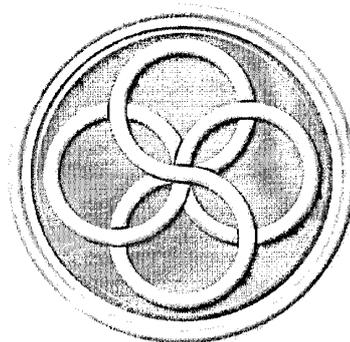


## INTRODUCCION

Nuevamente en este Ejercicio encontramos mejores resultados netos, registrando \$11'059,731, un 26% mayor al anterior de \$8'755,222, de acuerdo al Método de Participación Proporcional, vigente hasta este Ejercicio.



Lidera PAPELERA NACIONAL –en un segundo año excepcional- el 85% de los ingresos con \$10'353,919, producto de los altos precios del papel y la recuperación gradual de CARTONERA NACIONAL en Cali.

Las otras Empresas AGRITALISA, SODERAL, DOCONSA, e INTERCIA han experimentado una variación inferior, RECISA y CARBOGAS han logrado mejorar en algo su posición.

La participación en CODANA se vendió al Grupo NOBIS, como veremos más adelante.

La destilería SODERAL arrancó su nueva planta incrementando así su capacidad industrial a 115,000 litros diarios.

Este breve resumen ha sido el resultado de un año de grandes incertidumbres, motivadas por los vaivenes políticos, al son de una música nunca antes escuchada en nuestro país.



más altas, en lo económico y laboral, retumbarán durante la segunda mitad del año en curso.



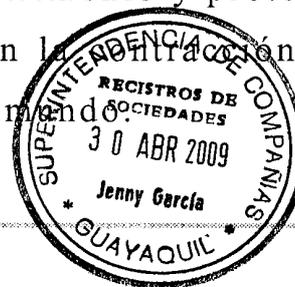
# PAPELERA NACIONAL S.A.

Definitivamente, el mejor año de su historia, con una utilidad neta de **\$10'353,919**, un **52%** más que en el año 2007 (**\$6'813,776**) y un **18%** sobre los **\$8'798,605** presupuestados.

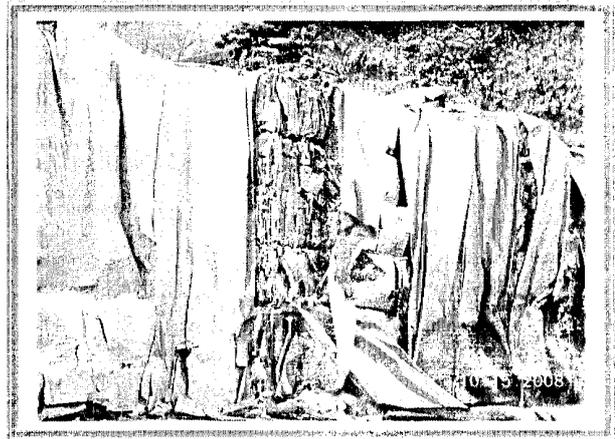
Los altos precios del papel en el mercado nacional e internacional —**21%** sobre el 2007— fueron

los elementos determinantes para lograr estas excelentes cifras.

La Empresa, como informamos el Ejercicio pasado, se encuentra además concluyendo, en los próximos meses, su Plan de Ampliación Industrial a **130,000** TM por año aumentando así su capacidad en **20%** sobre las **108,431** TM alcanzadas en este Ejercicio, motivo por el cual la Junta General, acogiendo la recomendación del Directorio, acordó distribuir un dividendo en efectivo de **\$4'000,000** correspondiente al **39%** de la utilidad, con el fin de fortalecer su Patrimonio y proteger el Flujo de Caja, tomando en consideración la intrínseca acción de crédito por la que atraviesa el Ecuador y el mundo.



Se adquirieron **126,220** TM de materia prima fibrosa, correspondiendo el **37%** a entregas de INTERCIA S.A., y se produjeron **108,431** TM de papel en los dos molinos, **35,883** en el Molino Uno y **72,548** en el Dos, **1,313** inferior a lo presupuestado, un **1.1%**, pero superior al 2007 en **4,423** TM (**4%**).



Se vendieron **106,964** TM en los diferentes tipos de papel, un **2%** menos que el Presupuesto, pero gracias a los favorables precios, los ingresos por ventas fueron de **\$57'035,685**, superiores en **2.3%**.

Los Indices Económicos mejoraron en general, como lo pueden apreciar en los cuadros anexos, provocando la reducción de los Gastos Financieros, con un costo promedio de la deuda del **8.26%** y al cierre del período del **7.09%**, efecto del crédito de **\$10'000,000** con un interés del Libor + **2.5%**, otorgado por la CAF, para la ampliación.



<b>INDICES</b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2008</u></b>
<b>LIQUIDEZ</b>		
Razón Corriente	3.51	3.34
Prueba Acida	2.65	2.65
<b>APALANCAMIENTO</b>		
Deuda Total a Total de Activos	0.22	0.35
Deuda Total a Capital Social	0.37	0.74
Deuda Total a Patrimonio	0.29	0.54
Capital Social a Total de Activos	0.61	0.47



# PAPELERA NACIONAL S.A.

## BALANCE GENERAL DICIEMBRE 31

<u>ACTIVOS</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>
Corriente	25'949,946	34'430,361	Corriente	7'398,932	10'297,212
Propiedad, Planta y Eq.	11'254,382	22'605,840	Largo Plazo	<u>2'973,236</u>	<u>12'443,867</u>
Inversiones	7'870,432	7'453,857	TOTAL PASIVOS	10'372,168	22'741,079
Otros Activos	848,530	656,062	<b><u>PATRIMONIO</u></b>		
			Capital Social	28'016,650	30'649,048
			Reservas	443,691	1'125,068
			Utilidad Retenida	<u>7'090,781</u>	<u>10'630,925</u>
			TOTAL PATRIMONIO	35'551,122	42'405,041
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b><u>45'923,290</u></b>	<b><u>65'146,120</u></b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b><u>45'923,290</u></b>	<b><u>65'146,120</u></b>

