	28,148	-5%
\$	35'359,148	27'497,210	26'053,884	-5%

COMPARATIVO COSTOS

INGRESO, Nivel de precios similar a 2015 con decrecimiento del **0.62%**.
En COP\$ los ingresos se han incrementado un **5.6%**.

	2014	2015	2016	2016 vs 2015
Costo venta por kg	0.91	0.91	0.90	-0.62%
Costo venta por kg	0.87	0.74	0.76	3.07%

El papel es el principal componente

	2014	2015	2016	2016 vs 2015
	625	579	548	-5.4%
COP\$/Kg	1,253	1,575	1,672	6.1%

Tasa de cambio promedio 2016 **COP\$3,051** por dólar, **11.2%** mayor que en el 2015.

COP\$ por dólar	2014	2015	2016	2016 vs 2015
TRM promedio	2,000	2,743	3,051	11.2%
TRM de cierre	2,392	3,149	3,001	-4.7%

INVERSIÓN EN PLANTA

\$1'232,168

ESTADO DE RESULTADOS

Utilidad Neta **\$171,858** vs **-\$834,000**
un **121%** superior.

CARTONERA NACIONAL S.A. Co.

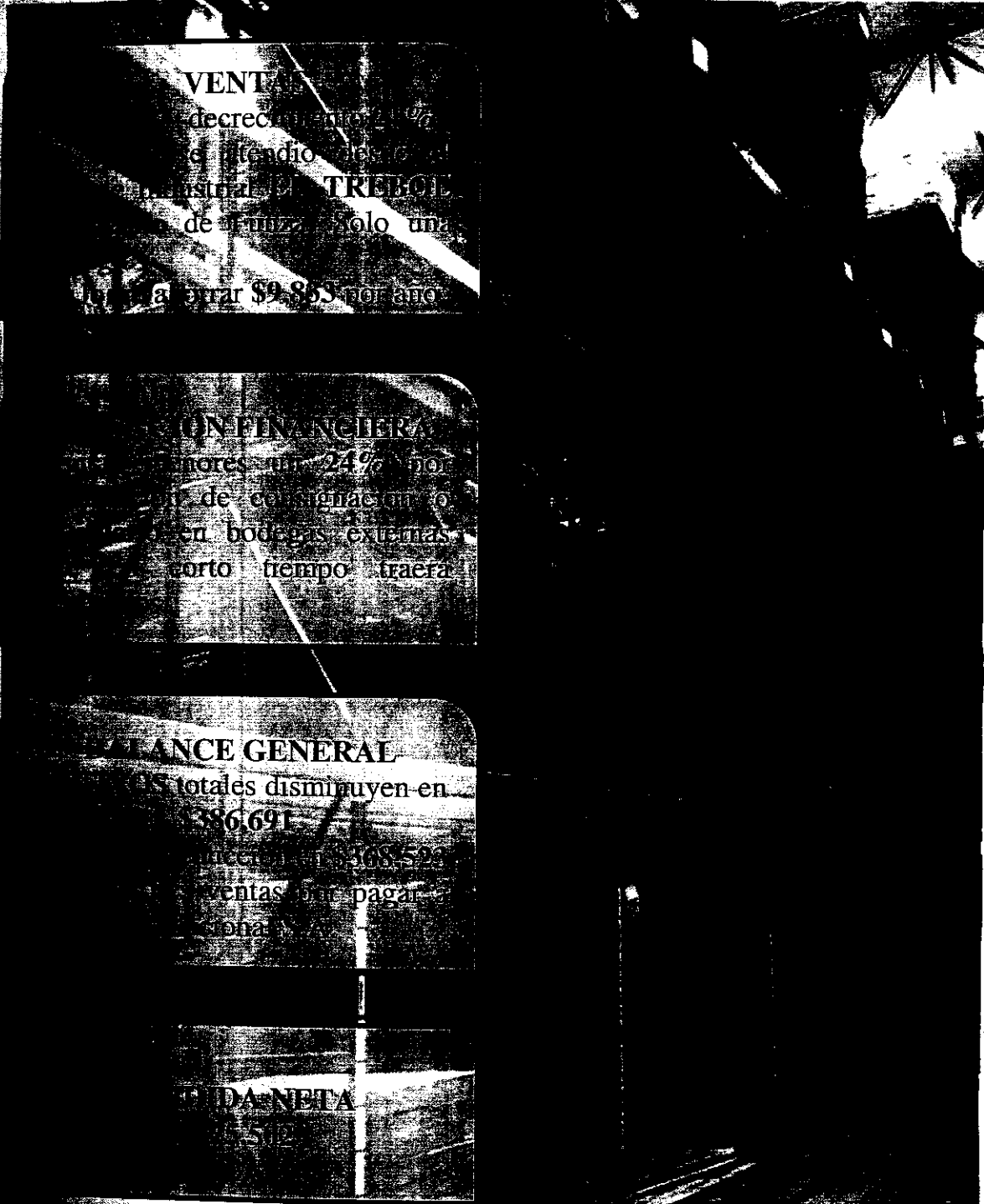
INDICES	2015	2016
<u>RENTABILIDAD</u>		
Retorno/ventas	-3.0%	0.7%
Retorno/Activos	-4.5%	0.8%
Retorno/Patrimonio	-8.2%	1.6%
Margen Operacional/Ventas	2.0%	0.5%
Ebitda/Ventas	4.2%	2.7%
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	1.77	1.66
Prueba Ácida	1.27	1.20
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total Activos	0.45	0.47
Deuda Total a Capital Social	1.14	1.35
Deuda Total a Patrimonio	0.81	0.90
Capital Social a Total de Activos	0.39	0.35

