



INVERSANCARLOS S.A.

Junta General de Accionistas Ejercicio Económico 2007

2008-04-25

Junta General de Accionistas

25 de Abril del 2008

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 14 de Abril del 2008 se convoca a los señores Accionistas y al Comisario principal de esta Compañía señor John Gómez Ycaza, a la Junta General Ordinaria que se celebrará en la ciudad de Guayaquil, el día **Viernes 25 de Abril del 2008, 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 2007;
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 2007;
3. Conocer y resolver sobre el Balance General y el Estado de Pérdidas y Ganancias de la compañía correspondientes al ejercicio económico del 2007;
4. Conocer y resolver sobre el informe de los Auditores Externos por el año 2007 y el resultante de la consolidación;
5. Resolver el destino de las utilidades del ejercicio económico del 2007;
6. Conocer y resolver sobre el aumento de capital suscrito y la correspondiente reforma del artículo cuarto del estatuto;
7. Seleccionar la firma de Auditores Externos que deberá contratarse para el año 2008;
8. Designar cinco Directores principales y cinco Directores 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 Perdidas 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, 15 de Abril del 2008

**p. INVERSANCARLOS S.A.
GESTORQUIL S.A.**


**Xavier E. Marcos
Presidente Ejecutivo**

Nota: A los accionistas que deseen hacerse representar en la Junta General, nos permitimos recordarles la necesidad de que los poderes de representación que otorguen deberán sujetarse a lo dispuesto en el Reglamento para Junta Generales, expedido por la Superintendencia de Compañías.

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 Tous

DIRECTORES SUPLENTES

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

Papelera Nacional S.A.

PRESIDENTE

- Ing. Mariano González Portés

VICEPRESIDENTE

- Sr. Russell Crawford Johnson

DIRECTORES PRINCIPALES

- Dr. Miguel Macías Hurtado
- Ing. Juan González Portés
- Lcdo. Xavier Marcos Stagg
- Ing. Carlos Andrade González

DIRECTORES SUPLENTES

- Sr. Antoine de Castellane Marcos
- Verónica Reyes Tous
- Ing. José Altgelt Kruger
- Pedro Isaiás Bucaram
- 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. GUSTAVO HEINERT M.
GERENTE GENERAL**

Codana S.A.

PRESIDENTE

- Ing. Jaime Puga Bayas

DIRECTORES PRINCIPALES

- Ing. Augusto Ayala Ayala
- Ing. Ralf Schneidewind Smith
- Ing. Rodolfo Arámbulo Morán
- Antoine de Castellane Marcos

DIRECTORES SUPLENTE

- Ing. José Altgelt Kruger
- Sr. Stanley Wright Roggiero
- Ing. Carlos Grunauer Repetto
- Sr. Ernesto Gómez Martínez
- Sr. Russell Crawford Johnson

**ING. GUSTAVO HEINERT M.
GERENTE GENERAL**

Intercia S.A.

PRESIDENTE

» Ing. Juan González Portés

DIRECTORES PRINCIPALES

» Ing. Angel Sánchez Egas

» Ing. Carlos Andrade González

ING. XAVIER YCAZA BUCHER
GERENTE GENERAL

Recisa S.A.

PRESIDENTE

» Ing. Juan González Portés

DIRECTORES PRINCIPALES

» Ing. Angel Sánchez Egas

» Ing. Carlos Andrade González

ING. XAVIER YCAZA BUCHER
GERENTE GENERAL

INVERSANCARLOS

Como inversionistas nacionales, vemos con preocupación el bajo crecimiento económico del año 2007, inferior al promedio de América Latina e inferior particularmente con nuestros vecinos Colombia, Perú y otros como Chile en los que sí se está reduciendo la pobreza.

La ausencia de un estado de derecho, un populismo que se apoya en manifestaciones públicas y beligerantes que no necesariamente responden a los intereses de una mayoría silenciosa, las políticas de subsidios, altos crecimientos de burocracia y la poca importancia que se le da a la inversión privada, favoreciendo la pública, han creado indiscutiblemente un entorno de inseguridad interna.

No somos como país un atractivo para el inversionista extranjero, pero otra es la historia para quienes estamos radicados, como ocurre con el portafolio de Empresas que administra este Holding. Como veremos más adelante seguimos invirtiendo en el desarrollo nacional y captando mercados, evaluamos los riesgos como las oportunidades constantemente. Nuestros ejecutivos presentan sus proyectos, los directorios respectivos evalúan los retornos y en conjunto con prudencia ponderamos el futuro local e internacional del sector en el que participamos.

PAPELERA NACIONAL S.A.

Una vez resueltos los problemas de las Empresas Colombianas, como lo analizaremos a continuación, tuvimos la tranquilidad para comenzar nuestro plan de ampliación en Ecuador.

La estrategia de *aumento de producción* la iniciamos por el área de preparación de pasta del Molino 2 con ingeniería y diseño de nuestro departamento de proyectos, fue implementada durante el ejercicio de análisis y culminó al inicio del presente año. Las reformas al Molino 2 se asignaron a dos compañías Brasileñas que están fabricando los equipos y se instalarán a comienzos del 2009.

El proyecto entre lo realizado y lo que ejecutaremos este año estará cercano a los **\$22'000,000**. Después de una consulta con los bancos locales e instituciones financieras del exterior, obtuvimos un préstamo de la CAF, que nos ofreció las mas favorables alternativas financieras tanto en tasas, plazos y mejores condiciones del contrato. Un monto de **\$10'000,000** serán desembolsados durante el presente año como financiamiento del proyecto.

En el año 2007 hemos roto *récord histórico de producción*, como también de ventas tanto en dólares como en toneladas. No alcanzamos el presupuesto de producción ambicioso que nos habíamos propuesto, quedándonos cortos en **1.2%**.

Los precios en el mercado internacional de papel y los altos valores de transporte nos han permitido mantener un nivel de precio promedio de venta nunca antes alcanzado. Seguimos siendo para nuestros clientes un proveedor oportuno con calidad de papel y precios convenientes.

Nuestra estrategia también incluyó un esfuerzo muy serio y exitoso por conseguir materia prima fuera del país, desarrollando proveedores en distintos países, para atender nuestra demanda futura, que aumenta con nuestros paulatinos incrementos de producción, culminando en el 2009, cuando esperamos llegar a un total, de los dos molinos, de **130,000** toneladas anuales.

El ejercicio del 2007 fue para **CARTONERA NACIONAL** el año de la consolidación; tuvimos un crecimiento del **69%** en ventas en relación al año anterior. La productividad de la Corrugadora así como las 3 máquinas de conversión se incrementó significativamente. Los reclamos de clientes se redujeron en vista de la gestión de control de calidad en la producción, mejoras substanciales en la logística y una buena labor del servicio al cliente.

Lo que más quisiera resaltar de nuestra inversión en Cali-Colombia es el buen ambiente de trabajo, al contar con personal motivado y comprometido con la Empresa. La alta rotación de personal de los años anteriores se redujo

notablemente. Esta Empresa es un importante cliente de Papelera Nacional y uno de los mejores pagadores.

La *utilidad neta* de nuestra Empresa colombiana fue de **\$2'031,621**, la cual nos permitió en gran medida amortizar nuestras pérdidas acumuladas en años anteriores.

La compañía **ANDINA DE EMPAQUES**, como comentamos en la Junta General anterior fue liquidada, su proceso continúa, pero hace pocos días, recuperamos nuestra inversión, todas las cuentas por cobrar y nos dejó un saldo positivo de aproximadamente **\$1'500,000**.

La inversión colombiana al cierre de este informe se reduce a **\$7'275,891**.

Las *Utilidades Netas* de Papelera Nacional fueron de **\$6'813,776** y constituyen también un record histórico, **14%** superiores al año anterior, aunque escasamente inferiores a lo presupuestado. Los índices financieros del presente ejercicio no pueden ser mejores.

El Directorio de Papelera Nacional después de analizar los resultados propuso un dividendo en efectivo de **\$3'500,000** equivalente a **12.5%** del Capital Social. El Directorio de Inversancarlos aprobó este reparto como también un aumento en el Capital Social a **\$30'649,048**.

Debo resaltar la gestión realizada por el Gerente General **ingeniero Gonzalo Velásquez** mediante su excelente labor realizada tanto en Colombia como en Ecuador; a los Gerentes ecuatorianos ingenieros **Ramón Álvarez, Ángel Sánchez, Andrés Jiménez, Lino Rojas** por su serio y profesional desempeño en el ejercicio de sus funciones, y a todo el personal de esta compañía.

Especial mención tengo que hacer al señor **Carlos Rodríguez** por su manejo serio y responsable de ANSA en Colombia y como también por su desempeño como Presidente del Directorio de Cartonera Nacional apoyado por los Gerentes señores **Hugo Serna, John Mafla y Julián Arévalo**, Gerente de Producción Administrativo y Ventas, que han llegado a colocar la Empresa como un proveedor confiable en el mercado colombiano de cajas de cartón corrugado. Para ellos y todos los colaboradores de Colombia nuestros agradecimientos.

ALCOHOLERAS

Hay gran expectativa por la producción de alcohol en el País, pero son muy pocas las realidades concretas para lograr una legislación que nos dé el apoyo para emprender un proyecto más agresivo de producción; prevalece un sentimiento de incertidumbre.

Esta Junta General debe conocer que el Consejo Consultivo de Biocombustibles conformada mayoritariamente por el actual Gobierno le otorga solamente voz a los participantes del sector privado y no tienen voto en las decisiones que se tomen. El Proyecto estatal es el de producir directamente el Estado ó a través de asociaciones de gobierno a gobierno como lo demuestra el convenio de cooperación firmado con la Republica Popular China, con quien existe ya un convenio preliminar, en el que se considera una amplia gama de responsabilidades y obligaciones para ambas partes.

Como ya conocemos es política del estado fijar precios para ciertos productos; no sabemos si el alcohol a futuro estará dentro de la lista de precios controlados, así como la potencial prohibición a las exportaciones tal como ha sucedido en el caso del arroz. En las conversaciones que mantenemos actualmente con Petroecuador no hemos llegado a un acuerdo en cuanto a la forma de pago para el plan Piloto de Guayaquil, a pesar de que cuando se importa las naftas para mejorar la calidad de la gasolina local se procede con instrumentos de crédito convencionales sin ningún cuestionamiento.