## ESTADO DE RESULTADOS DICIEMBRE 31

	<u>2007</u>	<u>2008</u>
Ventas Netas	48'892,198	57'609,415
Costo De Ventas	<u>36'061,252</u>	<u>39'599,103</u>
Utilidad Bruta	12'830,946	18'010,312
Gastos de Operación	3'279,890	3'521,994
Otros Ingresos (Gastos)	<u>559,274</u>	<u>688,241</u>
Utilidad antes de Participación e Impuestos	10'110,330	15'176,559
Participación Trabajadores e Impuestos	<u>3'296,554</u>	<u>4'822,640</u>
<b>SALDO UTILIDAD NETA</b>	<b><u>6'813,776</u></b>	<b><u>10'353,919</u></b>



## SUBSIDIARIA DE PAPELERA NACIONAL S.A.

# CARTONERA NACIONAL S.A. COLOMBIA

Subsidiaria de Papelera Nacional S. A. ubicada en Villa Rica en las afueras de Cali, recibió durante este Ejercicio **17,947** TM de papel producido por su matriz, para un volumen de ventas en el orden de **17,211** TM, un **1%** sobre el Ejercicio pasado.

La operación cuenta con **161** colaboradores.

El entorno económico ha afectado los resultados, pues el peso colombiano está sujeto a depreciaciones y apreciaciones. Durante la



mayor parte del año —hasta Julio 2008— la revaluación imperó, llegando a niveles de COP \$1,732 en Junio; sin embargo, a partir de entonces se revirtió el patrón, cayendo a fines de año a COP \$2,251, devaluación del **9.4%**, que contrasta con la apreciación del **11%** experimentada en el 2007. Esta devaluación ha repercutido en el costo de la materia



prima importada y en el servicio de la deuda con Papelera, pues hemos necesitado más pesos para el pago de los dólares adeudados.

Sin embargo tal situación es absolutamente normal cuando existen inversiones en países cuyas monedas fluctúan contra el dólar, como ocurría en Ecuador hasta el año 2000.

La Empresa actualmente ha logrado mejorar su situación financiera y reducir la cartera con su matriz.

<b>INDICES</b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2008</u></b>
<b>LIQUIDEZ</b>		
Razón Corriente	1.36	1.63
Prueba Acida	0.90	1.12
<b>APALANCAMIENTO</b>		
Deuda Total a Total Activos	0.47	0.37
Deuda Total a Capital Social	0.91	0.63
Deuda Total a Patrimonio	0.88	0.59
Capital Social a Total Activos	0.51	0.59



# CARTONERA NACIONAL S.A.

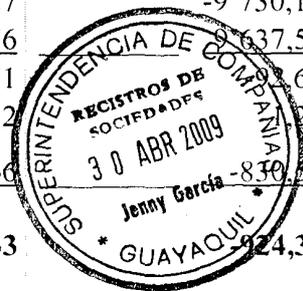
BALANCE GENERAL DICIEMBRE 31					
<u>ACTIVOS</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>
Corriente	7'690,242	7'285,697	Corriente	5'672,145	4'474,570
Propiedad, Planta y Eq.	7'074,828	5'877,312	Largo Plazo	<u>1'371,131</u>	<u>434,571</u>
Otros Activos	265,582	55,141	<b>TOTAL PASIVOS</b>	7'043,276	4'909,141
			<b><u>PATRIMONIO</u></b>		
			Capital Social	7'740,558	7'740,558
			Reservas	-1'784,813	-836,433
			UTILIDAD	<u>2'031,621</u>	<u>1'404,884</u>
			TOTAL PATRIMONIO	7'987,376	8'309,009
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b><u>15'030,652</u></b>	<b><u>13'218,150</u></b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b><u>15'030,652</u></b>	<b><u>13'218,150</u></b>

ESTADO DE RESULTADOS DICIEMBRE 31		
	<u>2007</u>	<u>2008</u>
Ventas Netas	18'696,822	21'188,727
Costo de Ventas	<u>13'233,954</u>	<u>15'687,076</u>
Utilidad Bruta	5'462,868	5'501,651
Gastos de Operación	3'343,282	3'461,152
Otros Egresos (Ingresos)	<u>33,681</u>	<u>610,766</u>
Utilidad Antes de Impuestos	2'085,905	1'429,733
Impuestos	<u>54,284</u>	<u>24,849</u>
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b><u>2'031,621</u></b>	<b><u>1'404,884</u></b>



# PAPELERA NACIONAL Y SUBSIDIARIA

	PAPELERA NACIONAL S.A.	CARTONERA NACIONAL S.A.	ANDINA DE EMPAQUES S.A.	ASIENTOS ELIMINACIONES	TOTAL CONSOLIDADO
<b>BALANCE GENERAL</b>					
<b>ACTIVOS</b>					
CORRIENTE	34'430,361	7'285,697		-1'871,709	39'844,349
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	22'605,840	5'877,312			28'483,152
INVERSIONES	7'453,857			-7'275,891	177,966
OTROS ACTIVOS	656,062	55,141			711,203
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>65'146,120</b>	<b>13'218,150</b>		<b>-9'147,600</b>	<b>69'216,670</b>
<b>PASIVOS</b>					
CORRIENTE	10'297,212	4'474,570		-1'570,523	13'201,259
LARGO PLAZO	12'443,867	434,571			12'878,438
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>22'741,079</b>	<b>4'909,141</b>		<b>-1'570,523</b>	<b>26'079,697</b>
INTERES MINORITARIO				497,539	497,539
<b>PATRIMONIO</b>					
CAPITAL SOCIAL	30'649,048	7'740,558		-7'740,558	30'649,048
RESERVAS	1'125,068	-836,433		-11,629	277,006
UTILIDADES (PERDIDAS) DISPONIBLES	10'630,925	1'404,884		-322,429	11'713,380
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>42'405,041</b>	<b>8'309,009</b>		<b>-8'074,616</b>	<b>42'639,434</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>65'146,120</b>	<b>13'218,150</b>		<b>-9'147,600</b>	<b>69'216,670</b>
<b>ESTADO DE RESULTADO</b>					
VENTAS NETAS	57'609,415	21'188,727		-9'730,189	69'067,953
COSTO DE VENTAS	39'599,103	15'687,076		-8'637,576	45'648,603
UTILIDAD BRUTA	18'010,312	5'501,651			23'419,350
GASTOS DE OPERACION	3'521,994	3'461,152			6'984,518
OTROS INGRESOS (GASTOS)	688,241	-610,760		-830,516	-693,726
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION E IMP.</b>	<b>15'176,559</b>	<b>1'429,733</b>		<b>924,370</b>	<b>15'741,106</b>
PARTICIPACION TRABAJADORES E IMP.	4'822,640	24,849		-74,498	4'772,991
<b>UTIL. (PERDIDA) NETA ANTES INT MINORITARIO</b>	<b>10'353,919</b>	<b>1'404,884</b>		<b>-849,872</b>	<b>10'968,115</b>
INTERES MINORITARIO	0	0	0	-84,124	-84,124
OPERACION DESCONTINUADA ANSA			93,243	422,754	515,997
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA</b>	<b>10'353,919</b>	<b>1'404,884</b>	<b>93,243</b>	<b>-511,242</b>	<b>11'399,988</b>