CARTONERA NACIONAL S.A. Co. - BALANCE GENERAL a Dic.31					
Dólares					
<u>ACTIVOS</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>
Corriente	10'881,253	12'243,055	Corriente	6'157,977	7'376,258
Propiedad, Planta y Eq.	7'456,066	8'356,755	Largo Plazo	2'109,491	2'427,161
Inversiones			TOTAL PASIVOS	8'267,468	9'803,419
Otros Activos	150,037	108,892	PATRIMONIO		
			Capital Social	7'275,891	7'275,891
			Utilidad Acumulada NIIF	5'362,797	4'528,797
			Utilidad Retenida	-2'418,800	-899,406
			TOTAL PATRIMONIO	10'219,888	10'905,283
TOTAL ACTIVOS	18'487,356	20'708,702	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	18'487,356	20'708,702

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31 en dólares		
	<u>2015</u>	<u>2016</u>
Ventas Netas	27'497,210	26'053,884
- Costo De Ventas	22'332,315	21'786,115
MARGEN BRUTO	5'164,894	4'267,769
Gastos		
Administrativos	1'444,102	1'295,886
Ventas	3'183,079	2'842,108
Total	4'627,181	4'137,993
MARGEN OPERACIONAL	537,714	129,775
Financiero	1'156,945	-328,552
Otros Egresos (Ingresos) Neto	- 138,982	-47,272
Utilidad antes de Impuestos	- 758,213	411,055
Impuesto a la Renta	75,787	239,197
UTILIDAD NETA	- 834,000	171,858
<i>EBITDA</i>	<i>1'165,976</i>	<i>714,316</i>

DISTRIBUIDORA CARTONERA NACIONAL S.A.S. COLOMBIA

31
6
5,258
7,161
3,419
5,891
8,797
9,406
5,283
8,702



VENTAS

decrecimiento 24%
del litendio de los 6
Ministerio de TREBOIL
de finiza solo una
de pagar \$9.865 por año

FINANCIERA

menores un 24% por
de consignación o
en bodegas externas
corto tiempo traera

BALANCE GENERAL

totales disminuyen en
386,691
en 3,168,502
ventas por pagar
nacional

RENTA NETA

512

**DISTRIBUIDORA CARTONERA
NACIONAL S.A.S. Colombia**

ÍNDICES	2015	2016
<u>RENTABILIDAD</u>		
Retorno/ventas	0.5%	-0.4%
Retorno/Activos	1.3%	-0.9%
Retorno/Patrimonio	26.8%	-18.2%
Margen Operacional/Ventas	0.9%	0.3%
Ebitda/Ventas	1.4%	0.8%
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	1.00	1.00
Prueba Ácida	0.87	0.84
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total Activos	0.95	0.95
Deuda Total a Capital Social	20.01	17.62
Deuda Total a Patrimonio	19.50	19.40
Capital Social a Total de Activos	0.05	0.05

INVERSANCARLOS S.A.

