



INVERSANCARLOS S.A.

INFORME ANUAL 2023



INVERSANCARLOS S.A.

INFORME ANUAL 2023



1

CONVOCATORIA





CONVOCATORIA A JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA INVERSANCARLOS S.A.

Por resolución del Directorio, en sesión celebrada el día 26 de marzo del año 2024, se convoca a los señores Accionistas a la Junta General Ordinaria que se celebrará en la ciudad de Guayaquil, el día **25 de abril de 2024, a las 11h00**, en el local social ubicado en las calles General Elizalde No.114 y Pichincha, segundo piso, con el objeto de conocer y resolver los puntos 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 2023;
2. Conocer y resolver sobre el Balance General y el Estado de Pérdidas y Ganancias de la Compañía correspondientes al ejercicio económico del 2023;
3. Conocer y resolver sobre el Informe de los Auditores Externos por el año 2023 y el resultante de la consolidación;
4. Resolver el destino de las utilidades del ejercicio económico del 2023;
5. Seleccionar la firma de Auditores Externos que deberá contratarse para el año 2024; y,
6. Designar cinco Directores Principales y cinco Suplentes y al Gerente General.

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.


Los Accionistas que deseen asistir por vía telemática a la Junta General deberán hacer conocer su intención al siguiente correo electrónico: accionistas@inversancarlos.com.ec hasta las 17h00 horas del 19 de abril de 2024 y se les responderá vía email indicando el enlace respectivo.

Recomendamos a nuestros Accionistas el uso de la opción de asistencia virtual que proponemos en el párrafo anterior, en cuyo caso podrán participar y ejercer su derecho al voto directamente en la plataforma virtual.

Se informa además que, el Balance General y el Estado de Pérdidas y Ganancias y sus anexos, así como los Informes del Administrador han estado y continuarán a la disposición de los señores Accionistas en las oficinas de la empresa, 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, 04 de abril 2024

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


Lcdo. Xavier E. Marcos Stagg
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 Juntas Generales expedido por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.



2

NÓMINA DEL DIRECTORIO





INVERSANCARLOS S.A.



PRESIDENTE

Ing. Mariano González Portés



GERENTE GENERAL

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

DIRECTORES PRINCIPALES



Ing. Juan
González Portes



Sr. Antoine de
Castellane Marcos



Sra. Adriana
Fernández Reyes



Ing. Oscar
Orrantia Vernaza

DIRECTORES SUPLENTES



Sr. José
Altgelt Kruger



Sr. Pedro
Isaías Bucaram



Ing. Francisco
Solá Tanca



Ing. Carlos
Andrade González



Ab. Marcelo
Torres Bejarano



PAPELERA NACIONAL S.A.



PRESIDENTE

Ing. Mariano González Portés



GERENTE GENERAL

Ing. Gonzalo
Velásquez Rodríguez

DIRECTORES PRINCIPALES



Lic. Xavier
Marcos Stagg



Ing. Juan
González Portés



Sr. Pedro
Isaías Bucaram



Ing. Carlos
Andrade González



Ing. José Antonio
González Bjarner

DIRECTORES SUPLENTE



Sra. Adriana
Fernández Reyes



Ing. José
Altgelt Kruger



Ing. Oscar
Orrantía Vernaza



Abg. Marcelo
Torres Bejarano



Ing. Roberto
Rodríguez Cheing



SODERAL
SOCIEDAD DE DESTILACIÓN DE ALCOHOLES S.A.

SODERAL S.A.



PRESIDENTE

Abg. Marcelo Torres Bejarano



GERENTE GENERAL

Ing. Carlos Reyes De la Paz

DIRECTORES PRINCIPALES



Ing. Augusto
Ayala Ayala

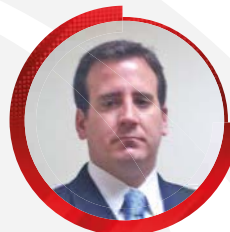


Ing. Oscar
Orrantia Vernaza

DIRECTORES SUPLENTES



Ing. José
Altgelt Kruger



Eco. Julio
Hidalgo Shephard

INTERCIA S.A. RESINES A S.A. EXPORECICLA S. A.