---

## DESTILERIAS

---

### **NEGOCIACION CODANA**

Iniciada la zafra 2008 fuimos contactados por los Directivos del GRUPO NOBIS quienes manifestaron su interés por adquirir nuestra participación del **50%** de la Destilería CODANA, ubicada en Milagro, cercana al Ingenio Valdez.

Analizando su propuesta, se consideró la alternativa de poder atender, con todos nuestros recursos (melaza, jugo y miel) a SODERAL, de la que somos únicos propietarios, potencializando así su capacidad y permitiéndonos con el tiempo, fortalecernos estratégicamente.

Esta idea fue tomando forma en diferentes escenarios económicos –a lo largo de las negociaciones- respaldando la decisión, posteriormente adoptada en conjunto con el Directorio.

El Acuerdo fue suscrito el 30 de Diciembre, 2008, por **\$3'225,000** pagaderos a **3½** años, en cuotas semestrales con un interés del **7.5%** anual sobre saldos.

Dichos recursos servirán para incrementar el Patrimonio de las Empresas del Grupo, particularmente SODER



# SODERALS.A.

Se elaboraron un total de **18'696,035** litros de alcohol, registrándose con relación al Ejercicio precedente, una ligera disminución del **0.02%**.

Las ventas totales de alcohol etílico alcanzaron **14'015,974** litros y las de anhidro **5'172,132**.



Fueron utilizadas en este año, como parte de la materia prima, **84,052** TM de caña de azúcar vendidas por el Ingenio San Carlos, las mismas que, extraído su jugo y, luego transformado en alcohol rindieron

**4'570,759** litros.

Adicionalmente la producción de CO<sub>2</sub> líquido **de mejor** en un **25%** a la del 2007, alcanzando **3'320,318** kilos.

La Compañía se ha visto seriamente exigida para impulsar su Plan de Ampliación de **45,000** litros por día pues el programa tuvo un costo de **\$7'105,070**.

Además, no fue posible moler el total proyectado, en virtud de



la reducción en las entregas de caña consecuencia de bajo tonelaje en los campos de nuestro proveedor, así como por la curva de aprendizaje de la operación de los nuevos equipos en nuestra Planta.

Confiamos para el inicio de la zafra 2009 contar —además de la melaza— con el jugo de caña necesario, equivalente a **150,000** TM para producir a mayor capacidad, pudiendo entonces amortizar adecuadamente esta costosa inversión, la misma que ofrece una interesante flexibilidad para nuestro Grupo, en el futuro.

El deterioro de nuestros índices financieros es evidente, por lo que estamos estableciendo adecuadas estrategias para disminuir, en el menor tiempo, el endeudamiento contraído.

Coincidentemente, al no entregar melazas a CODANA, nos encontramos en una posición más holgada, permitiéndonos asignar un mayor volumen para aumentar nuestra producción, así como nuestra rentabilidad.



<b>INDICES</b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2008</u></b>
<b>LIQUIDEZ</b>		
Razón Corriente	0.93	0.82
Prueba Acida	0.79	0.56
<b>APALANCAMIENTO</b>		
Deuda Total a Total Activos	0.47	0.70
Deuda Total a Capital Social	1.03	2.54
Deuda Total a Patrimonio	0.87	2.29
Capital Social a Total de Activos	0.45	0.27