ESTADO DE PASIVO Y PATRIMONIO GENERAL

ACTIVOS	2015	2016	PASIVOS	2015	2016
Corriente	3'070,812	2'723,477	Corriente	3'082,164	2'713,641
Propiedad, Plantas y Equipos	87,685	76,405	TOTAL PASIVOS	3'082,164	2'713,641
Activos	81,700	53,623	PATRIMONIO		
			Capital Social	154,000	154,000
			Pérdida Acumulada NIIF	-3,934	-3,934
			Utilidad (Pérdida) Retenida	7,967	-10,202
			TOTAL PATRIMONIO	158,033	139,864
	3'240,196	2'853,505	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3'240,196	2'853,505

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31 en dólares

	2015	2016
Ventas Netas	8'850,397	6'758,489
- Costo De Ventas	8'465,106	6'532,252
MARGEN BRUTO	385,291	226,237
Gastos		
Administrativos	302,267	203,587
Ventas	121	1,116
Total	302,389	204,703
MARGEN OPERACIONAL	82,902	21,534
Financiero	31,103	10,300
Otros Egresos (Ingresos) Neto	- 407	-15,768
Utilidad antes de Impuestos	51,393	-4,534
Impuesto a la Renta	9,039	20,968
UTILIDAD NETA	60,432	16,434
EBITDA	119,590	54,592

AGRITALISA S.A.

A black and white photograph of a cornfield, showing rows of corn plants with long, pointed leaves. The image is used as a background for the text boxes.

Se arrendaron a Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A. 2,861 hectáreas con un canon de mensual \$83,466 provocando un ingreso anual de \$1'001,602 con una Utilidad Operacional de \$235,576, deducidos Gastos Operativos de \$766,026.

Después de Gastos Financieros, Impuesto a la Renta y apropiación de la Reserva Legal, cerramos con una Utilidad Neta de \$214,375.

Por decisión de Inversancarlos, se resolvió repartir un dividendo en efectivo de \$1'000,000, tomando el 100% de la Utilidad (\$214,375) más \$785,625 de la Reserva Facultativa.

AGRITALISA S.A.

ÍNDICES	2015	2016
<u>RENTABILIDAD:</u>		
Retorno / Ventas	33.1%	24.7%
Retorno / Activos	2.9%	2.3%
Retorno / Patrimonio	3.0%	2.3%
Margen Operacional/ Ventas	34.6%	31.8%
Ebitda / Ventas	90.5%	80.0%
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	104.65	168.88
Prueba Ácida	104.65	168.88
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total de Activos	0.01	0.01
Deuda Total a Capital Social	0.04	0.02
Deuda Total a Patrimonio	0.01	0.01
Capital Social a Total de Activos	0.27	0.28

AGRÍCOLA TALISMÁN S.A., AGRITALISA

BALANCE GENERAL a Dic.31

Dólares

<u>ACTIVOS</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>
Corriente	2'732,691	2'698,489	Corriente	26,113	15,979
Propiedades	8'419,522	7'873,364	Largo Plazo	91,168	32,748
Otros Activos	50,000	0	TOTAL PASIVOS	117,281	48,727
			<u>PATRIMONIO</u>		
			Capital Social	3'000,000	3'000,000
			Utilidad Acumulada NIIF	1'690,612	1'690,612
			Utilidad Retenida	6'394,320	5'832,514
			TOTAL PATRIMONIO	11'084,932	10'523,126
TOTAL ACTIVOS	11'202,213	10'571,853	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	11'202,213	10'571,853