PRESIDENTE

Ing. Juan González Portés



GERENTE GENERAL

Ing. Roger Crespo Morán

DIRECTORES PRINCIPALES



Ing. Carlos
Andrade González



Ing. Gonzalo
Velásquez Rodríguez



INVERSANCARLOS S.A.

INVERSANCARLOS S.A.



3

INFORME DE LA PRESIDENCIA



INFORME JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS INVERSANCARLOS S.A.

Quiero destacar la gestión valiente y decidida de la Fiscal Diana Salazar con el juicio denominado Metástasis, que ha hecho público la podredumbre en el poder Judicial; situación que en gran parte explica la inseguridad que estamos viviendo actualmente.

Las empresas establecidas en el país hemos aprendido a convivir con una situación política, social y económica de gran inestabilidad. La inversión extranjera no crece porque simplemente, a pesar de tener una moneda estable como el dólar, las otras condiciones necesarias para invertir no están a la altura para traer nuevos inversionistas.

A continuación, me voy a referir a los aspectos más relevantes de las compañías de este grupo empresarial, de su situación actual y de lo que podemos esperar de ellas en el futuro.

PAPEL y CARTÓN

PAPELERA NACIONAL S. A.



Nuestras Plantas de producción de Papel y Corrugadora en Ecuador, se complementan muy bien con las dos Plantas Corrugadoras que tenemos en Colombia situadas en Cali y Barranquilla. Esta estructura nos da la gran flexibilidad para enfrentar las eventualidades del mercado, las fluctuaciones de precio y las demandas internas en los respectivos países.

La sostenibilidad debe integrar la estrategia de todas las empresas, ya no es una opción sino una obligación y en esa línea deben estar nuestros desafíos como empresas responsables.

Estamos empeñados en la transformación digital y la automatización de los procesos productivos para ser cada vez más eficientes y competitivos. Tratamos en todas nuestras áreas de buscar el mayor uso de inteligencia artificial.

Como parte de nuestra cultura empresarial, seguimos innovando y buscando mejorar nuestra calidad, reducir los costos de producción y ser más eficientes en todos nuestros procesos.

Trabajamos en un proyecto que mejoren las propiedades de nuestro papel y reducir su gramaje para un mayor uso en la producción de las cajas de cartón y hacer más competitiva esta línea de negocio. En este proyecto se aplica perfectamente el concepto de sostenibilidad y economía circular ya que nuestro papel será producido con materia prima cien por ciento reciclada.

Para el tratamiento de nuestras aguas residuales, desde hace varios años, utilizamos un biodigestor que genera biogás que hoy en día lo estamos utilizando para nuestra caldera en la Cartonera, generándonos ahorros importantes debido a los altos costos de combustibles.

Debo destacar la caída dramática de los precios del papel, por baja demanda a nivel global, que llevó al cierre de muchos molinos. Nosotros también paramos los nuestros, pero logramos reducir las paradas al mínimo posible siendo menores que las del 2022. Resumiendo, en el 2023 hemos producido **10 mil** TM de papel adicionales y vendido **60 millones** de dólares menos que el 2022, año de inéditos resultados económicos.

El país tiene una capacidad instalada para producir cajas de cartón de cerca de **un millón** de toneladas contra un consumo de **750,000** TM eso explica la despiadada competencia en el mercado interno.

Las cartoneras de Ecuador y Colombia representan el **53%** del consumo del papel que producimos.

En el año 2023 crecimos por tercer año consecutivo en la compra local de OCC y paralelamente decrecieron las importaciones de este material.

Los indicadores de rentabilidad disminuyen por las razones expuestas. Los indicadores de liquidez mejoran y se mantienen extremadamente sólidos lo que nos permiten afrontar importantes inversiones en los proyectos de la compañía y pagos de las contribuciones e impuestos recientemente aprobados. Cabe recordar que la compañía tiene todos sus activos libres de gravamen y no tiene obligaciones bancarias vigentes.

La utilidad neta fue de **\$18'244,167** un margen neto del **10%**, menor al año precedente.

El Directorio de Papelera Nacional propuso un dividendo de **\$10'000,000** que fue aceptado por el Directorio de Inversancarlos.

Los resultados reflejan el accionar de un grupo de ejecutivo liderados por Gonzalo Velasquez con una visión clara de los objetivos y los medios para lograrlos. Todos nuestros colaboradores aportan decididamente con sus esfuerzos.