Frente a esta situación, sabemos también, en el Norte del Perú se desarrollan 3 proyectos privados, dos de **300,000** y otro de **400,000** litros/día para la producción de alcohol en las cuales el Estado simplemente concede todas la facilidades para la importación de equipos, proyectos de riego, y una ley con

proyecciones claras de mezcla de alcohol en el consumo interno de las gasolinas. Con todos estos antecedentes ustedes comprenderán nuestra cautela.

CODANA Y SODERAL

Cuando analizamos los resultados económicos de Codana y Soderal, sabemos que le estamos dando a las melazas que se producen en el país, un valor agregado muy importante a diferencia de cuando sólo se exportaba como materia prima.

En Codana hemos producido alcohol a partir de alcohol crudo importado y melazas compradas a los dos Ingenios San Carlos y Valdez. En Soderal nuestras fuentes de materias primas han sido alcohol importado, melaza y jugo de caña del Ingenio San Carlos. Con jugos ha sido la primera prueba comercial que hemos realizado y posteriormente lo continuaremos regularmente.

Hoy estamos exportando a precios superiores a los del mercado local. La demanda continúa en el mercado mundial siendo muy por encima de la oferta y con los precios del petróleo en aumento se incentiva la creación de nuevos proyectos para producir alcohol, cuyo futuro estará siempre sujeto tanto a los precios de las materias primas para elaborarlo como a los precios del petróleo.

En Codana mantenemos nuestra capacidad de producción de **45,000** litros/día y Soderal a partir de Junio del presente año estará en **115,000** litros/día. El crecimiento de nuestra capacidad productiva en el futuro estará sujeto a las incertidumbres ya expuestas y a la capacidad de conseguir tierras en extensión, calidad de suelos y distancias adecuadas de los centros de producción.

Codana entregó un dividendo de **\$170,964** equivalentes al 50% de nuestra participación accionaria; Soderal se abstuvo de un reparto para financiar su crecimiento industrial. Estas propuestas fueron previamente aprobadas por nosotros. Ambas Empresas mantienen una situación financiera razonable, lo cual se evidencia en sus índices.

En cuanto se refiere a **CARBOGAS**, la causa de la disminución de las Ventas y de las utilidades de esta Empresa son el resultado de una contienda en el mercado en la que no hay ganadores, y de una dependencia en pocos clientes, quienes indiscutiblemente se han beneficiado de esta situación. De su pequeña utilidad hemos recibido **\$2,235**.

Nuestro Gerente General **ingeniero Gustavo Heinert** ha realizado una notable gestión, pero indiscutiblemente confrontando un gran desafío; nuestros agradecimientos para él y todos sus colaboradores.

DOCONSA

Las instalaciones de almacenamiento que alquilamos aportan a los resultados un valor de **\$150,250.**

AGRITALISA

El aumento del precio de la tonelada de caña decretado por el Gobierno mejoró notablemente los ingresos de esta compañía. El control en los costos de producción a pesar de una pequeña reducción en la productividad en el campo, aportó a los resultados con un valor de **\$1'024,960.**

INTERCIA Y RECISA

Nuestro objetivo inicial como abastecedores de materias primas de Papelera Nacional se ha transformado en otro mucho más amplio y desafiante. Una vez más hemos logrado crecer gracias a la logística de recolección desarrollada a nivel nacional con proveedores en casi todas las provincias del país, a quienes apoyamos en distintas formas, y adicionalmente al incremento en la producción de nuestras plantas en Guayaquil, Quito y Manta.

Hoy apuntamos a reciclar una vasta gama de materiales como cartón, papel, PET, todo tipo de plásticos, metales y chatarras ferrosa que con seguridad nos permitirán seguir creciendo en nuestros volúmenes de recolección en el mercado nacional

Dada las expectativas de crecimiento registradas en esta compañía, aceptamos la propuesta del Directorio de la Empresa de no repartir la utilidad del ejercicio y además aprovechar las normativas tributarias existentes en cuanto a la reinversión de utilidades.

En cuanto a Recisa les puedo informar que seguimos teniendo importante crecimiento en la recolección de PET y contribuimos en esta forma indirectamente a resolver parcialmente problemas ambientales de algunas ciudades del país.

En países desarrollados en volumen de recolección nacional de PET se estima en un **25%** del consumo, puedo informarles que hemos alcanzado más de un **50%** de este porcentaje referencial mencionado.

El Directorio de esta Empresa propuso repartir un dividendo de **\$114,856** y reinvertir el resto de la utilidad del presente ejercicio, propuesta que fue aceptada.

Para el **ingeniero Xavier Ycaza** nuestro Gerente General y su grupo de colaboradores nuestras felicitaciones y agradecimientos. Tenemos el convencimiento que la Empresa

está frente a un posible importante crecimiento en el próximo año.

Los resultados netos de este Holding para el ejercicio 2007 son de **\$8'755,222** siendo el resultante de los ingresos recibidos por las distintas compañías después de las consideraciones que hemos hecho en cada una de ellas, y de la reducción de nuestros gastos operativos y Reserva legal.

El Directorio me ha pedido proponer a esta Junta General un Dividendo Total de **\$8'000,000**, de los cuales **\$4'000,000** serán repartidos en efectivo y los otros **\$4'000,000** en acciones liberadas como aumento de Capital. Para este aumento tomaremos de las utilidades del presente ejercicio sin recurrir a nuestra Reserva Facultativa que creemos conveniente junto con nuestra Reserva Legal mantenerlas para futuras contingencias. Esta propuesta significa un reparto del **20%** sobre nuestro Capital actual, **10%** en efectivo y **10%** en acciones.

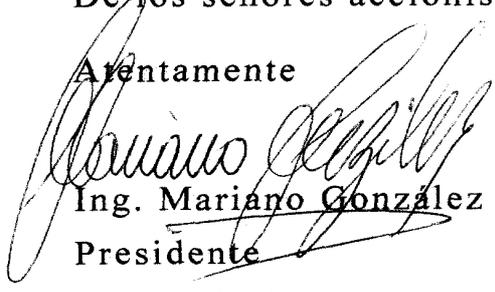
Nuestro crecimiento a futuro dependerá del desenvolvimiento individual de cada una de las compañías que controlamos, de nuestra disponibilidad de efectivo y futuros endeudamientos si encontramos los negocios adecuados. Esta no es de ninguna manera una tarea fácil, y se encuentra subordinada al curso que tome nuestro país en los próximos meses.

Los *señores Directores* asumen una gran responsabilidad en las decisiones adoptadas y aprecio en alto grado sus opiniones y consejos, razón que compromete mis agradecimientos, diariamente con nuestro Gerente de Gestorquil **Xavier E. Marcos**; compartimos los éxitos y las dificultades que se someten a nuestra consideración y mediante su experiencia, prudencia y extenso sentido de responsabilidad constituyen un apoyo invaluable para el desempeño de mis funciones, comprometiendo siempre mi agradecimiento. Operativamente en este Holding el **economista Ángel Zurita** y el **CBA Marcos Arichábala** ejercen sus funciones con gran solvencia y experiencia mereciendo asimismo nuestro particular agradecimiento.

Hoy cumpla una vez más un período por el cual fui electo en calidad de Presidente de este Holding. Agradezco a Dios por todo y a ustedes señores accionistas una vez más especialmente por su confianza.

De los señores accionistas

Atentamente



Ing. Mariano González

Presidente

2008, Abril 14



CONCISA INTRODUCCIÓN

Podemos ciertamente definir al presente Ejercicio como el mejor de los ocho años de operación de este Holding. Las utilidades así lo demuestran, alcanzando **\$8'755,222** y superiores a las del 2006 en **\$1'275,407**, un **17%**.

La porción más sustancial de la diferencia, es mérito de Papelera Nacional S.A. —la más importante Empresa del grupo— que, gracias a los favorables precios prevalecientes, concluyó un año excepcional, encontrándose además, en medio de una significativa ampliación de su capacidad industrial, asistiendo en el proceso la franca recuperación de Cartonera Nacional en Cali, Colombia.

Mencionamos también a Agritalisa, Soderal, Intercia y Recisa experimentando cada una de ellas un satisfactorio crecimiento, en su volumen y línea de negocios.

Los resultados de Soderal mejoraron ligeramente y actualmente se prepara para incrementar su capacidad industrial de **45,000** a **110,000** litros/día de alcohol etílico, para el inicio de la zafra 2008.

Codana registró un año similar al anterior en utilidades.

Todos los logros señalados se obtuvieron, en medio y a pesar de las constantes incertidumbres políticas que agobiaron al

país durante el año 2007, sin poder vislumbrar aún su fin.

En lo que respecta a nosotros, mantendremos una política de desarrollo, acorde a la demanda existente en el Mercado Nacional e Internacional.

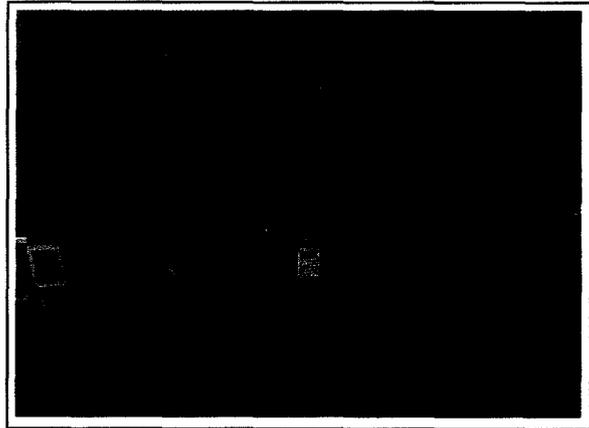


PAPELERA NACIONAL S.A.

Producción:

Llevamos *siete años* de continuo crecimiento, y en ese período hemos alcanzado **22,462 TM**.

Sobrepasamos el 2006 con **5,187 TM (5%)** para un total de **104,008 TM** entre los dos molinos: **37,106 TM** el Uno y **66,902** con el Dos.