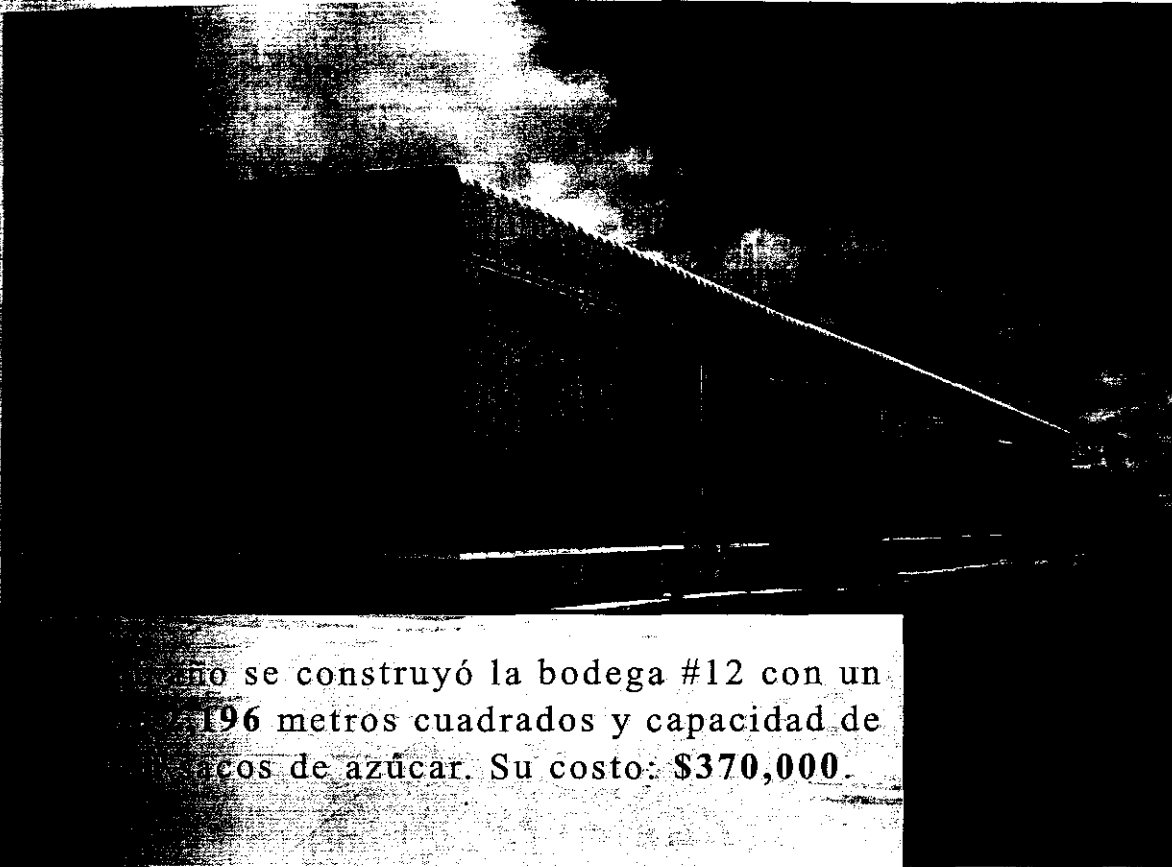
ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31 en dólares

	<u>2015</u>	<u>2016</u>
Ventas Netas	1'001,602	1'001,602
- Gastos Operativos	(655,009)	(683,013)
MARGEN BRUTO	346,593	318,589
Otros Ingresos (Egresos), Neto	(280)	(83,013)
Utilidad antes de Impuestos	346,313	235,576
- Impuesto a la Renta	(15,302)	2,620
- Reserva Legal	(33,101)	(23,819)
UTILIDAD NETA	297,910	214,375
<i>EBITDA</i>	905,335	801,352

INVERSANCARLOS S.A.

SA

DOCONSA S.A.



2016

15,979

32,748

48,727

000,000

590,612

832,514

523,126

57,127

88

02

3)

89

3)

76

20

9)

Se construyó la bodega #12 con un área de 196 metros cuadrados y capacidad de 196 sacos de azúcar. Su costo: \$370,000.

Se almacenaron 5'254,324 sacos, con ingresos de \$1'177,275.

La Utilidad Neta, después del Impuesto a la Renta y Reserva Legal (10%), fue de \$309,404.

Por decisión de la Junta General, consultado con Inversancarlos, se acordó repartir un dividendo en efectivo, de \$100,000.

DOCONSA S.A.