# SODERAL S.A.

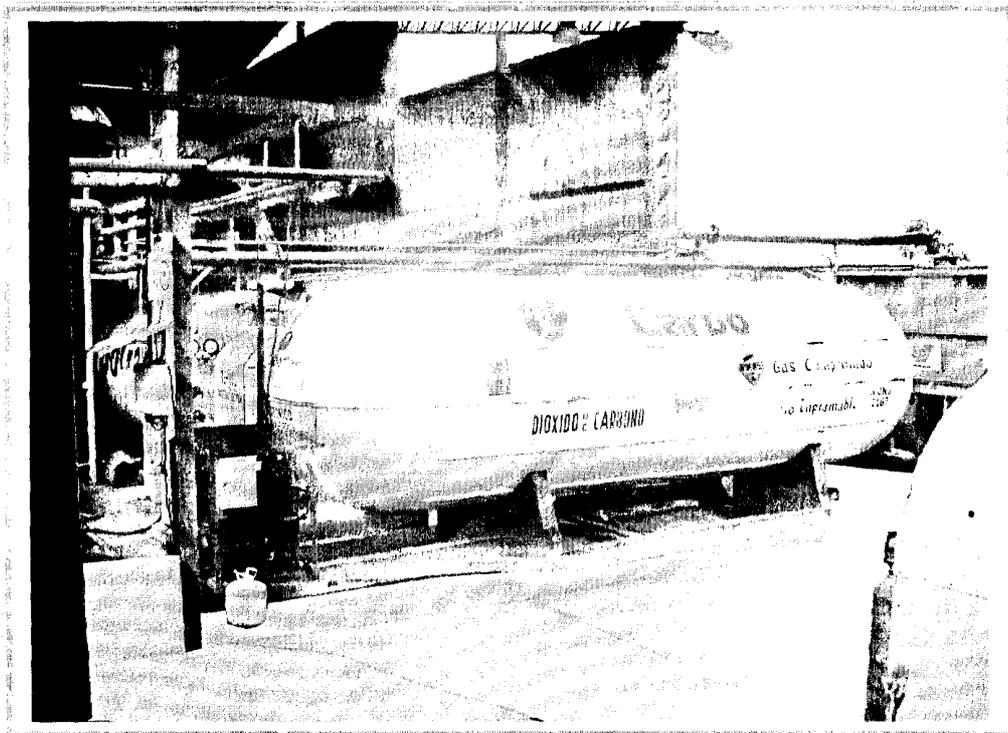
## BALANCE GENERAL DICIEMBRE 31

<u>ACTIVOS</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>
Corriente	4'564,220	8'613,275	Corriente	4'888,584	10'485,358
Propiedad, Planta y Equipo	7'317,010	13'994,648	Largo Plazo	706,314	5'334,253
Otros Activos	116,577	117,011	TOTAL PASIVOS	5'594,898	15'819,611
			<b><u>PATRIMONIO</u></b>		
			Capital Pagado	5'437,762	6'234,627
			Reservas	240,000	290,242
			Utilidad Retenida	725,147	380,454
			TOTAL PATRIMONIO	6'402,909	6'905,323
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b><u>11'997,807</u></b>	<b><u>22'724,934</u></b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b><u>11'997,807</u></b>	<b><u>22'724,934</u></b>

## ESTADO DE RESULTADOS DICIEMBRE 31

	<u>2007</u>	<u>2008</u>
Ventas Netas	13'903,023	14'009,748
Costo de Ventas	11'070,684	11'560,558
Utilidad Bruta	2'832,339	2'449,190
Gastos de Operación	1'412,339	1'508,449
Otros Egresos (Ingresos)	153,285	266,736
Utilidad antes de Participación e Imp.	1'266,715	674,005
Participación trabajadores e Imp.	460,997	251,278
Reserva Legal		50,242
<b>UTILIDAD NETA DISPONIBLE</b>		<b><u>372,485</u></b>



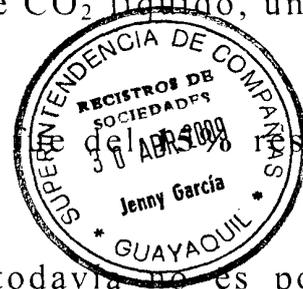


Es la comercializadora del CO<sub>2</sub> producido en las Destilerías CODANA y SODERAL.

Durante este Ejercicio, nuevamente por exceso de oferta en el mercado, se vendieron 6'734,216 kilos de CO<sub>2</sub> líquido, un 18% menos.

En cambio, en hielo seco, el incremento al año anterior con 493,833 kilos.

Aunque se han mejorado los precios, todavía no es posible alcanzar los márgenes históricos por las razones indicadas. A



pesar de ello los índices financieros mantienen valores razonables.

Las utilidades superan en **\$157,452** a las anteriores, para alcanzar **\$170,745**, correspondiendo el **50%** a INVERSANCARLOS, que serán distribuidas conforme a la resolución del Directorio.

<b>INDICES</b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2008</u></b>
<b>LIQUIDEZ</b>		
Razón Corriente	3.50	6.63
Prueba Acida	3.35	6.08
<b>APALANCAMIENTO</b>		
Deuda Total a Total Activos	0.19	0.10
Deuda Total a Capital Social	0.24	0.13
Deuda Total a Patrimonio	0.23	0.11
Capital Social a Total de Activos	0.77	0.78



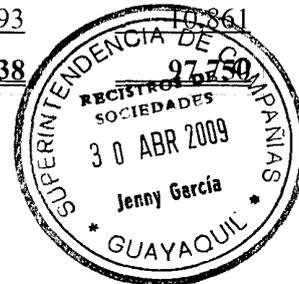
# CARBOGAS S.A.

## BALANCE GENERAL DICIEMBRE 31

<u>ACTIVOS</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>
Corriente	1'006,517	1'028,582	Corriente	<u>288,442</u>	<u>155,042</u>
Propiedad, Planta y Eq	536,686	488,933	TOTAL PASIVOS	288,442	155,042
Otros Activos	10,117	6,546	<b>PATRIMONIO</b>		
			Capital Pagado	1'192,146	1'196,614
			Reservas	63,794	74,655
			Utilidad del Ejercicio	<u>8,938</u>	<u>97,750</u>
			TOTAL PATRIMONIO	1'264,878	1'369,019
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b><u>1'553,320</u></b>	<b><u>1'524,061</u></b>	<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b><u>1'553,320</u></b>	<b><u>1'524,061</u></b>

## ESTADO DE RESULTADOS DICIEMBRE 31

	<u>2007</u>	<u>2008</u>
Ventas Netas	1'890,500	1'728,108
Costo de Ventas	<u>1'575,028</u>	<u>1'374,568</u>
Utilidad Bruta	315,472	353,540
Gastos de Operación	485,486	381,508
Otros Ingresos (Gastos)	<u>183,307</u>	<u>198,713</u>
Utilidad antes de Participación e Imp.	13,293	170,745
Participación trabajadores e Impuesto	<u>3,362</u>	<u>62,134</u>
Utilidad antes de Reserva Legal	9,931	108,611
Reserva Legal	<u>993</u>	<u>10,861</u>
<b>UTILIDAD NETA DISPONIBLE</b>	<b><u>8,938</u></b>	<b><u>97,750</u></b>



# AGRICOLA TALISMAN S.A., AGRITALISA,

Se vendió a Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A. **107,793 TMC**, un **25%** inferior al 2007, consecuencia del menor rendimiento de **3 TMC/ha** y haber rezagado **280 has.** para ser cosechadas en el 2009.