Ventas:

Los favorables precios para el papel, a nivel mundial, continuaron mejorando en este Ejercicio, habiéndose vendido un total de **103,887 TM** por un valor de **\$48'892,198**. *Cifra Record* en la historia de la Empresa.

Proyectos y mejoras industriales:

Presentamos a continuación cuadro detallando todas las obras realizadas —durante este Ejercicio— con el fin de avanzar en el *Plan de Ampliación Industrial* a **130,000 TM/año**:

<i>Nombre Proyecto</i>	
MOLINO UNO	
Cambio Accionamiento Máquina de Papel.	Por obsolescencia se reemplazó el sistema de accionamiento AEG por el sistema SIMOREG, que salió de servicio del Molino Dos en el 2005 y se repotenció para uso del Molino Uno.
Doble Doctor Limpieza Rodillo Couch.	Eliminar las pérdidas de papel en el cambio de real en el pope.
Reemplazo 3 Rodillos Cores.	Estaban en mal estado ocasionando pérdidas de papel en el desbobinado.
Cambio Compresor Ecológico.	El compresor de aire de Tornillo Rotativo es enfriado por aire y el equipo que reemplazó era enfriado por agua, permitiendo ahorro de agua, energía y menor ruido al ambiente.
MOLINO DOS	
Fraccionador Lamort UV400.	Separa las fracciones cortas de las largas para lograr mejor refinación.
Limpiadores de Alta Densidad Papel.	Remoción de contaminantes que afectaban a la vida útil de platos de refinadores y de impulsores y carcasa de bombas.
Sala de Control de	Incluye todo el nuevo sistema de control de

<i>Nombre Proyecto</i>	
Preparación de Pasta.	los equipos existentes y nuevos.
Refinador de Mezcla N°2.	Satisfacer las necesidades de refinación de la pulpa.
Reforma Molino DOS.	<ul style="list-style-type: none"> ■ Preparación de Pasta: Realizada en un 60%. Los equipos instalados están participando en la elaboración de pulpa contribuyendo a ligeros incrementos en la producción. La ingeniería fue realizada íntegramente por personal de Proyectos de la Compañía. ■ Máquina de Papel: La Compañía Geasa suministrará en Julio 2008 las Caja de entrada, Extensión de Fourdrinier, Tensores de rodillos de lonas secadoras, Magazine de rodillos de Pope y una Rebobinadora. Voith fabricará la Prensa de Zapata o de Nip extendido la cual es de tecnología de punta y permitirá conseguir 7.5% más de sequedad a la salida de la prensa alcanzando un 50% total de sequedad lo cual permitirá aumentar la velocidad de máquina, bajar consumo de vapor por TM y cumplir con el objetivo que es

<i>Nombre Proyecto</i>	
	300 TM/día.
PLANTA DE CONVERSIÓN	
Máquina Cortadora de Pads.	Satisfacer pedidos de corte troquelado y sin troquelar.
Espiraladora de Tubos.	Se cambió el Sistema de engomado por inmersión al Sistema de cascada, disminuyendo el consumo de adhesivo y obteniendo mayor resistencia en menor tiempo de secado.
PLANTA DE FUERZA	
Cuarto de Mando de Calderas.	Garantiza el correcto funcionamiento de los instrumentos automáticos de control de las calderas y cumple condiciones ambientales del operador.
Sistema Automático de Calentamiento de Combustible.	Permite controlar y mantener la temperatura del combustible que es alimentado a la Caldera, necesaria para su correcta combustión y eficiencia.
Bomba 3, Alimentación de Agua.	Garantiza la alimentación de agua de caldero. Se le instaló un variador de frecuencia para mantener el flujo justo y ahorro energía.

BALANCE GENERAL:

La situación económica de la Sociedad está proporcionada a su desarrollo, como lo podrán apreciar al revisar las cifras; debiendo destacarse que el *Activo Corriente* aumentó un **8%** por efecto del Disponible, gracias a los mejores resultados del Ejercicio.

En *Cuentas por Cobrar Comerciales*, se aprecia una importante reducción, **\$1'822,521**, efecto de la disminución de los saldos por pagar, de nuestras subsidiarias en Colombia.

Se mantiene una buena calidad de la Cartera.

Los saldos de inventarios de materias primas acusan un incremento del **6%**, derivados de más altos precios de adquisición.

Inversiones: disminución de **\$750,418** por el avance de la liquidación de Andina de Empaques (ANSA) en Cali.

Cuentas por Cobrar, Largo Plazo, bajan en **31%**.

Pasivos: se incrementan en Cuentas por Pagar, consecuencia del mayor volumen de adquisición de materias primas.

El endeudamiento a Corto Plazo se redujo solamente a la Porción Corriente de la Deuda a Largo Plazo.

PATRIMONIO:

Se eleva en un **11%** a **\$35'551,122**, con un Capital Social de **\$28'016,650** producto del aumento aprobado por la Junta General en el orden del **11%**.

La Utilidad Neta a disposición de los Accionistas fue de **\$6'813,776**, superior en **\$856,866** a la del Ejercicio pasado, un **14%**.

La Junta General, teniendo en cuenta los planes de ampliación industrial, ha decidido distribuir un dividendo en efectivo de **\$3'500,000**, equivalente al **51.37%** de la utilidad y al **12.49%** del Capital Social.

ESTADO DE RESULTADOS:

Como indicamos, las Ventas suben **12%** con relación al 2006, mediante los mejores precios negociados aunque también subieron los costos, como es natural, consecuencia directa del aumento de las materias primas.

Como resultado de la reducción de la deuda, los Gastos Financieros disminuyen en **55%**; de este rubro **\$270,039** corresponde a intereses pagados.

En Otros Ingresos y Egresos existen **\$808,331** correspondientes a la liquidación de ANSA; cuando concluya la misma, en el 2008, se procederá a ingresar el resto de la Utilidad.

El costo promedio de la deuda a Diciembre del 2006 fue de **8.78%** y al cierre de este período **8.26%**.

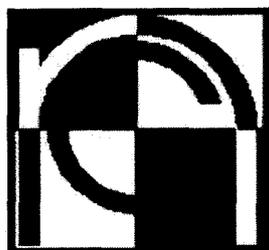
ÍNDICES	2006	2007
LIQUIDEZ		
Razón Corriente	3.01	3.51
Prueba Ácida	2.27	2.65
APALANCAMIENTO		
Deuda Total a Total de Activos	0.25	0.22
Deuda Total a Capital Social	0.43	0.37
Deuda Total a Patrimonio	0.34	0.29
Capital Social a Total de Activos	0.59	0.61

PAPELERA NACIONAL S.A.

BALANCE GENERAL DICIEMBRE 31					
ACTIVOS	2006	2007	PASIVOS	2006	2007
Corriente	23'998,659	25'949,946	Corriente	7'961,659	7'398,932
Propiedad, Planta y Eq.	8'856,554	11'254,382	Largo Plazo	<u>2'924,293</u>	<u>2'973,236</u>
Inversiones	8'620,850	7'870,432	TOTAL PASIVOS	10'885.952	10'372,168
Otros Activos	1'397,235	848,530	<u>PATRIMONIO</u>		
			Capital Social	25'309,740	28'016,650
			Reservas	443,691	443,691
			UTILIDAD	<u>6'233,915</u>	<u>7,090,781</u>
			TOTAL PATRIMONIO	31'987,346	35'551,122
TOTAL ACTIVOS	<u>42'873,298</u>	<u>45'923,290</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>42'873,298</u>	<u>45'923,290</u>

ESTADO DE RESULTADOS DICIEMBRE 31		
	2006	2007
Ventas Netas	43'679,041	48'892,198
Costo De Ventas	<u>30'836,980</u>	<u>36'061,252</u>
Utilidad Bruta	12'842,061	12'830,946
Gastos de Operación	2'974,612	3'279,890
Otros Ingresos (Gastos)	<u>-809,243</u>	<u>559,274</u>
Utilidad antes de Participación e Impuestos	9'058,206	10'110,330
Participación Trabajadores e Impuestos	<u>3'101,296</u>	<u>3'296,554</u>
SALDO UTILIDAD NETA	<u>5'956,910</u>	<u>6'813,776</u>

SUBSIDIARIA DE PAPELERA NACIONAL S.A.



CARTONERA NACIONAL

S.A. (COLOMBIA)

El crecimiento de la economía colombiana, en este período, fue del 7% pero desaceleró a finales de año, como secuela de la tensión política generada con su vecino del norte, Venezuela —segundo socio comercial después de los EE.UU.— afectando nuestras ventas de cajas hacia ese país, así como la de algunos de nuestros diversos clientes, que requieren del cartón como embalaje indispensable para sus productos.

La apreciación del peso colombiano en un 11%, contribuyó a rebajar las deudas con su principal, Papelera Nacional S.A., permitiéndonos comprar más dólares, con menos pesos.

Tal como nos informó en *Ing. Gonzalo Velásquez*, su Gerente General, el 2006 fue el año durante el cual se “estabilizó” la Empresa y su consolidación se percibe ya en el 2007.

Así lo demuestra la producción: **17,610 TM**, un significativo **29%** sobre las **13,673 TM** del Ejercicio pasado.

Ayudó además la adquisición de una Imprenta Flexo Gráfica de tres colores con unidad troqueladora, expandiendo la capacidad de la planta en **500 TM** por mes.

En reflejo de lo anterior, las Ventas también fueron favorecidas pues subieron a **17,026 TM**, un **39%**, y en dólares **\$18'696,822**, un **69%**, reflejando los incrementos de precio y la ya referida apreciación del peso.

La Utilidad Neta del Ejercicio 2007, fue de **\$2'031,621** equivalente al **11%** de las ventas.

Se obtuvo además la Certificación **ISO 9001:2000** en el mes de Diciembre, después de un año de preparación.

Finalmente, al cabo de enorme esfuerzo, esta Sociedad se encuentra bien encaminada, debido a la tinsa dirección de su Gerente General y al gran entusiasmo y respaldo del personal ejecutivo, administrativo y obrero. Similarmente, gracias al valioso y continuo apoyo y supervisión ejercidos por su Directorio, y el de su matriz, Papelera Nacional S.A.