Los miembros del Directorio están plenamente identificados y participan en los beneficios obtenidos.

CARTONERA NACIONAL S.A. COLOMBIA

En mi último informe a esta Junta General les decía “no hemos perdido el optimismo y creemos que podemos recuperar nuestra rentabilidad”.

Después de un año de altos precios de papel y tasa de cambio en el 2022 pasamos a mejoras sustanciales en costos de materia prima y tasa de cambio muy neutra, que favoreció también nuestra posición en moneda extranjera en el 2023.

Pasamos de un margen operativo del **1%** y una pérdida neta de **-5%** a una utilidad del **10%**. Un Ebitda de **\$10'788,304**. Un patrimonio de **\$19'540,225**.



Se continua en la constante búsqueda de mejorar la operación en ambas plantas, retomando las inversiones, donde se destacan en el transcurso de este año una impresora, una caldera y la construcción de una bodega de materias primas, entre otros.

Con una utilidad neta de **\$7'507,141** el Directorio de Cartonera propuso un dividendo de **\$2'124,341** que fue aprobado por el Directorio de Inversancarlos.



La perspectiva para el 2024 es de un año de consolidación, pese a las claras incertidumbres externas que se siguen con detalle por la administración.

Para su Presidente Gonzalo Velásquez, el Directorio, su Gerente Alberto Herazo, Gerentes de área y todo el personal, ciertamente un año reconfortante, pero no olvidemos que “una golondrina no hace verano”. Probamos que podemos lograr buenos resultados, ahora muy atentos para superarlos, que no tengo duda lo pueden hacer.

ALCOHOL



SODERAL S. A.

Esta empresa está muy ligada a la suerte de la industria azucarera en lo que tiene que ver con el clima y el mercado internacional, estos dos factores jugaron en contra de los resultados del año. Además, el contenido de azúcar en la caña fue de los más bajos en la historia como otro elemento perturbador.

Para atender el mercado local y la demanda de Petroecuador se acudió a las importaciones de alcohol, pero nuestro negocio no es importarlo sino producirlo. La generación de CO₂ se vio también afectada por una menor producción de alcohol.



Frente a estas circunstancias la empresa ha emprendido en un proyecto de industrializar levadura seca para alimentos balanceados y comercializar la vinaza concentrada rica en potasio como nuevas fuentes de ingreso. La planta Ecosteam es otra inversión la cual incrementa nuestra capacidad de producción de alcohol anhidro y mejora significativamente la eficiencia energética de la destilería.

Las entregas a Petroecuador de alcohol anhidro finalizarán en junio del presente año. De esta manera se espera que los nuevos contratos se inicien a la par del arranque de la zafra 2024.

Como resultado de estos factores tenemos una utilidad marginal antes de participación e impuestos de **\$287,647**, confiamos los factores adversos se superen y podamos retornar a mejores resultados.

Momentos complicados para el Presidente Marcelo Torres, su Directorio, Gerentes y su personal, pero sabemos la empresa está lista para reaccionar tan pronto las condiciones adversas se superen.



RECICLADORAS

INTERCIA S.A., RESINESA S.A. y EXPORECICLA S.A.

Iniciamos el negocio de recolección de materias primas particularmente la línea de cartón. Incursionamos en metales, residuos electrónicos y finalmente en plásticos.

El patrimonio de esta compañía ha disminuido, no hemos logrado un negocio estable y duradero. La razón más importante es la vigencia de leyes poco claras para la negociación de compra y venta de productos plásticos. Últimamente un competidor con presencia en varios países de Latinoamérica ha distorsionado el mercado de PET monopolizando los principales compradores de este producto.

Tenemos activos importantes que respaldan todas nuestras obligaciones pendientes. Estamos analizando el futuro de esta empresa.

El Directorio y sus ejecutivos nos mantienen informados de las alternativas para sacar el mayor provecho de los activos y recursos que tenemos.

CAMARONERA SAN JOSÉ

La industria camaronera ecuatoriana crece en volumen y los precios internacionales se reducen, consecuentemente los márgenes de rentabilidad se ajustan.

Hemos realizado importantes inversiones para mejorar nuestra productividad con todos los avances tecnológicos que hoy en día se están utilizando.