El total de ventas fue de **\$2'245,322**, un **14%** menos que en el año anterior; sin embargo, el precio unitario de la tonelada subió de **\$18.17** a **\$20.83**. El costo de venta se incrementó un **25%** por cuanto se sembraron **270 has.** adicionales.

La utilidad en operación fue de **\$642,657**. Luego de rebajar el **25%** del Impuesto a la Renta **\$160,664** y el 10% de la Reserva Legal **\$48,199**, la Utilidad Neta asciende a **\$433,794** la cual no será distribuida con el propósito de abonar a Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A. la compra hecha por nuestra cuenta a los señores Dager Cristi de **299.49 has.** a **\$3,000** cada hectárea por valor de **\$901,555**, más las correspondientes inversiones de siembra **\$953,519**, totalizando **\$1'855,074** suma que será cancelada con la venta de caña de los años siguientes.



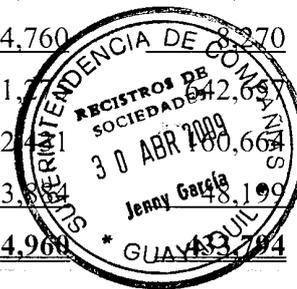
# AGRITALISA, AGRICOLA TALISMAN S.A.

## BALANCE GENERAL DICIEMBRE 31

<u>ACTIVOS</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>
Corriente	1'752,571	2'413,285	Corriente	246,775	2'403,975
Fijo	3'042,974	4'898,048	Largo Plazo	0	901,555
Otros Activos	50,000	50,000	<b><u>PATRIMONIO</u></b>		
			Capital Social	3'000,000	3'000,000
			Reservas	573,810	622,009
			Utilidad Año	<u>1'024,960</u>	<u>433,794</u>
			TOTAL PATRIMONIO	<u>4'598,770</u>	<u>4'055,803</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b><u>4'845,545</u></b>	<b><u>7'361,333</u></b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b><u>4'845,545</u></b>	<b><u>7'361,333</u></b>

## ESTADO DE RESULTADOS DICIEMBRE 31

	<u>2007</u>	<u>2008</u>
Ventas Netas	2'606,129	2'245,322
- Costos Agrícolas	<u>1'259,770</u>	<u>1'576,320</u>
Utilidad Bruta	1'346,359	669,002
- Gastos de Administración	29,844	34,615
Otros Ingresos	<u>204,760</u>	<u>89,700</u>
Utilidad antes de Impuestos	1'521,271	742,667
- Impuesto a la Renta	382,411	600,664
- Reserva Legal	113,891	48,199
<b>SALDO UTILIDAD NETA</b>	<b><u>1'024,960</u></b>	<b><u>433,794</u></b>



# DOCONISA



Inmueble de su propiedad ubicado en el Cantón Eloy Alfaro (Durán) con un área de 40,000 m<sup>2</sup>, incluyendo 8 bodegas cubiertas, arrendadas principalmente a *Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.* por cuenta de quien se almacenaron 1'250,200 sacos de azúcar generando ingresos de \$441,528, a la tarifa más competitiva del mercado: \$0,048 por cada saco.

La Utilidad Bruta del Ejercicio \$222,529 descontando el 25% del Impuesto a la Renta \$55,632, y el 10% de Reserva Legal \$16,690, arroja una Utilidad Neta de \$150,207, la misma que por resolución de la Junta General de Accionistas se reparte en su totalidad.



# DOCONSA S.A.

## BALANCE GENERAL DICIEMBRE 31

<u>ACTIVOS</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>
Corriente	444,667	521,612	Corriente	91,685	90,063
Propiedades	1'069,738	1'007,818	<b><u>PATRIMONIO</u></b>		
			Capital Social	1'016,140	1'016,140
			Reservas	256,330	273,020
			Utilidad del Ejercicio	<u>150,250</u>	<u>150,207</u>
			TOTAL PATRIMONIO	1'422,720	1'439,367
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b><u>1'514,405</u></b>	<b><u>1'529,430</u></b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b><u>1'514,405</u></b>	<b><u>1'529,430</u></b>

## ESTADO DE RESULTADOS DICIEMBRE 31

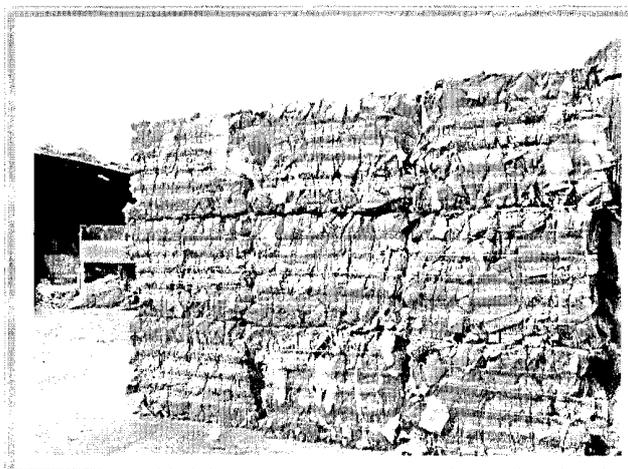
	<u>2007</u>	<u>2008</u>
Almacenamiento	681,355	441,528
- Gastos de Administración	390,428	148,185
- Impuestos	9,353	8,892
- Depreciación (Edificio)	61,920	61,920
Otros Ingresos (Egresos)	<u>2,938</u>	<u>-2</u>
Utilidad antes de Impuestos.	222,592	222,529
- Impuesto a la Renta	55,648	55,632
- Reserva Legal	16,690	16,690
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b><u>150,250</u></b>	<b><u>150,207</u></b>



# INTERCIA S.A.

Los resultados de la recolección fueron similares a los del 2007, a pesar de haber sufrido una dramática caída en la demanda de todos los productos a partir del cuarto trimestre del año.

Se recolectaron **46,728 TM** de **cartón**, decremento del **0.4%**, cubriendo el **37%** del total de las necesidades de materia prima de Papelera Nacional, a un costo menor que la misma importada, cumpliendo así “la razón de ser” de Intercia.