ÍNDICES	2015	2016
<u>RENTABILIDAD:</u>		
Retorno / Ventas	38.6%	29.2%
Retorno / Activos	9.7%	8.1%
Retorno / Patrimonio	11.5%	9.2%
Margen Operacional/ Ventas	53.2%	39.1%
Ebitda / Ventas	69.1%	53.5%
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	1.86	1.65
Prueba Ácida	1.86	1.65
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total de Activos	0.16	0.12
Deuda Total a Capital Social	0.62	0.51
Deuda Total a Patrimonio	0.18	0.14
Capital Social a Total de Activos	0.25	0.24

DOCONSA S.A.

BALANCE GENERAL a Dic.31

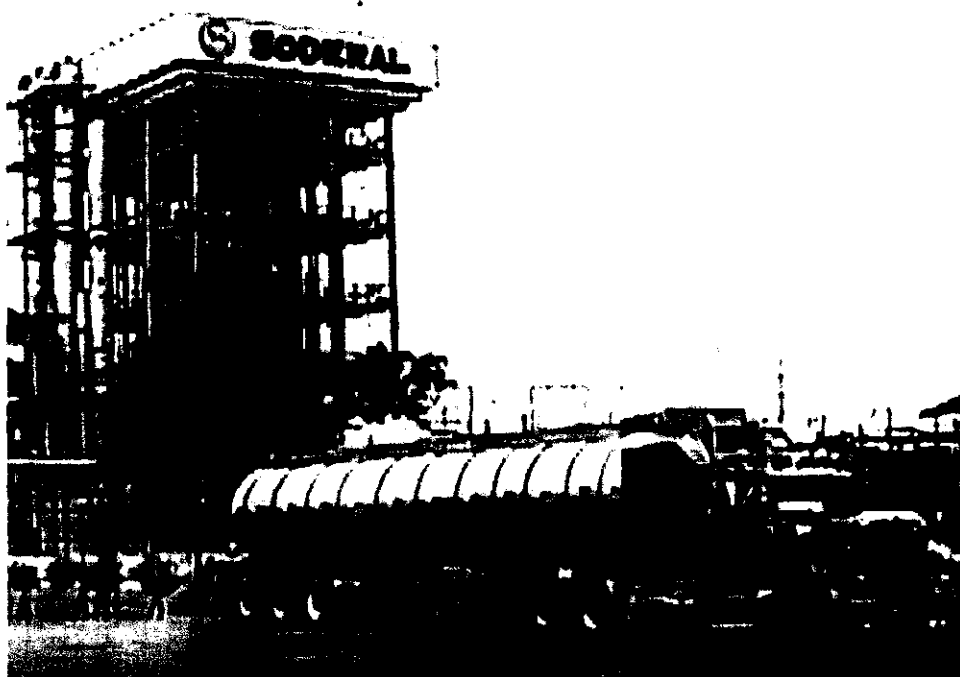
Dólares

<u>ACTIVOS</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>
Corriente	878,743	665,581	Corriente	472,736	401,246
Propiedades	3'156,490	3'604,620	Largo Plazo	<u>155,728</u>	<u>118,403</u>
			TOTAL PASIVO	628,464	519,649
			<u>PATRIMONIO</u>		
			Capital Social	1'016,140	1'016,140
			Utilidad Acumulada NIF	973,227	973,227
			Utilidad Retenida	<u>1'417,402</u>	<u>1'761,185</u>
			TOTAL PATRIMONIO	3'406,769	3'750,552
	<u>4'035,233</u>	<u>4'270,201</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>4'035,233</u>	<u>4'270,201</u>

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31 en dólares

	<u>2015</u>	<u>2016</u>
Ingresos por arrendamientos	1'015,558	1'177,275
Costos prestación servicios	<u>427,214</u>	<u>630,464</u>
MARGEN BRUTO	588,344	546,811
Gastos Administrativos	<u>47,942</u>	<u>86,614</u>
MARGEN OPERACIONAL	540,402	460,197
Financiero	42,679	23,521
Otros Egresos (Ingresos), Neto	<u>(4,390)</u>	<u>(8,477)</u>
Utilidad antes de Impuestos	502,113	445,153
Impuesto a la Renta	110,465	101,370
Reserva Legal	<u>39,165</u>	<u>34,378</u>
UTILIDAD NETA	<u>352,483</u>	<u>309,404</u>
EBITDA	701,676	629,639

Compañía Nacional de Melazas Cia. Ltda.