ÍNDICES	2006	2007
LIQUIDEZ		
Razón Corriente	0.79	1.36
Prueba Ácida	0.59	0.90
APALANCAMIENTO		
Deuda Total a Total Activos	0.56	0.47
Deuda Total a Capital Social	0.87	0.91
Deuda Total a Patrimonio	1.26	0.88
Capital Social a Total Activos	0.64	0.51

CARTONERA NACIONAL S.A.

BALANCE GENERAL DICIEMBRE 31					
ACTIVOS	2006	2007	PASIVOS	2006	2007
Corriente	5'291,166	7'690,242	Corriente	6'702,306	5'672,145
Propiedad, Planta y Eq.	6'394,531	7'074,828	Largo Plazo	<u>15,572</u>	<u>1'371,131</u>
Otros Activos	344,429	265,582	TOTAL PASIVOS	6'717,878	7'043,276
			<u>PATRIMONIO</u>		
			Capital Social	7'740,558	7'740,558
			Reservas	-2'662,758	-1'784,813
			UTILIDAD	<u>234,448</u>	<u>2'031,621</u>
			TOTAL PATRIMONIO	5'312,248	7'987,376
TOTAL ACTIVOS	<u>12'030,126</u>	<u>15'030,652</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>12'030,126</u>	<u>15'030,652</u>

ESTADO DE RESULTADOS DICIEMBRE 31		
	2006	2007
Ventas Netas	11'085,426	18'696,822
Costo de Ventas	<u>8'473,282</u>	<u>13'233,954</u>
Utilidad Bruta	2'612,144	5'462,868
Gastos de Operación	1'973,066	3'343,282
Otros Ingresos (Gastos)	<u>-267,941</u>	<u>-33,681</u>
Utilidad Antes de Impuestos	371,137	2'085,905
Impuestos	<u>136,689</u>	<u>54,284</u>
UTILIDAD NETA	<u>234,448</u>	<u>2'031,621</u>

ANDINA DE EMPAQUES S.A.

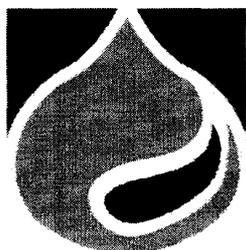
(COLOMBIA)

Como Ustedes conocen –por el detallado Informe 2006- esta Empresa se encuentra concluyendo su disolución, proceso que la administración estima terminará a fines del primer semestre del 2008.

PAPELERA NACIONAL S.A. Y SUBSIDIARIA

	PAPELERA NACIONAL S.A.	CARTONERA NACIONAL S.A.	ANDINA DE EMPAQUES S.A.	ASIENTOS ELABORACIONES	TOTAL CONSOLIDADA
BALANCE GENERAL, DICIEMBRE 31 DEL 2007					
ACTIVOS					
CORRIENTE	25'949,946	7'690,242	1'627,455	-1'818,334	33'449,30
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	11'254,382	7'074,828	57,631	56,370	18'445,807
INVERSIONES	7'870,432			-7'687,832	182,600
OTROS ACTIVOS	848,530	265,582		-34,265	1'079,847
TOTAL ACTIVOS	45'923,290	15'030,652	1'685,086	-9'484,061	53'157,567
PASIVOS					
CORRIENTE	7'398,932	5'672,145	422,194	-1'579,088	11'917,083
LARGO PLAZO	2'973,236	1'371,131		40,925	4'385,292
TOTAL PASIVOS	10'372,168	7'043,276	422,194	-1'538,163	16'302,310
INTERÉS MINORITARIO				974,218	974,218
PATRIMONIO					
CAPITAL SOCIAL	28'016,650	7'740,558	4'375,523	-12'116,881	28'016,650
RESERVAS	443,691	1'268,876	1'640,544	972,787	1'759,200
UTILIDADES (PÉRDIDAS) DISPONIBLES	7'090,781	-1'022,058	-4'753,175	2'223,978	6'105,199
TOTAL PATRIMONIO	35'551,122	7'987,376	1'262,892	-8'920,116	35'880,970
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	45'923,290	15'030,652	1'685,086	-9'484,061	53'157,563
ESTADO DE RESULTADO, DICIEMBRE 31 DEL 2007					
VENTAS NETAS	48'892,198	18'696,822		-8'042,386	59'546,634
COSTO DE VENTAS	36'061,252	13'233,954		7'799,166	41'496,049
UTILIDAD BRUTA	12'830,946	5'462,868	0	-243,220	18'050,594
GASTOS DE OPERACIÓN	3'279,890	3'343,282		1,655	6'625,002
OTROS INGRESOS (GASTOS)	559,274	-33,681		-808,331	-282,100
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN E IMP.	10'110,330	2'085,905	0	-1'053,206	11'143,449
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES E IMP.	3'296,554	54,284	-354,181	-144,533	3'206,305
UTIL. (PÉRDIDA) NETA ANTES INT MINORITARIO	6'813,776	2'031'621	-354,181	-908,673	7'937'137
INTERÉS MINORITARIO	0	0	0	-121,652	-121,652
OPERACIÓN DESCONTINUADA ANSA			684,440	217,295	547,554
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	6'813,776	2'031'621	330,259	-813,030	8'363,000

DESTILERIAS



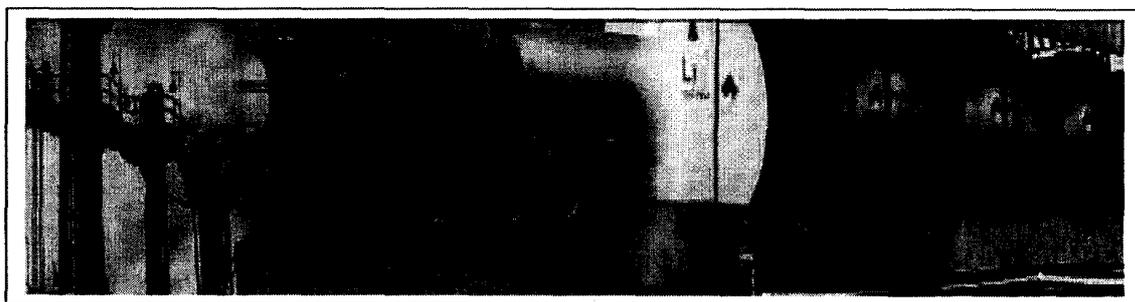
CODANA S. A.

Registramos en este Ejercicio un importante exceso de **1'574,661** litros, **—12%—**, para un total de **14'292,314** litros de diversos tipos de alcoholes producidos.

Las ventas, por su lado, como efecto del inventario, crecen más modestamente: **14'683,846** de litros, **10%**, con respecto al año anterior.

Las utilidades netas de **\$683,859**, descontada ya Participación de Trabajadores, Impuesto a la Renta y Reserva Legal, superan con poco, **1% (\$4,508)** a las anteriores.

La Junta General acordó un reparto del **50%** de la Utilidad y el saldo como Reinversión. De dicha utilidad correspondió a Inversancarlos el **50%**: **\$170,964**.



Durante este período se invirtió en los siguientes Activos Fijos:

- ✓ Planta de Tratamiento de Aguas Residuales,
- ✓ Tanque de melazas de 2'000,000 de galones,
- ✓ Adecuación tanque de 150 toneladas para almacenar CO₂,
y,
- ✓ Traslado y adecuación de las Oficinas Administrativas.

La situación económica como podrán apreciar, continúa en nivel aceptable, de conformidad con el siguiente cuadro:

ÍNDICES	2006	2007
LIQUIDEZ		
Razón Corriente	1.36	1.11
Prueba Ácida	1.22	0.95
APALANCAMIENTO		
Deuda Total a Total Activos	0.52	0.52
Deuda Total a Capital Social	1.31	1.31
Deuda Total a Patrimonio	1.10	1.09
Capital Social a Total de Activos	0.40	0.40

CODANA S.A.

BALANCE GENERAL DICIEMBRE 31					
ACTIVOS	2006	2007	PASIVOS	2006	2007
Corriente	7'015,050	5'047,228	Corriente	5'143,957	4'545,550
Propiedad, Planta y Eq.	4'041.894	6'750,945	Largo Plazo	<u>641,853</u>	<u>1'672,203</u>
Otros Activos	800	99,200	TOTAL PASIVOS	5,785,810	6,217,753
			<u>PATRIMONIO</u>		
			Capital Pagado	4'429,5080	4'756,602
			Reservas	163,075	239,059
			Utilidad del Ejercicio	<u>679,351</u>	<u>683,859</u>
			TOTAL PATRIMONIO	5'271,934	5'679,520
TOTAL ACTIVOS	<u>11'057.744</u>	<u>11'897.373</u>	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>11'057.744</u>	<u>11'897.373</u>

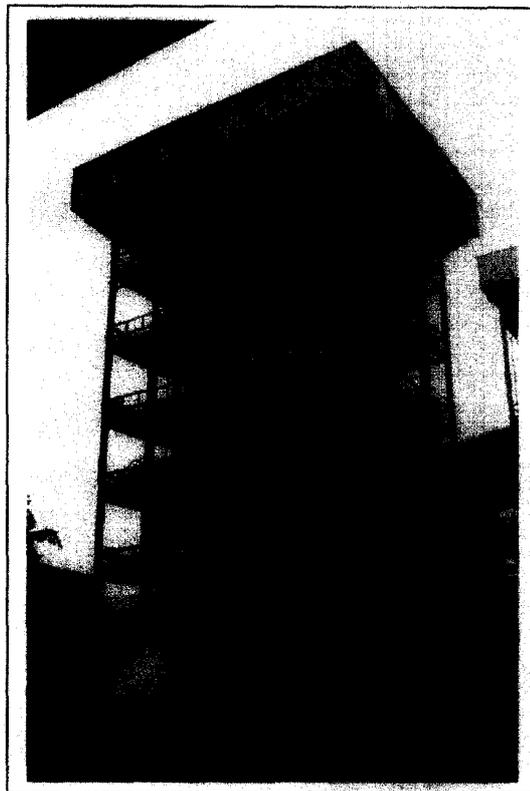
ESTADO DE RESULTADO DICIEMBRE 31		
	2006	2007
Ventas Netas	8'772.301	10'385.731
Costo de Ventas	<u>-5'737.025</u>	<u>-7'270.602</u>
Utilidad Bruta	3'035,276	3'115,129
Gastos de Operación	-2'068,380	-1'988,839
Otros Ingresos (Gastos)	<u>173,300</u>	<u>20,402</u>
Utilidad Antes Participación e Imp.	1'140,196	1'146,692
Participación Trabajadores e Impuestos	-385,362	-386,849
Reserva Legal	-75,483	-75,984
UTILIDAD NETA DISPONIBLE	<u>679,351</u>	<u>683,859</u>



SODERAL S. A.