Daños en nuestra infraestructura, ocasionados por el invierno, afectaron nuestra finca y ha tomado tiempo estabilizar las actividades para buscar niveles de producción aceptables y obteniendo una operación rentable. Al momento tenemos pérdidas acumuladas importantes.

El Directorio y su Gerente José González, tienen un desafío importante por delante, seguros que con su determinación y empuje cambiaremos el giro del negocio.

Los **dividendos** recibidos de nuestras subsidiarias son:

Papelera Nacional S.A.	\$10'000,000
Cartonera Nacional S.A. Colombia	\$2'000,000
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.	\$221,442

Las **ventas** consolidadas del grupo ascienden a **\$343'197,880**.

Los resultados netos de este Holding para el ejercicio 2023 son de **\$20'030.038** de los ingresos netos recibido VPP por las distintas compañías después de las consideraciones que hemos hecho en cada una de ellas, y de la reducción de nuestros gastos operativos, Impuesto a la Renta y Reserva Legal.

El patrimonio asciende a **\$225'940,459** y el valor en libros de la acción es de **\$2.74** (valor mercado **\$2.40**).

El Directorio me ha pedido proponer a esta Junta General un Dividendo en efectivo de **\$12'000,000**. Esta propuesta representa un reparto de **15%** sobre nuestro Capital actual y el **60%** de los resultados anuales.

La información de nuestro Directorio durante el 2023 a vuestra consideración, se reunió por seis ocasiones. En lo referente a los honorarios favor referirse al informe de nuestros Auditores Externos.

Quiero expresar mi más sincero agradecimiento a los Directores, Ejecutivos y trabajadores de todas las compañías del grupo por su arduo trabajo y dedicación en el desempeño de sus funciones. Su compromiso y esfuerzo han sido fundamentales para el éxito de nuestras empresas y han contribuido significativamente a lograr nuestros objetivos. Gracias por su valiosa contribución.

Para el Presidente Ejecutivo de Gestorquil licenciado Xavier E. Marcos, siempre presente con sus sabios consejos, y quienes participan en la consolidación de los resultados mi gratitud muy sincera.

Al concluir mi mandato, quiero dar gracias sinceramente a todos los accionistas por su confianza y apoyo. Ha sido un privilegio liderar esta sociedad tenedora de acciones y trabajar juntos para superar desafíos y alcanzar nuestras metas. Gracias por ser parte de esta historia.

Quiero ponderar lo importante que ha sido, es y será tener un accionariado unido frente a los éxitos y dificultades. La prudencia, sensibilidad humana, decisiones ponderadas y participativas dan cuenta de los resultados obtenidos.

A consideración de los señores accionistas el presente informe, pido a Dios nos tenga siempre muy cerca.



Ing. Mariano González Portés
Presidente

Guayaquil, 01 abril del 2024



4

INFORME DE LA GERENCIA



JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS INVERSANCARLOS S.A.

INFORME ANUAL 2023 PRÓLOGO

ENFOQUE DEL EJERCICIO 2023

Año muy complicado en la parte política y de gran preocupación en temas de seguridad ciudadana que convergieron para crear una situación de incertidumbre sobre el destino mismo del país en todos sus estamentos.

Como era lógico, estábamos inmersos en una situación verdaderamente confusa.

Papelera Nacional S.A., que arrojó resultados históricos en el 2022, gracias a los altos precios de papel internacional, cayó a la mitad afectando los resultados de Inversancarlos S.A.

Cartonera Nacional de Colombia se recuperó, pero las otras compañías no tuvieron un performance mejor que el esperado.

Por consiguiente, pasamos a analizar este Ejercicio tratando de hacerlo con la mayor objetividad.



Después de los resultados excelentes obtenidos en el 2022, inició el 2023 con una marcada tendencia a la baja en demanda y precio. El mercado nacional se complicó debido a la apertura de una nueva Cartonera en Manabí, con capacidad de **100,000 TM/año**, a más de la renovación de equipos de otros competidores, incrementando la producción instalada de la industria de papel y cartón en el Ecuador de manera importante.

Esto trajo –como era de esperar– feroz competencia por ganar participación en el mercado, resultando en un desplome de precios, llevándolo a niveles similares a aquellos previos a la época de pandemia, afectando drásticamente la rentabilidad. Lamentablemente el panorama para el 2024 es también preocupante.