ACTIVIDAD ECONÓMICA

Alquiler de tanques de melaza y Bodega de azúcar.

INVERSIONES

Nuevo sistema contra incendio.

UTILIDAD NETA \$44,161

+13.20% al 2015

Retorno sobre Ventas 32%.

Compañía Nacional de Melazas Cia. Ltda.

INDICADORES	2015	2016
<u>RENTABILIDAD:</u>		
Retorno / Ventas	31%	32%
Retorno / Activos	12%	12%
Retorno / Patrimonio	25%	22%
Margen Operacional/ Ventas	40%	41%
Ebitda / Ventas	36%	46%
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	1.53	1.35
Prueba Ácida	1.53	1.35
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total de Activos	0.50	0.4
Deuda Total a Capital Social	331	335
Deuda Total a Patrimonio	1.0	0.8
Capital Social a Total de Activos	0.00	0.00

Compañía Nacional de Melazas Cia. Ltda.
BALANCE GENERAL, a Dic.31
Dólares

	<u>2015</u>	<u>2016</u>		<u>2015</u>	<u>2016</u>
Corriente	242,543	216,090	Corriente	<u>158,775</u>	<u>160,643</u>
Propiedad, Planta y Eq.	71,601	144,083	TOTAL PASIVOS	<u>158,775</u>	<u>160,643</u>
			<u>PATRIMONIO</u>		
			Capital Social	480	480
			Utilidad Retenida	<u>154,889</u>	<u>199,050</u>
			TOTAL PATRIMONIO	<u>155,369</u>	<u>199,530</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>314,144</u>	<u>360,173</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>314,144</u>	<u>360,173</u>

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31 en dólares

	<u>2015</u>	<u>2016</u>
Ventas Netas	126,000	138,500
- Costo De Ventas	<u>49,704</u>	<u>51,255</u>
MARGEN BRUTO	76,296	87,245
Gastos		
Administrativos	26,277	30,628
Total	26,277	30,628
MARGEN OPERACIONAL	50,020	56,617
Financiero	4	0
Utilidad antes de Impuestos	50,016	56,617
Impuesto a la Renta	11,003	12,456
UTILIDAD NETA	<u>39,012</u>	<u>44,161</u>
EBITDA	<u>56,867</u>	<u>63,468</u>

INVERSANCARLOS S.A.

SERVITURIS C.A.



El precio de venta, establecido por el gobierno, continuó en **\$1.48** por galón de gasolina y **\$1.037** por galón de diesel.

INCREMENTO VENTAS
Gasolina +12%, Diesel +21%
versus 2015.

UTILIDAD NETA
\$877
versus **\$-26,466** en el 2015.

SERVITURIS C.A.

ÍNDICES	2015	2016
<u>RENTABILIDAD:</u>		
Retorno / Ventas	-1.7%	-0.1%
Retorno / Activos	-8.7%	-0.3%
Retorno / Patrimonio	-12.0%	-0.4%
Margen Operacional/ Ventas	-0.03%	-0.01%
Ebitda / Ventas	-0.01%	0.7%
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	2.21	2.98
Prueba Ácida	1.73	2.32
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total de Activos	0.28	0.23
Deuda Total a Capital Social	84.77	65.22
Deuda Total a Patrimonio	0.38	0.30
Capital Social a Total de Activos	0.003	0.004

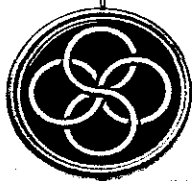
INVERSANCARLOS S.A.

SERVITURIS C.A. - BALANCE GENERAL a Dic.31
Dólares

	<u>2015</u>	<u>2016</u>		<u>2015</u>	<u>2016</u>
Corriente	151.419	141.482	Corriente	68.460	47.412
Propiedad, Planta y Eq.	154.249	143.767	Largo Plazo	16.305	17.811
			TOTAL PASIVOS	<u>84.765</u>	<u>65.223</u>
			<u>PATRIMONIO</u>		
			Capital Social	1.000	1.000
			Reservas	14.284	14.284
			Utilidad Acumulada NIIF	218.894	218.984
			Utilidad Retenida	-13.365	-14.242
			TOTAL PATRIMONIO	<u>220.903</u>	<u>220.026</u>
TOTAL PASIVOS	<u>305.668</u>	<u>285.249</u>	TOTAL PASIVO y PATRIMONIO	<u>305.668</u>	<u>285.249</u>