Se llegó a una producción de **18'699,659** litros de diversos tipos de alcoholes, exceso notable equivalente al **39%**, con relación al anterior Ejercicio.

Alcanzamos estos resultados mediante la importación de **5'086,909** litros de alcohol crudo, como materia prima desde Brasil, así como por la adquisición de **57,516** toneladas de caña en jugo a la Compañía Agrícola Talismán y a la Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos, con cuyo total se produjeron **2'891,788** litros de alcohol.



Adicionalmente, se elaboraron **4'459,875** kilos de CO_2 líquido, es decir, **6%**, sobre el 2006. La venta fue asimismo mayor, pero en un **4%**.

Durante el año en cuestión se invirtió en:

- ✓ Construcción y montaje de nueva línea de vinazas,
- ✓ Tanques fermentadores,
- ✓ Adecuación Oficinas Administrativas, y,
- ✓ Ampliación de la Destilería.

Se ha aprobado un *Proyecto para ampliar la planta* de **45,000** a **110,000** litros por día, equivalente a **144%**, debiendo entrar en operación en Julio del 2008, con el fin de aprovechar más ventajosamente los excedentes de caña del Ingenio San Carlos, hasta por **220,000** toneladas/zafra, produciendo alcohol en lugar de azúcar, mientras los precios internacionales lo justifiquen. Este Proyecto está siendo financiado, en parte, por el Banco de Guayaquil.

Las Utilidades netas, fueron de **\$725,147**, superiores en **5%** a las anteriores. En vista del Proyecto de Ampliación, la Junta General acordó no repartir dividendos al único accionista y destinar el total como Reinversión para eventualmente financiar el repago de dicho Proyecto que asciende a **\$4'500,000**.

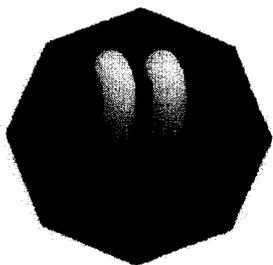
Notamos también en esta Sociedad una estructura financiera razonable, según cuadro:

ÍNDICES	2006	2007
LIQUIDEZ		
Razón Corriente	1.12	0.93
Prueba Ácida	0.90	0.79
APALANCAMIENTO		
Deuda Total a Total Activos	0.39	0.47
Deuda Total a Capital Social	0.73	1.03
Deuda Total a Patrimonio	0.63	0.87
Capital Social a Total de Activos	0.53	0.45

SODERAL S.A.

BALANCE GENERAL DICIEMBRE 31					
ACTIVOS	2006	2007	PASIVOS	2006	2007
Corriente	3'042.292	4'564.220	Corriente	2'705.782	4'888.584
Propiedad, Planta y Equipo	6'745.703	7'317.010	Largo Plazo	<u>1'079.948</u>	<u>706.314</u>
Otros Activos	17.829	116.577	TOTAL PASIVOS	3'785.730	5'594.898
			PATRIMONIO		
			Capital Pagado	5'171.786	5'437.762
			Reservas	159.428	240.000
			Utilidad Año	<u>688.880</u>	<u>725.147</u>
			TOTAL PATRIMONIO	<u>6'020.094</u>	<u>6'402.909</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>9'805.824</u>	<u>11'997.807</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>9'805.824</u>	<u>11'997.807</u>

ESTADO DE RESULTADOS DICIEMBRE 31		
	2006	2007
Ventas Netas	8'270.037	13'903.023
Costo de Ventas	- <u>5'671.122</u>	<u>11'070.684</u>
Utilidad Bruta	2'598.915	2'832.339
Gastos de Operación	- 1'217.516	1'412.339
Otros Ingresos (Gastos)	- <u>211.980</u>	<u>153.285</u>
Utilidad antes de Participación e Imp.	1'169.419	1'266,715
Participación trabajadores e Imp.	- 403.997	460.997
Reserva Legal	- <u>76.542</u>	<u>80.571</u>
UTILIDAD NETA DISPONIBLE	<u>688.880</u>	<u>725.147</u>



Carbogas S.A.

Se comercializaron 8'169,672 kilos de CO₂ líquido, disminución del 9%: 836,214 kilos. Adicionalmente, se vendieron 427,970 kilos de hielo seco, superior en 35% al 2006, consecuencia de la reposición de la Prensa que se averió aquel año.

La disminución en ventas obedece a la incursión de una agresiva competencia en el Mercado de gaseosas, obligando a reducir sensiblemente los precios, erosionando casi totalmente el margen de utilidad.



Por ello los resultados netos ascienden a tan sólo **\$8,938**, acordando la Junta General repartir el **50%** de la Utilidad, para Inversancarlos corresponde el **50%**: **\$2,235**.

Los Índices Financieros se han logrado, hasta ahora, mantener en niveles aceptables, según lo podrán apreciar a continuación:

ÍNDICES	2006	2007
LIQUIDEZ		
Razón Corriente	3.98	3.50
Prueba Ácida	3.83	3.35
APALANCAMIENTO		
Deuda Total a Total Activos	0.16	0.19
Deuda Total a Capital Social	0.23	0.24
Deuda Total a Patrimonio	0.19	0.23
Capital Social a Total de Activos	0.70	0.77

CARBOGAS S.A.

BALANCE GENERAL DICIEMBRE 31					
ACTIVOS	2006	2007	PASIVOS	2006	2007
Corriente	1'034,809	1'006,517	Corriente	<u>259,699</u>	<u>288,442</u>
Propiedad, Planta Y Eq	546,994	536,686	TOTAL PASIVOS	259,699	288,442
Otros Activos	12,687	10,117	PATRIMONIO		
			Capital Pagado	1'118,818	1'192,146
			Reservas	62,801	63,794
			Utilidad del Ejercicio	<u>153,172</u>	<u>8,938</u>
			TOTAL PATRIMONIO	1.334.791	1.264.878
TOTAL ACTIVOS	<u>1'594.490</u>	<u>1'553.320</u>	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>1'594.490</u>	<u>1'553.320</u>

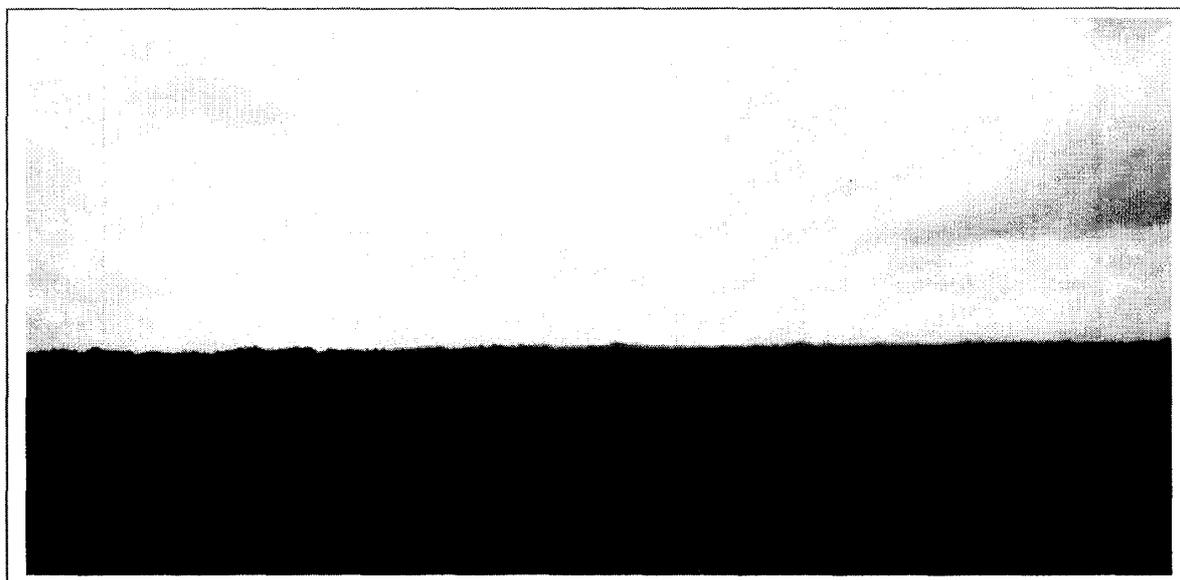
ESTADO DE RESULTADOS DICIEMBRE 31		
	2006	2007
Ventas Netas	2'299.704	1'890,500
Costo de Ventas	<u>-1'859.800</u>	<u>-1'575.028</u>
Utilidad Bruta	439.904	315,472
Gastos de Operación	-399,997	-485,486
Otros Ingresos (Gastos)	<u>177,361</u>	<u>183,307</u>
Utilidad antes de Imp. a la Renta	217,269	13,293
Impuesto a la Renta	<u>-47,079</u>	<u>-3,362</u>
Utilidad antes de Reserva Legal	170,190	9,931
Reserva Legal	<u>- 17,018</u>	<u>- 993</u>
UTILIDAD NETA DISPONIBLE	<u>153,172</u>	<u>8,938</u>

AGRICOLA TALISMÁN S.A., AGRITALISA,

Se entregó para molienda a *Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.* y a *Soderal S.A.* **143,397 TMC**, un **5%** menos que en el 2006, consecuencia de la disminución de **5 TMC/ha**.

Para la venta de caña en pie por los mejores precios fue superior en **4%** con **\$2'606,129**, generando una Utilidad en Operación de **\$1'521,275**.