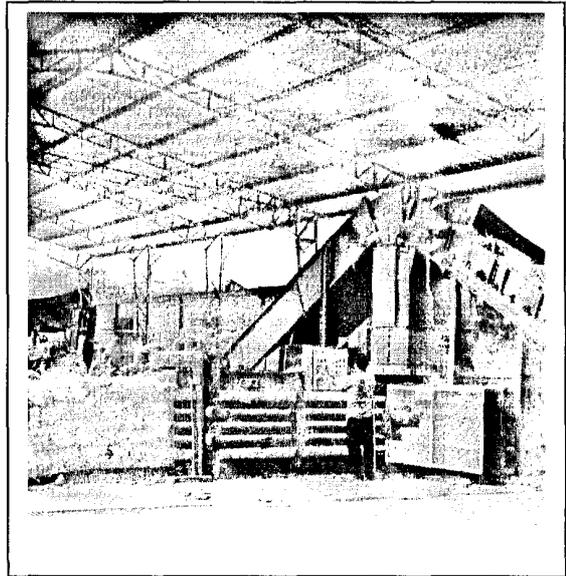
Importamos **12** embaladoras nuevas para ser entregadas a nuestros proveedores y fueron reemplazados **3** camiones y **2** montacargas para las plantas de Guayaquil, Quito y Manta.



Incorporamos a los existentes **cartón**, **papel**, **PET**, y **metales no ferrosos**- nuevos productos, como el **Polietileno de Alta Densidad (PEAD)**, **Polipropileno (PP)** y **chatarra ferrosa** para exportarse al mercado internacional.

En cuanto a **papeles** registramos importante alza del **34%** en el reciclaje para un total de **9,203** TM, gracias a la gran demanda con fuerte incremento en precios hasta el mes de Octubre, en que cayeron abruptamente.

Se despacharon, del mencionado volumen, **3,939** TM de papel hacia Colombia, Perú, Chile y Corea.



Tramitamos la Licencia Ambiental ante el Municipio, previo al Registro de Exportador de Chatarra Ferrosa, pero después de una pequeña exportación de **565** TM, la demanda cayó con los precios internacionales dejando de ser, momentáneamente un negocio atractivo, mas nos encontramos preparados para volver a intervenir cuando mejoren las perspectivas.

En cifras totales se vendieron **\$12'962,371**, aumento del **17.92%** con relación a los **\$10'992,174** del Ejercicio pasado, según lo podemos apreciar en el siguiente cuadro, por tipo de material:



DISTRIBUCION DE VENTAS POR LINEAS DE PRODUCTOS				
LINEAS	TM	%	DOLARES	%
Cartón	46,728	73.64	8'015,548	61.84
Papel	9,203	14.50	2'765,348	21.33
Otros Plásticos	1,177	1.86	330,205	2.55
PET	5,726	9.02	1'555,893	12.00
Metales	619	0.98	295,377	2.28
<b>TOTAL</b>	<b>63,453</b>	<b>100.00</b>	<b>12'962,371</b>	<b>100.00</b>

La Utilidad después de impuestos y participación laboral registró **\$448,887** frente a los **\$453,818** del Ejercicio anterior, cifras prácticamente iguales.

El Directorio ha recomendado a la Junta General abstenerse de repartir dividendos y destinar de las Utilidades Netas **\$300,000** para capitalizar la Empresa durante el año 2009, con el fin de fortalecer su patrimonio, aprovechando para ello las normativas fiscales existentes para la reinversión de utilidades.



INDICES	<u>2007</u>	<u>2008</u>
LIQUIDEZ		
Razón Corriente	1.33	1.41
Prueba Acida	1.25	1.20
APALANCAMIENTO		
Deuda Total a Total Activos	0.49	0.34
Deuda Total a Patrimonio	0.97	0.52
Patrimonio a Total de Activos	0.51	0.66



# INTERCIA S.A.

## BALANCE GENERAL DICIEMBRE 31

<u>ACTIVOS</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>
Corriente	1'744,425	1'326,311	Corriente	1'309,670	940,187
Propiedades Neto	546,616	974,297	Largo Plazo	<u>294,131</u>	<u>157,725</u>
Plusvalía Mercantil Neto	815,360	757,120	TOTAL PASIVOS	1'603,801	1'097,912
Inver. en Acciones	800	800	<u>PATRIMONIO</u>		
Cta. x Cobrar a L.P. Cia.Subsidiaria	125,846	119,807	Capital Social	1'197,805	1'651,623
Otros Activos y Cargos Diferidos	22,377	20,087	Reserva legal	0	44,888
			Utilidad	<u>453,818</u>	<u>403,999</u>
			TOTAL PATRIMONIO	1'651,623	2'100,510
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b><u>3'255,424</u></b>	<b><u>3'198,422</u></b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b><u>3'255,424</u></b>	<b><u>3'198,422</u></b>

## ESTADO DE RESULTADOS Diciembre 31

	<u>2007</u>	<u>2008</u>
Ventas Netas	10'992,035	12'962,371
- Costo de Ventas	<u>9'441,729</u>	<u>11'154,406</u>
Utilidad Bruta	1'550,306	1'807,965
- Gastos Administrativos y Ventas	784,422	1'153,064
- Amortización de Plusvalía Mercantil	58,240	58,240
Otros Ingresos (Egresos)	<u>-66,227</u>	<u>60,355</u>
Utilidad antes de Participación e Imp.	641,417	657,016
- Participación de Trabajadores	<u>96,406</u>	<u>99,530</u>
Utilidad antes Impuestos	545,011	557,486
Impuesto a la Renta	<u>91,193</u>	<u>108,599</u>
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b><u>453,818</u></b>	<b><u>448,887</u></b>