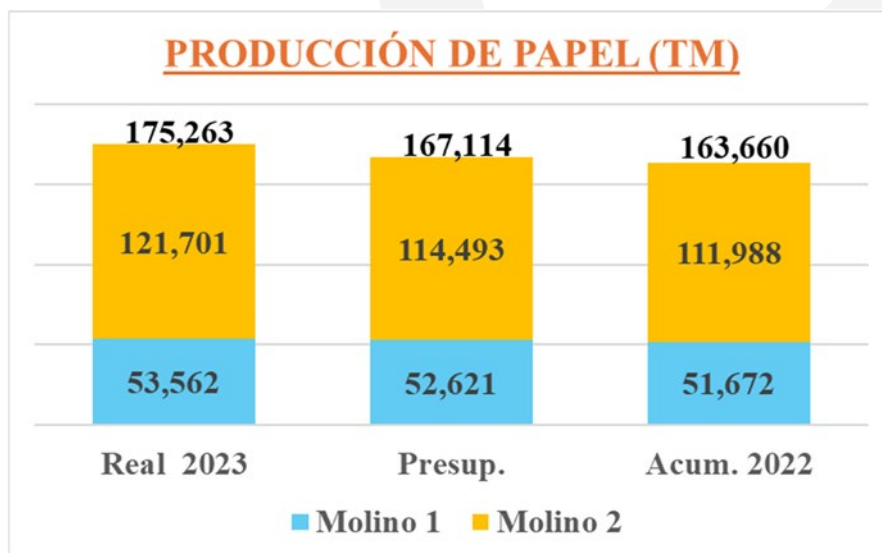
En el segundo semestre del 2023, se realizaron inversiones que fueron aprobadas en el 2022 para mejorar la calidad del papel, incrementando producción y reduciendo la materia prima importada.

PAPEL

PRODUCCIÓN

Esta alcanzó **175,263 TM**, superior al Ejercicio anterior **163,660 TM**.

Este incremento se debe a que la demanda mejoró y sobre todo nos apoyamos con la venta de papel a Cartonera Nacional Colombia; todo lo cual permitió también que los días de parada en producción fueran menores que en el 2022.



El Ingenio San Carlos –como en años anteriores– suministró de agosto a diciembre parte del vapor necesario para operar las calderas de los molinos, resultando un ahorro importante para ambas empresas, en este caso fue de **\$337,000**, que contribuyó a compensar el aumento de precio del bunker como combustible.

VENTAS

Las ventas totales de papel **108,703 TM**, mayores en **9,745 TM**.

A pesar del incremento en volumen, en dólares tuvimos un descenso de **\$25'504,791**, efecto de la reducción de precio en el mercado internacional ya comentada al inicio de este informe. Las ventas totalizaron **\$56'581,959**.

	PPTO 2023	2023	2022
TM	106,454	108,703	98,757
US\$	64'330,417	56'581,959	82'086,750

Cartonera – Papelera Nacional mantienen el liderazgo de consumo de papel con el **34%**, Cartonera Nacional Colombia con el **18%** y otros con la diferencia.

CARTÓN

PRODUCCIÓN

El consumo total de papel para la producción de cajas fue de **105,251 TM**, ligeramente menor al 2022 (**109,129 TM**). El volumen de papel producido en nuestros molinos **62,050 TM**, equivalente al **59%** del total.

VENTAS

En el 2023 ascendieron a **95,935** TM, por debajo de las **97,636** TM del año 2022. El total en el mercado, no bananero, fue de **34,663** TM, equivalente al **36%**, gracias a la consolidación en la venta florícola que tiene mejor precio y margen que la caja para banano.

En dólares la caída ha sido mayor, pues los precios de papel han bajado significativamente, sumado a la guerra de precios y ampliación de varias plantas existentes. En el 2022 vendimos **\$155'367,502** versus **\$118'278,405** en el 2023, caída del **24%**. Los mayores consumidores de cajas de cartón han sido el banano, camarón y flores.