Luego de rebajar el **25%** del Impuesto a la Renta y la Reserva Legal, alcanzamos una **Utilidad Neta** de **\$1'024,960**, mayor en **\$258,305 —34%—** al año anterior, la cual será distribuida en su totalidad.



AGRITALISA, AGRÍCOLA TALISMÁN S.A.

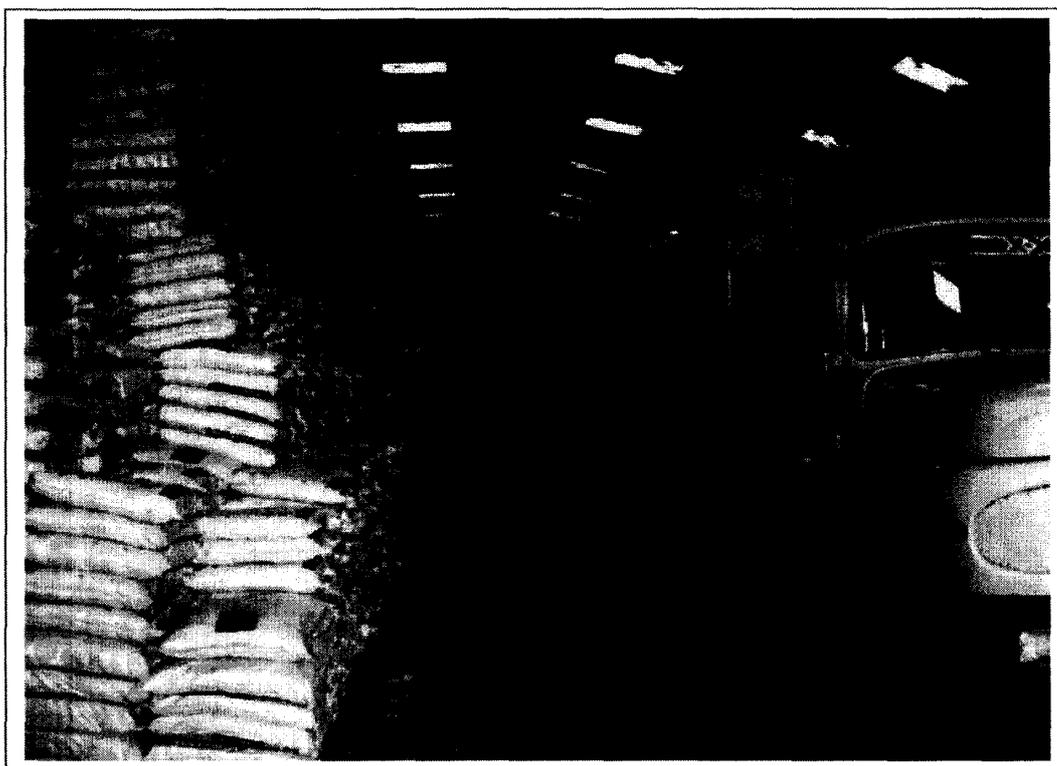
BALANCE GENERAL DICIEMBRE 31					
ACTIVOS	2006	2007	PASIVOS	2006	2007
Corriente	1'303,521	1'752,571	Corriente	169,914	246,775
Fijo	3'042,974	3'042,974	PATRIMONIO		
Otros Activos	50,000	50,000	Capital Social	3'000,000	3'000,000
			Reservas	459,926	573,810
			Utilidad Año	<u>766,655</u>	<u>1'024,960</u>
			TOTAL PATRIMONIO	<u>4'226,581</u>	<u>4'598,770</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>4'396,495</u>	<u>4'845,545</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>4'396,495</u>	<u>4'845,545</u>

ESTADO DE RESULTADOS DICIEMBRE 31		
	2006	2007
Ventas Netas	2'498,210	2'606,129
- Costos Agrícolas	<u>1'334,473</u>	<u>1'259,770</u>
Utilidad Bruta	1'163,687	1'346,359
- Gastos de Administración	83,227	29,844
Otros Ingresos	<u>78,609</u>	<u>204,760</u>
Utilidad antes de Impuestos	1'159,119	1'521,275
- Impuesto a la Renta	307,280	382,431
- Reserva Legal	<u>85,184</u>	<u>113,884</u>
SALDO UTILIDAD NETA	<u>766,655</u>	<u>1'024,960</u>

DOCONSA

Las bodegas de esta Empresa en el cantón Eloy Alfaro (Durán) han sido, como es costumbre utilizadas en su totalidad por la *Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.* para almacenar parte de su producción obteniendo así, ingresos de **\$681,355**.

La **Utilidad Bruta** del Ejercicio **\$222,592**, casi similar a la del pasado Ejercicio, descontado el **25%** del Impuesto a la Renta —**\$55,648**— y el **10%** de la Reserva Legal, —**\$16,694**—, generó una **Utilidad Neta** de **\$150,250**, resolviéndose distribuirla en su totalidad.



DOCONSA S.A.

BALANCE GENERAL DICIEMBRE 31					
<u>ACTIVOS</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Corriente	298,712	444,667	Corriente	20,655	91,685
Propiedades	1'128,523	1'069,738	<u>PATRIMONIO</u>		
			Capital Social	1'016,140	1'016,140
			Reservas	239,635	256,330
			Utilidad del Ejercicio	<u>150,805</u>	<u>150,250</u>
			TOTAL PATRIMONIO	<u>1'406,580</u>	<u>1'422,720</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>1'427,235</u>	<u>1'514,405</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>1'427,235</u>	<u>1'514,405</u>

ESTADO DE RESULTADOS DICIEMBRE 31		
	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Almacenamiento	567,000	681,335
- Gastos de Administración	265,510	390,428
- Impuestos	19,186	9,353
- Depreciación (Edificio)	58,936	61,920
Otros Ingresos	<u>- 48</u>	<u>2,938</u>
Utilidad antes de Impuestos.	223,415	222,592
- Impuesto a la Renta	55,854	55,648
- Reserva Legal	16,756	16,694
UTILIDAD NETA	<u>150,805</u>	<u>150,250</u>

INTERCIA S.A.

Prosiguiendo la política de crecimiento regulado, conforme a la demanda y capacidad del mercado, avanzamos en la recolección de cartón hasta completar **46,957 TM**, incremento del **3%**, con lo cual se atendió un **40%** de las necesidades de materia prima de Papelera Nacional S.A., a menor costo que la similar importada.



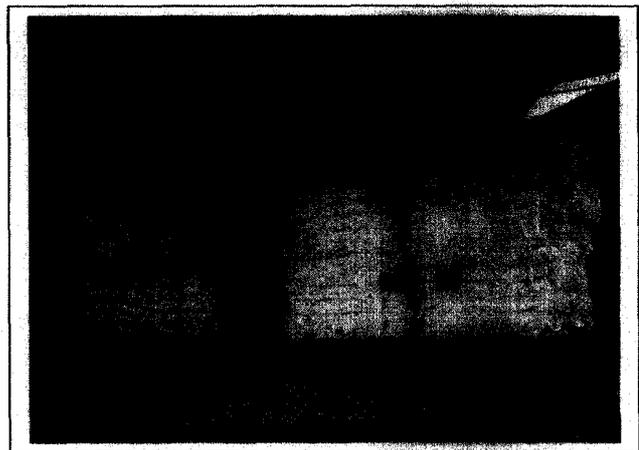
Y seguimos manteniendo el **50%**, aproximadamente, del mercado de recolección nacional.

La razón justificativa para expandir este negocio se encuentra en la diversificación, paso que hemos venido dando y esperamos fortalecerlo en las líneas de PET, plásticos, metales y chatarra ferrosa.

El total de ventas de materiales reciclables sumaron **\$10'992,035**, —incremento considerable del **34%** con relación al 2006.

DISTRIBUCIÓN DE VENTAS POR LÍNEAS DE PRODUCTOS				
LÍNEAS	TM	%		
Cartón	46,957	79.46	6'751,330	61.42
Papel	6,876	11.64	1'695,159	15.42
Otros Plásticos	294	0.50	152,986	1.39
PET	4,951	8.38	2'380,612	21.66
Metales	14	0.02	12,087	0.11
TOTAL	59,092	100.00	10'992,174	100.00

En cuanto a la recolección de papel, se registró un crecimiento del **36%** a **6,876 TM**, de las cuales se exportaron —aprovechando los favorables precios internacionales— hacia Chile, Panamá y Corea del Sur, **2,868 TM**.



La Utilidad neta de la Empresa, antes de Reserva Legal, ascendió a **\$453,818**, **4%** sobre ventas.

Estos resultados sobrepasaron en **57%** a los del previo Ejercicio.

La Junta General acordó, por recomendación del Directorio, no

repartir dividendos, aprovechando las normativas fiscales en cuanto a la reinversión de utilidades, la misma que se cristalizará en un aumento de capital durante el 2008.

ÍNDICES	2006	2007
LIQUIDEZ		
Razón Corriente	1.42	1.33
Prueba Ácida	1.30	1.25
APALANCAMIENTO		
Deuda Total a Total Activos	0.50	0.49
Deuda Total a Patrimonio	0.99	0.97
Patrimonio a Total de Activos	0.50	0.51

INTERCIA S.A.