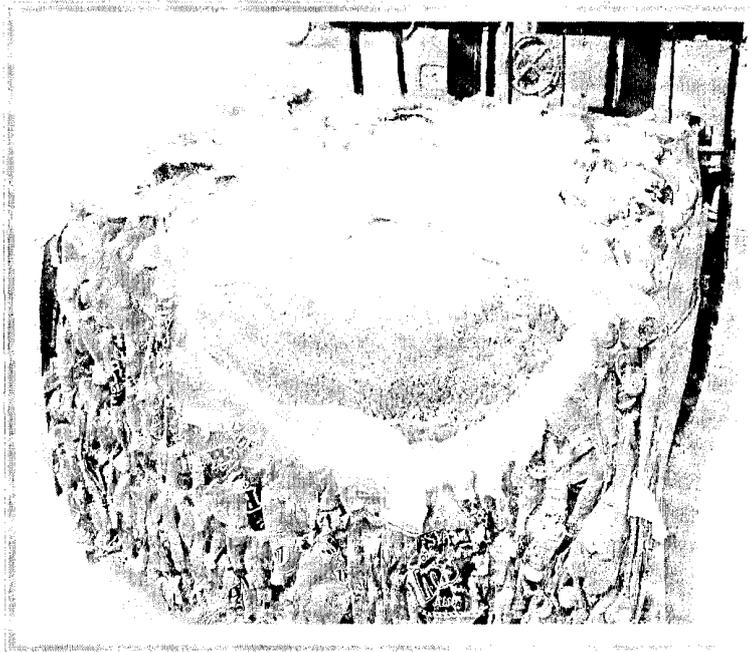


# RECISA S.A.

La recolección de PET a nivel nacional alcanzó **472 TM** mensuales, representando un crecimiento del **17%** con relación al año pasado para un total del **5,663 TM.**, las mismas que fueron exportadas hacia los EEUU y China, cumpliendo así con la finalidad de la Empresa.

La caída en los precios internacionales, en los dos últimos meses, impidió elevar el promedio.

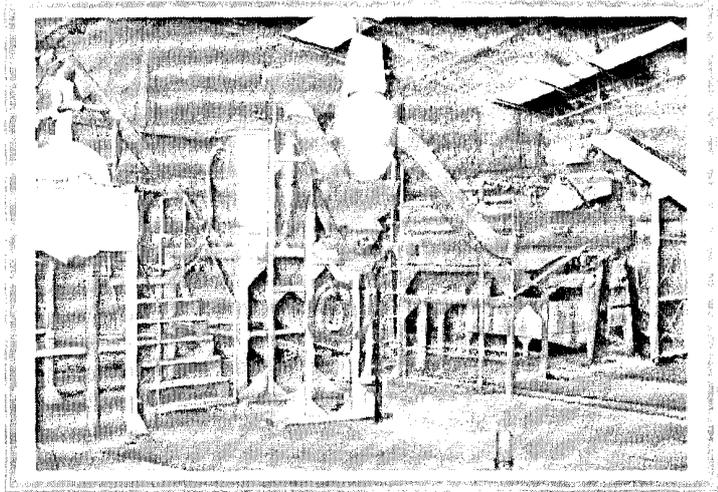
A más de la Planta de PET, que va en su tercer año de operación, la nueva de PET molido sucio (Dirty Pre Chop), cumplió su primer año, con una capacidad de hasta **800 TM** mensuales, lo cual nos ha



incrementado, casi al doble la capacidad, permitiéndonos también moler Polietileno de Alta Densidad (PEAD) y Polipropileno (PP).



En Noviembre se instaló un Módulo de Lavado con Agua Caliente con el fin de mejorar la calidad, eliminando gomas y reduciendo la cantidad de etiquetas adheridas a las botellas plásticas.



Resumiendo, entre las dos plantas de PET, podemos moler cerca de **1,000** TM mensuales subiendo, en consecuencia, nuestros volúmenes de compra.

Las ventas totales en el año ascendieron a **\$4'203,911** de las que **\$1'015,596 (24%)** corresponden a exportaciones de papel comprado a Intercia.



La Utilidad Neta del Ejercicio **\$296,129**, después de impuestos y trabajadores, es de **\$296,129**, ligeramente superior a los **\$295,157** del año precedente. La Junta General resolvió por insinuación del Directorio reinvertir el total de la utilidad para fortalecer la situación patrimonial y consolidar así las inversiones realizadas, mediante un aumento de capital por **\$296,129**.

<b>INDICES</b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2008</u></b>
<b>LIQUIDEZ</b>		
Razón Corriente	5.24	3.12
Prueba Acida	4.88	2.51
<b>APALANCAMIENTO</b>		
Deuda Total a Total Activos	0.35	0.22
Deuda Total a Patrimonio	0.54	0.28
Patrimonio a Total de Activos	0.65	0.78



# RECISA S.A.

## BALANCE GENERAL DICIEMBRE 31

<u>ACTIVOS</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>
Corriente	747,411	780,587	Corriente	142,596	250,479
Propiedades Neto	538,516	746,381	Largo Plazo	<u>313,876</u>	<u>84,268</u>
Otros Activos y Cargos Diferidos	8,611	7,115	TOTAL PASIVOS	456,472	334,747
			<u>PATRIMONIO</u>		
			Capital Social	542,907	873,691
			Reserva Legal	0	29,516
			Utilidad	<u>295,159</u>	<u>296,129</u>
			TOTAL PATRIMONIO	838,066	1'199,336
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b><u>1'294,538</u></b>	<b><u>1'534,083</u></b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b><u>1'294,538</u></b>	<b><u>1'534,083</u></b>

## ESTADO DE RESULTADOS DICIEMBRE 31

	<u>2007</u>	<u>2008</u>
Ventas Netas	2'739,854	4'203,911
- Costo de Ventas	<u>2'253,865</u>	<u>3'721,476</u>
Utilidad Bruta	485,989	482,435
- Gastos Administrativos y Ventas	76,840	97,578
- Otros Egresos, netos	<u>29,932</u>	<u>25,614</u>
Utilidad antes de Participación e Impuestos	379,217	359,243
- Impuesto a la Renta	<u>84,060</u>	<u>63,114</u>
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b><u>295,157</u></b>	<b><u>296,129</u></b>



# INVERCANS CARLOS

## BALANCE GENERAL



**Disponible:** Ascende a \$525,544, superior a \$264,184 al 2007, en cuentas locales y extranjera.

**Exigible:** Aumenta también en \$1'141,865, principalmente por Aporte de Capital, \$450,000 para la conformación de GLOBAL RECYCLING CO. (GRC) a la que ya se ha referido la Presidencia y por la venta de las acciones de CODANA al Grupo NOBIS (Black Forest Overseas S.A.) por \$921,429, correspondientes a la Porción Corriente de nuestra acreencia.