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31 en dólares

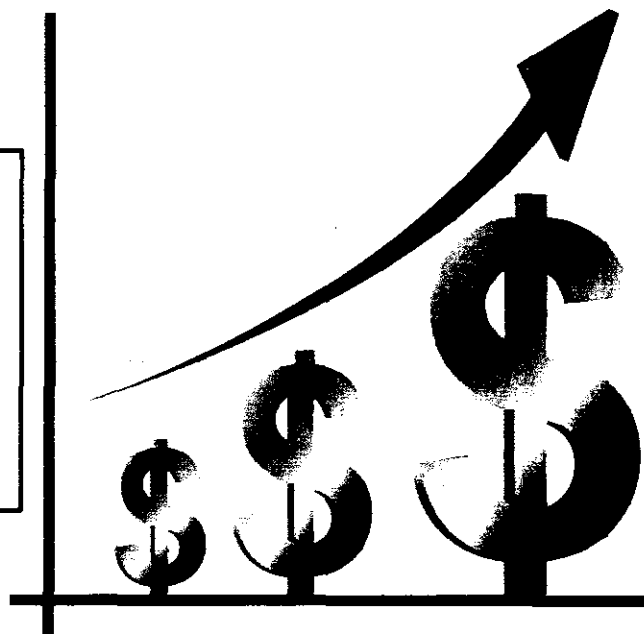
	<u>2015</u>	<u>2016</u>
Ingresos Netos	1'516.271	1'608.420
- Costo De Ventas	<u>1'365.300</u>	<u>1'466.063</u>
MARGEN BRUTO	150.971	142.356
- Gastos Administrativos	<u>191.466</u>	<u>157.276</u>
MARGEN OPERACIONAL	-40.495	14.920
- Otros Egresos (Ingresos) Neto	<u>15.863</u>	<u>16.146</u>
Utilidad antes de Impuestos	-24.632	1.226
- Participación Trabajadores	-	184
- Impuesto a la Renta	1.834	1.919
UTILIDAD NETA	<u>-26.466</u>	<u>877</u>
EBITDA	<u>-14.309</u>	<u>11.974</u>



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (INFORME INDIVIDUAL), INVERSANCARLOS

Disponible:

\$1'492,218: en cuentas corrientes **\$302,339** en Bancos del Pacífico e Internacional, más Inversiones de **\$1'189,879** a 91 días con una tasa del **4.60%** en Banco Internacional.



Exigible:

Un total de **\$94,218**, principalmente a valores por cobrar por la contribución solidaria de la Ley Terremoto.

Inversiones en Acciones:

\$62'448,371 crece en **\$1'000,000**, por aportación de capital, a nuestra subsidiaria **Resinas del Ecuador S.A. (Resinesa)**.

Se presentan a continuación de manera comparativa:

INVERSANCARLOS S.A.

ENTIDAD	2015	2016	PARTICIPACIÓN
Industria Nacional S.A.	35'129,149	35'129,149	100%
Industria Nacional S.A.	7'275,892	7'275,892	94.012%
Industria Cartonera S.A.	154,000	154,000	100%
Industria S.A.	7'930,323	7'930,323	100%
Industria S.A.	684,510	684,510	50%
Industria S.A.	1'439,367	1'439,367	100%
Industria S.A.	4'055,803	4'055,803	100%
Industria S.A.	3'799,847	3'799,847	100%
Industria S.A.	500,799	1'500,799	100%
Industria S.A.	799	799	100%
Recycling Co. S.A.	270,000	270,000	100%
Recycling LLC.	180,000	180,000	100%
Corp S.A.	22,500	22,500	90%
S.A.	799	799	100%
C. A.	2,698	2,698	100%
al de Ltda.	1,549	1,549	50%
Participación	336	336	
	61'448,371	62'448,371	

El **Pasivo Corriente** aumenta en **\$98,997** en la *Cuenta por Pagar Accionistas y otras reservas*.