BALANCE GENERAL DICIEMBRE 31

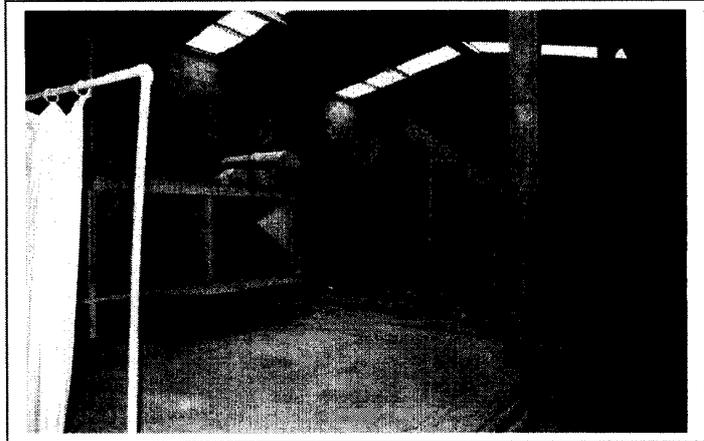
<u>ACTIVOS</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Corriente	1'080,204	1'744,425	Corriente	761,158	1'309,670
Propiedades Neto	385,903	546,616	Largo Plazo	<u>428,794</u>	<u>294,131</u>
Plusvalía Mercantil Neto	873,600	815,360	TOTAL PASIVOS	1'189,952	1'603,801
Inver. en Acciones	800	800	<u>PATRIMONIO</u>		
Cta. x Cobrar a L.P. Cia. Subsidiaria	19,430	125,846	Capital Social	909,163	1'197,805
Otros Activos y Cargos Diferidos	27,820	22,377	Utilidad	<u>288,642</u>	<u>453,818</u>
			TOTAL PATRIMONIO	1'197,805	1'651,623
TOTAL ACTIVOS	<u>2'387,757</u>	<u>3'255,424</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>2'387,757</u>	<u>3'255,424</u>

ESTADO DE RESULTADOS Diciembre 31

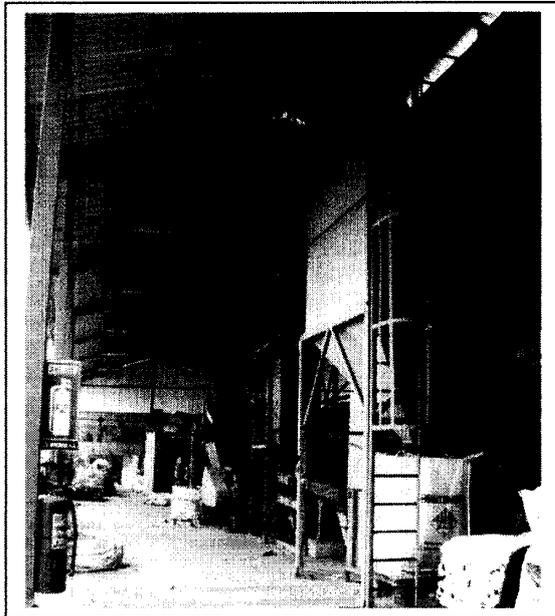
	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Ventas Netas	8'230,595	10'992,035
- Costo de Ventas	<u>7'126,490</u>	<u>9'441,729</u>
Utilidad Bruta	1'104,106	1'550,306
- Gastos Administrativos	359,293	544,427
- Gastos de Ventas	191,705	249,649
- Amortización de Plusvalía Mercantil	60,858	58,240
- Gastos Financieros	113,083	91,216
Otros Ingresos (Gastos)	<u>36,650</u>	<u>34,643</u>
Utilidad antes de Participación e Imp.	415,815	641,417
- Participación de Trabajadores	<u>64,567</u>	<u>96,406</u>
Utilidad antes Impuestos	351,248	545,011
Impuesto a la Renta	<u>62,606</u>	<u>91,193</u>
UTILIDAD NETA	<u>288,642</u>	<u>453,818</u>

RECISA S.A.

A partir del inicio de las operaciones en el año 2005, la Planta de Reciclaje de PET (Tereftalato de Polietileno) ha tenido un crecimiento sostenido, a través de los mercados de exportación desarrollados simultáneamente.



A lo largo del 2007 fueron recolectados **4,848 TM**, crecimiento del **32%**.



Se adquirió, para ampliar la capacidad industrial, una nueva planta para PET molido Sucio (*Dirty Pre Chop*) comenzando su operación en Febrero 2007 con capacidad para procesar **700 TM** mensuales, las cuales sumadas a las **250 TM** de la planta existente permiten procesar cerca de **1,000 TM**

mensualmente.

La inversión requerida para este Proyecto fue de **\$508,441**. El Directorio, sugirió a la Junta General repartir un dividendo en efectivo de **\$114,856** equivalente al **39%** de la Utilidad.

Las ventas de PET llegaron a **\$2'739,854** y la Utilidad, antes de Reserva Legal fue de **\$295,157**, margen de **11%** sobre ventas.

ÍNDICES	2006	2007
LIQUIDEZ		
Razón Corriente	1.20	5.24
Prueba Ácida	0.61	4.88
APALANCAMIENTO		
Deuda Total a Total Activos	0.53	0.35
Deuda Total a Patrimonio	1.12	0.54
Patrimonio a Total de Activos	0.47	0.65

RECISA S.A.

BALANCE GENERAL DICIEMBRE 31					
ACTIVOS	2006	2007	PASIVOS	2006	2007
Corriente	726,097	747,411	Corriente	603,282	142,596
Propiedades Neto	409,987	538,516	Largo Plazo	<u>0</u>	<u>313,876</u>
Otros Activos y Cargos Diferidos	10,107	8,611	TOTAL PASIVOS	603,282	456,472
			PATRIMONIO		
			Capital Social	405,156	542,907
			Utilidad	<u>137,753</u>	<u>295,159</u>
			TOTAL PATRIMONIO	542,909	838,066
TOTAL ACTIVOS	<u>1'146,191</u>	<u>1'294,538</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>1'146,191</u>	<u>1'294,538</u>

ESTADO DE RESULTADOS DICIEMBRE 31		
	2006	2007
Ventas Netas	1'130,740	2'739,854
- Costo de Ventas	<u>926,532</u>	<u>2'253,865</u>
Utilidad Bruta	204,208	485,989
- Gastos Administrativos y Ventas	30,751	76,840
- Otros Egresos, netos	<u>8,071</u>	<u>29,932</u>
Utilidad antes de Participación e Impuestos	165,387	379,217
- Impuesto a la Renta	<u>27,634</u>	<u>84,060</u>
UTILIDAD NETA	<u>137,753</u>	<u>295,157</u>

INVERSANCARLOS

BALANCE GENERAL

Disponible: En cuentas corrientes locales y extranjeras \$161,360 y en inversión local \$100,000. Aumento de \$255,303 con relación al 2006.

Exigible: Incrementa \$239,188 por la entrega a Recisa S.A. de \$184,548 como aporte para capitalización y dividendos por cobrar año 2006, Doconsa \$47,933 y Agritalisa \$6,655.

Inversiones en Acciones: Suman \$53'967,084, 11% superior, correspondiendo a Papelera Nacional más del 65% de las mismas, según detallamos a continuación:

	<u>2006</u>	<u>2007</u>	
	31'987,345	35'551,122	
	6'020,094	6'402,909	
	2'635,967	2'839,760	
	667,395	632,439	
	1'406,581	1'422,720	
	4'226,582	4'598,769	
	1'197,805	1'651,624	
	542,909	838,066	

COMPANIA	2006	2007	PARTICIPACIÓN
Electroblocorp S.A.	22,500	22,500	90%
Banco Cofitec S.A.	4,409	4,409	
Electroquil S.A.	2,428	2,428	
Banco de Guayaquil S.A.	337	337	
TOTAL	48'714,353	53'967,084	

El Pasivo disminuye un 67%, \$980,803 y se descompone así:

	2006	2007
Nordkyn Corporation (porción cte.)	347,410	0
Dividendos por pagar años anteriores	206,183	239,411
Reserva por pagar	250,573	239,139
Agritalisa (dividendo recibido 2006)	190,000	0
Doconsa (dividendo recibido 2006)	100,000	0
Total deuda corto plazo	1'094,244	478,550
Nordkyn Corporation (largo plazo)	365,109	0
TOTAL PASIVO	1'459,353	478,550

En este año cancelamos la deuda que manteníamos con Nordkyn Corporation.

El Patrimonio se incrementó en \$6'728,024, un 14%.

	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Capital Social	36'000,000	40'000,000
Reserva Legal	1'274,560	2'247,362
Reserva Facultativa	2'523,377	3'003,193
Utilidad del Año: VPP	7'479,815	8'755,222
TOTAL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS	47'277,752	54'005,777

Los dividendos no recibidos, en el Estado de Resultados, por *Valor Patrimonial Proporcional*, tienen su origen en:

Dividendos no Recibidos VPP	<u>2006</u>	<u>2007</u>
<i>Papelera Nacional S.A.</i>	5'956,910	6'813,775
<i>Codina S.A.</i>	377,417	379,921
<i>Soderal S.A.</i>	765,408	805,718
<i>Carbogas S.A.</i>	85,095	4,966
<i>Agritalisa, Agrícola Talismán S.A.</i>	851,464	1'138,844
<i>Intercia S.A.</i>	288,642	453,819
<i>Recisa S.A.</i>	137,753	295,157
<i>Doconsa S.A.</i>	167,561	166,944
	8'630,250	10'059,144

Los Gastos de Operación y los Intereses Ganados totalizan \$331,119, para una Utilidad de \$9'728,025 que, deduciendo la

Reserva Legal (\$972,803), arroja una Utilidad Neta, de \$8'755,222, superior a la del pasado Ejercicio en \$1'275,407.

RESULTADOS DE LA CONSOLIDACIÓN

Nuestros Auditores Externos al igual que en el Ejercicio pasado nos han incluido, un segundo Informe, que comprende la Consolidación de Inversancarlos y sus Subsidiarias. Este estado Consolidado establece una Utilidad de \$11'277,278 superior en \$1'549,254 a la del Ejercicio Fiscal antes de la Reserva Legal.

REPARTO DE LAS UTILIDADES

La Presidencia, haciendo suya la sugerencia de los señores Directores propone repartir un *dividendo total* de \$8'000,000 equivalente al 20% del Capital Social, pagadero \$4'000,000 en efectivo y \$4'000,000 en acciones liberadas, las mismas que corresponden al 91% sobre la Utilidad Neta, y, el saldo de \$755,222 destinarlo a la **Reserva Facultativa**.

AGRADECIMIENTOS

En primer lugar, es grato y de justicia reconocer la esmerada labor de guía y orientación del Presidente del Directorio, **ingeniero Mariano González**, quien con su autorizado criterio ha trazado los rumbos más eficaces para cada una de las diferentes Sociedades que nos integran.

Lo secundan en esta delicada función, los señores Directores Principales y Suplentes, quienes participan en el desenvolvimiento de cada Empresa, pues también son Directores de las mismas, alcanzándose así una sinergia conducente a positivos resultados.