**Cuentas por cobrar Largo Plazo:** Se integra con la diferencia de la deuda del Grupo NOBIS, \$2'303,571.

**Inversiones en Acciones:** Totalizan \$58'817,937, superior en 9% a los \$53'967,084 del 2007, de acuerdo al detalle siguiente:

<b>COMPAÑIA</b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b>PARTICIPACION</b>
<b><i>Papelera Nacional S.A.</i></b>	35'551,122	42'405,041	100%
<b><i>Soderal S.A.</i></b>	6'402,909	6'905,323	100%
<b><i>Codana S.A.</i></b>	2'839,760	0	50%
<b><i>Carbogas S.A.</i></b>	632,439	684,511	50%

<b>COMPañIA</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>PARTICIPACION</b>
<b>Doconsa S.A.</b>	1'422,720	1'439,367	100%
<b>Agritalisa S.A.</b>	4'598,769	4'055,803	100%
<b>Intercia S.A.</b>	1'651,624	2'100,510	100%
<b>Recisa S.A.</b>	838,066	1'199,336	100%
<b>Electrobiocorp S.A.</b>	22,500	22,500	90%
<b>Otros</b>	7,174	5,546	
<b>TOTAL</b>	<b>53'967,084</b>	<b>58'817,937</b>	

El Pasivo aumenta a \$670,746, un 40%, por valores por pagar a Accionistas, Acreedores varios y Retención Impuestos.

El Patrimonio se ubica en \$62'374,054, con un incremento de \$8'368,277 equivalente al 16%, según cuadro:

	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Capital Social	40'000,000	44'000,000
Reserva Legal	2'247,362	3'476,221
Reserva Facultativa	3'003,193	3'838,102
Utilidad del Año: VPP	8'755,222	11'059,731
<b>TOTAL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS</b>	<b>54'005,777</b>	<b>62'374,054</b>

Los dividendos recibidos, en el Estado de Resultados, por



*Valor Patrimonial Proporcional*, tienen su origen en:

<b>Dividendos no Recibidos VPP</b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2008</u></b>
<i>Papelera Nacional S.A.</i>	6'813,775	10'353,919
<i>Codana S.A.</i>	379,921	0
<i>Soderal S.A.</i>	805,718	422,727
<i>Carbogas S.A.</i>	4,966	54,306
<i>Agritalisa, Agrícola Talismán S.A.</i>	1'138,844	481,993
<i>Intercia S.A.</i>	453,819	448,887
<i>Recisa S.A.</i>	295,157	296,129
<i>Doconsa S.A.</i>	166,944	166,897
<b>TOTAL</b>	<b>10'059,144</b>	<b>12'224,858</b>

El total de ingresos \$12'782,132, conformado por los del VPP \$12'224,858, más la utilidad por la venta de las acciones de CODANA y ELECTROQUIL, \$557,015, y Dividendos recibidos en efectivo de Electroquil \$259.

Los Gastos de Operación y los Intereses Ganados son \$354,288 para una Utilidad Neta de \$11'059,731, superior en \$2'304,509 a la del Ejercicio anterior, un 26%.

## RESULTADO DE LA CONSOLIDADA



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 **\$13'334,659** superior en **\$1'046,069** a la del Ejercicio Fiscal antes de la Reserva Legal.

### REPARTO DE LAS UTILIDADES

El Directorio, a través de la Presidencia, ha propuesto a consideración de esta Junta, un **dividendo total** de **\$10'000,000**, equivalente al **23%** del Capital Social, pagadero **\$4'000,000** en efectivo y **\$6'000,000** en acciones liberadas, lo cual representa el **90%** de la Utilidad Neta, y, el saldo de **\$1'059,731** destinarlo a la Reserva Facultativa.

El nuevo Capital Social quedaría -después de la nueva emisión- en **\$50'000,000**.



## BREVE REFLEXION

Al concluir la reseña de los acontecimientos administrativos y financieros de las Compañías que integran este Grupo Empresarial deseo participar y compartir con Ustedes mi preocupación por el giro que puedan tomar los acontecimientos en nuestro querido País.

Si bien es cierto que en el pasado hemos logrado sortear complejos obstáculos, actualmente la magnitud de los mismos se está incrementando constantemente y de no tomarse medidas tendientes a recortar significativamente gastos del sector público, dinamizando al mismo tiempo la economía, es difícil — aunque no imposible— que podamos recuperarnos, a menos de un notable aumento en el precio del petróleo.

Esperemos que la sensibilidad y la cordura imperen sobre la efervescencia política....



## AGRADECIMIENTOS

Deseo ante todo consignar agradecimientos al amigo y Presidente, *Ing. Mariano González* por su liderazgo y solidaridad frente a los problemas que afrontamos y a las inciertas proyecciones, así como al equipo de *Directores, Principales y Suplentes*, que apoyan y respaldan la delicada labor administrativa.

La diaria función ejecutiva no puede descuidarse y por ello los *ingenieros Gonzalo Velásquez, Gerente General de Papelera Nacional S. A., y Cartonera Nacional; Gustavo Heinert de Soderal y Carbogas, y, Xavier Ycaza de Intercia y Recisa, merecen especial reconocimiento, extensivo a todos sus colaboradores.*

Gracias también al *Eco. Angel Zurita y CBA Marcos Arichábala* por su responsable control contable y financiero, y, al *Dr. Ramón Vela* por su valiosa asesoría legal.

Finalmente reitero a Ustedes, señores Accionistas, mi agradecimiento por su confianza.

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 20, 2009