El **Patrimonio** aumenta en **\$153,681**, alcanzando **\$62'750,319**, según el detalle siguiente:

PATRIMONIO	<u>2015</u>	<u>2016</u>
Capital Social	55'000,000	55'000,000
Reserva Legal	7'078,132	7'693,502
Reserva Facultativa	4'883,596	4'883,596
Resultados por Adopción NIIF	-5'158,107	-5'158,107
Utilidad del Año	6'810,008	5'538,313
Dividendos Anticipados	-6'016,992	-5'206,984
TOTAL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS	62'596,638	62'750,319

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

<u>COMPAÑÍA</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>VARIACIÓN</u>	<u>%</u>
Papelera Nacional S.A.	6'000,000	5'000,000	-1'000,000	-17
Cartonera Nacional S.A.	377,963	0	-377,963	-100
Soderal S.A.	1'000,000	1'000,000	0	0
Agritalisa S.A.	800,000	800,000	0	0
<u>TOTAL</u>	<u>8'177,963</u>	<u>6'800,000</u>	<u>-1'377,963</u>	<u>-17</u>

Los **Gastos de Operación** aumentan 6% (\$38,341) por honorarios, contribución Superintendencia de Compañías. Intereses ganados \$104,134.

RESULTADO DE LA CONSOLIDACIÓN

Los auditores externos, al igual que en el año anterior, emiten un segundo informe: *Consolidación de Inversancarlos y sus subsidiarias.*

Se determinó una Utilidad neta de \$27,527 que recoge los gastos operacionales de las compañías, con un total de consolidados de \$48,869 y Patrimonio de \$46,343.

REPARTO DE UTILIDADES

El saldo de Caja conforma el primer ingreso líquido con \$1'492,218 a diciembre del 2016, más Dividendos que suman \$7'100,000 destinados a cubrir Gastos Operacionales por \$750,000; dividendos de años anteriores por cancelar a accionistas, \$817,000; y un Dividendo en Efectivo de \$6'000,000, con el siguiente desglose:

Utilidad Neta del Ejercicio 2016	\$ 5'538,313
Menos Anticipo entregado	<u>\$ 5'206,984</u>
Saldo por cancelar Utilidad 2016	\$ 331,329
Anticipo a cuenta Resultados 2017	\$ 5'668,671
DIVIDENDO A REPARTIR	\$ 6'000,000

Igual al 2015, equivalente a un **10.91%** sobre el Capital Social. Asimismo, al no contar con niveles adecuados, no se distribuye un dividendo-acción.

FUTURO INCIERTO...

Después del conocimiento de los resultados electorales de los últimos comicios, hacemos votos para que el país enrumbe por un camino de respeto a la libertad y de apoyo a la Empresa privada.

La tarea que tendrá el nuevo Jefe de Estado y sus asesores, no será nada fácil, pues los gastos del Estado, han crecido en forma desproporcionada, a su capacidad de pago.

Se debe lograr, con cordura, defender el dólar y se imponga una política de austeridad fiscal y tributaria.

Se debe seguir a especular más sobre el tema que ha sido tratado, con el conocimiento, por expertos económicos a través de la prensa hablada y escrita.

En el futuro que tenemos por delante, y, el Holding y sus empresas deberán plantearse las estrategias para los próximos 4 años, con el fin de anticiparnos a los cambios que sin duda tendremos, -labor en que ya nos encontramos trabajando- como se comunicó en este Informe.

AGRADECIMIENTOS

Como ya me he referido a los representantes de las empresas, agradeciendo su intervención, me permito recomendarles, nuevamente, que por favor extiendan nuestro especial reconocimiento al personal bajo su mando.

Igualmente, a los señores **Directores** de cada Empresa, quienes con especial dedicación se ocupan de vigilar con celo, las operaciones de los negocios. Así como a los **Directores** del Holding.

Al **Presidente, Mariano González** quien con su agilidad característica, impulsa con dinamismo todas las Compañías.

Para Ustedes, señores **Accionistas**, creo que en medio de las circunstancias especiales que han prevalecido este año, no podemos quejarnos de los resultados ni de los dividendos propuestos por el Directorio.

Con toda consideración,



Xavier E. Marcos
Presidente Ejecutivo Gestorquil S.A.
Gerente General

Abril 15, 2017