Implementan y coinciden en las estrategias los valiosos y experimentados ejecutivos que las rigen: ingenieros, Gonzalo Velásquez por Papelera Nacional, Andina de Empaques y Cartonera Nacional, Gustavo Heinert por Codana, Soderal y Carbogas, y, Xavier Ycaza por Intercia y Recisa.

Debemos dejar singular constancia de la preocupación y control financiero ejercidos por el economista Ángel Zurita y el CBA Marcos Arichábala, así como la supervisión en el campo legal a cargo del doctor Ramón Vela.

Y particularmente, especiales gracias a Ustedes, señores Accionistas, por su respaldo, al terminar otra etapa de mi gestión como Presidente Ejecutivo de Gestorquil, en calidad de

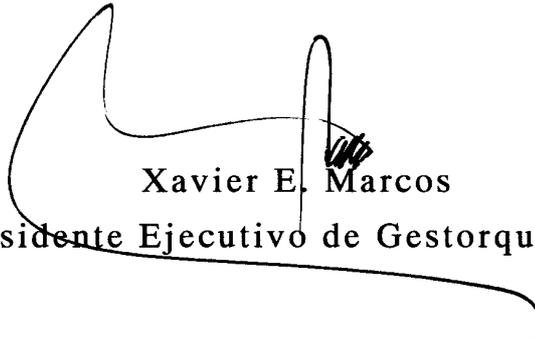
Representante Legal de Inversancarlos S.A.

Con toda consideración,

por INVERSANCARLOS S.A.

GESTORQUIL S.A.

Gerente General y Representante Legal



Xavier E. Marcos

Presidente Ejecutivo de Gestorquil S.A.

Abril 14, 2008

INFORME DEL COMISARIO ✓

Abril 04, 2008

Señores

**MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y
ACCIONISTAS DE INVERSANCARLOS S.A.**

Ciudad.-

De mis consideraciones:

Cumplo con presentar a ustedes el informe sobre el ejercicio económico del 2007 en calidad de **COMISARIO** de la Compañía, lo que se ajusta a lo dispuesto en el artículo 291 de la Ley de Compañías vigente, y en concordancia con lo establecido en la Resolución 92-1-4-3-0014 de septiembre 18 de 1992, por consiguiente, me permito indicar lo siguiente:

- 1) Creo, por el análisis que he realizado, que los Administradores de la empresa han cumplido con las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como con las resoluciones del Directorio y de la Junta General;

además, he recibido de parte de ellos toda la colaboración necesaria para el cumplimiento de mi función.

2) Considero que la correspondencia, libro de Actas de Junta General y del Directorio, libro talonario, libro de acciones y accionistas, comprobantes y libros contables, se manejan y se conservan de conformidad con las disposiciones legales pertinentes. Así mismo, he podido constatar que es adecuada la forma en que se custodia y conservan los bienes de la sociedad.

3) No encuentro ninguna observación de fondo que hacer respecto de los procedimientos de control interno de la Compañía; y en cuanto a los estados financieros, veo que son confiables, toda vez que han sido elaborados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad -NEC-. Además, existe correspondencia entre las cifras presentadas en los estados financieros con las registradas en los libros de contabilidad.

- 4) Dejo señalado, que debido al proceso oficial de dolarización de la economía, la Empresa desde Marzo 31 del 2000, mantiene sus registros contables y sus estados financieros en dólares de los EE.UU. de América.

- 5) Producto de la aplicación de la NEC 20, a partir del año 2002 la Empresa contabiliza las Inversiones en sus compañías asociadas aplicando el Método de Participación.

- 6) Finalmente, me permito consignar los siguientes comentarios:
 - a) No he encontrado omisión alguna de puntos que haya solicitado que se traten en la Junta General y que no consten en el Orden del Día.
 - b) He sido convocado debidamente a esta Junta General de la Empresa, por ser necesaria mi presencia y he asistido con voz informativa.
 - c) No tengo propuesta alguna de remoción, ni denuncia en contra de los administradores de la compañía.

Además, dejo constancia de que he realizado verificaciones a los registros contables, constatando los créditos y los débitos, así como también he comprobado los saldos y el manejo de las cuentas bancarias, sin tener observación que hacer.

En cuanto a las cifras del ejercicio analizado, sugiero a los señores accionistas, remitirse al Balance General, Estado de Resultados y anexos, -todos ellos puestos a mi disposición oportunamente- y que han sido objeto de mi certificación por su veracidad y seriedad.

Las políticas utilizadas en el manejo administrativo y contable son las adecuadas, razón por la cual sugiero que se continúen con las mismas.

Muy atentamente,



JOHN GOMEZ YCAZA
Comisario

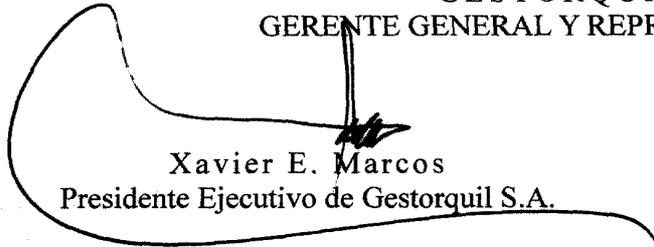
BALANCE GENERAL

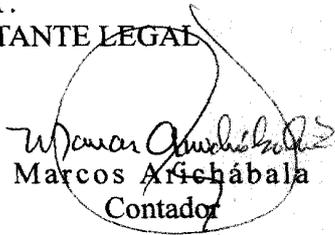
Diciembre 31, 2006 y 2007

	<u>2006</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS		
ACTIVO CORRIENTE :		
Disponible:		
Bancos:		
Lloyd's TSB, Miami	1,044	156,505
Lloyd's TSB, Guayaquil	4,299	1,731
Pacífico, Guayaquil	714	3,124
	<u>6,057</u>	<u>161,360</u>
Inversiones temporales:		
Pacífico, Guayaquil	0	100,000
	<u>0</u>	<u>100,000</u>
Total Disponible	<u>6,057</u>	<u>261,360</u>
Exigible		
Cuentas por cobrar		
Recisa S.A.	0	184,548
Dividendos año 2006	0	57,460
Otros	16,695	13,875
Total Exigible	<u>16,695</u>	<u>255,883</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>22,752</u>	<u>517,243</u>
INVERSIONES EN ACCIONES	48'714,353	53'967,084
TOTAL ACTIVOS	<u><u>48'737.105</u></u>	<u><u>54'484.327</u></u>

	<u>2006</u>	<u>2007</u>
PASIVOS		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar		
Nordkyn Corporation (Porción Crte. D.L.P.)	347,410	0
Reserva x Pagar	250,573	239,089
Agritalisa S.A. (Dividendos recibidos 2006)	190,000	0
Doconsa S.A. (Dividendos recibidos 2006)	100,000	0
Accionistas (Dividendos 2001 a 2006)	206,183	239,411
Retención e Impuestos x Pagar	78	50
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>1'094,244</u>	<u>478,550</u>
OBLIGACIONES LARGO PLAZO		
Nordkyn Corporation	365,109	0
TOTAL PASIVOS	<u>1'459.353</u>	<u>478.550</u>
PATRIMONIO DE ACCIONISTAS		
Capital Social	36'000,000	40'000,000
Reserva Legal	1'274,560	2'247,362
Reserva Facultativa	2'523,377	3'003,193
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio: VPP	7'479,815	8'755,222
TOTAL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS	<u>47'277.752</u>	<u>54'005.777</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>48'737,105</u>	<u>54'484,327</u>

p. INVERSANCARLOS S.A.
 GESTORQUIL S.A.
 GERENTE GENERAL Y REPRESENTANTE LEGAL


 Xavier E. Marcos
 Presidente Ejecutivo de Gestorquil S.A.


 Marcos Aréchabala
 Contador

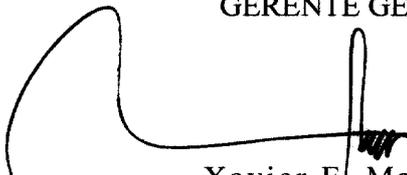
ESTADO DE RESULTADOS

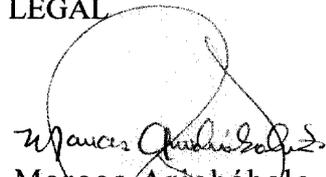
Diciembre 31, 2006 y 2007

	<u>2006</u>	<u>2007</u>
INGRESOS :		
PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL EN ASOCIADAS – V.P.P.		
Papelera Nacional S. A.	5'956,910	6'813,775
Codana S. A.	377,417	379,921
Soderal S. A.	765,408	805,718
Carbogas S.A.	85,095	4,966
Agrícola Talisman S. A.	851,464	1'138,844
Intercia S. A.	288,642	453,819
Recisa S. A.	137,753	295,157
Doconsa S. A.	167,561	166,944
TOTAL INGRESOS EN ASOCIADAS POR V.P.P.	<u>8'630,250</u>	<u>10'059,144</u>
<u>GASTOS DE OPERACIÓN :</u>		
ADMINISTRATIVOS	292,284	323,805
IMPUESTOS	204	204
FINANCIEROS (Int. préstamo Nordkyn)	35,626	23,510
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN	<u>328,114</u>	<u>347,519</u>
<u>OTROS INGRESOS (GASTOS)</u>		
Intereses Ganados	8,770	16,400
<u>TOTAL OTROS INGRESOS (GASTOS)</u>	<u>8,770</u>	<u>16,400</u>

	<u>2006</u>	<u>2007</u>
<u>UTILIDAD ANTES DE RESERVA LEGAL</u>	<u>8'310,906</u>	<u>9'728,025</u>
10% Reserva Legal	<u>831,091</u>	<u>972,803</u>
<u>UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO</u>	<u>7'479,815</u>	<u>8'755,222</u>

p. INVERSANCARLOS S.A.
 GESTORQUIL S.A.
 GERENTE GENERAL Y REPRESENTANTE LEGAL


 Xavier E. Marcos
 Presidente Ejecutivo de Gestorquil S.A.


 Marcos Arichábala
 Contador