VENTAS EN TM				
MERCADO	2023	%	2022	%
Banano	61,272	64	63,361	65
No Bananero	34,663	36	34,275	35
TOTAL	95,935	100	97,636	100

VENTAS EN DÓLARES				
MERCADO	2023	%	2022	%
Banano	\$69'414,117	59	\$95'160,477	61
No Bananero	\$48'864,288	41	\$60'207,025	39
TOTAL	\$118'278,405	100	\$155'367,502	100

FINANCIERO

Las ventas de papel y cartón se redujeron **26%** frente al 2022, pasando de **\$239'212,000** a **\$177'297,000**, debido al declive de precios ya mencionado, provocando la caída del **55%** de la Utilidad Neta de **\$40'385,000** a **\$18'244,000**.

En el Balance apreciamos una disminución en los activos corrientes de **\$11'886,000**, por la reducción de caja y en el Exigible por rebaja en los precios de venta. El Pasivo Corriente se reduce en **\$9'393,000**, equivalente al **24%**.

El Patrimonio Total pasa de **\$156'167,000** en el 2022 a **\$154'411,000** en el 2023, disminución del **1%**.

Cabe destacar que la empresa no tiene deudas de corto ni largo plazo con el sistema financiero.

PAPELERA NACIONAL S.A.

ÍNDICES	2023	2022
<u>RENTABILIDAD:</u>		
Retorno / Ventas	10.3%	16.9%
Retorno / Activos	9.3%	19.4%
Retorno / Patrimonio	11.8%	25.9%
Margen Operacional/ Ventas	15.1%	25.8%
Ebitda / Ventas	20.5%	29.5%
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	4.48	3.72
Prueba Ácida	3.66	3.08
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total de Activos	0.21	0.25
Deuda Total a Capital Social	0.53	0.65
Deuda Total a Patrimonio	0.27	0.33
Capital Social a Total de Activos	0.41	0.39

BALANCE GENERAL a dic. 31 en Dólares

<u>ACTIVOS</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Corriente	135'888,369	147'774,399	Corriente	30'303,461	39'696,442
Propiedad, Planta y Eq.	59'325,231	59'238,572	Largo Plazo	11'928,386	11'928,550
Inversiones	1'123,025	526,996	TOTAL PASIVOS	42'231,847	51'624,992
Otros Activos	306,014	251,651	<u>PATRIMONIO</u>		
			Capital Social	80'000,000	80'000,000
			Utilidad Acumulada NIIF	25'315,177	25'315,177
			Utilidad Retenida	49'095,615	50'851,448
			TOTAL PATRIMONIO	154'410,792	156'166,626
TOTAL ACTIVOS	196'642,639	207'791,618	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	196'642,639	207'791,618

PAPELERA NACIONAL S.A.

ESTADO DE RESULTADOS a dic. 31 en Dólares		
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Ventas Netas	177'296,936	239'211,830
- Costo de Ventas	<u>132,971,643</u>	<u>159'376,719</u>
MARGEN BRUTO	44'325,293	79'835,111
Gastos		
Administrativos	6'800,485	14'665,855
Ventas	<u>10'758,645</u>	<u>3'375,486</u>
Total	17'559,130	18'041,341
MARGEN OPERACIONAL	26'766,163	61'793,770
Gastos Financieros	-228,203	-320,261
Ingresos Financieros	3'169,302	1'091,151
Otros Egresos (Ingresos)	<u>-1'025,622</u>	<u>807,169</u>
Utilidad antes de Impuestos	28'681,640	63'371,829
Participación trabajadores	4'302,246	9'505,775
Impuesto a la Renta	6'135,227	13'481,073
UTILIDAD NETA	<u>18'244,167</u>	<u>40'384,981</u>
<i>EBITDA</i>	36'426,624	71'052,824

CONCLUSIONES

Ante la lucha por reemplazar los envases plásticos de un solo uso, el papel y el cartón ofrecen oportunidades que deben ser aprovechadas.

La caja de cartón sigue siendo la solución elegida por fabricantes y productores para transportar sus productos a lo largo de la cadena de suministro y los mercados.

El desafío más importante para esta empresa es producir papel **100%** reciclado, reduciendo su gramaje para hacer más competitiva esta línea de negocio.

El Directorio de la compañía ha sugerido a través de la Presidencia, solicitar a esta Junta General Ordinaria la aprobación de un dividendo de **\$10'000,000** en efectivo.

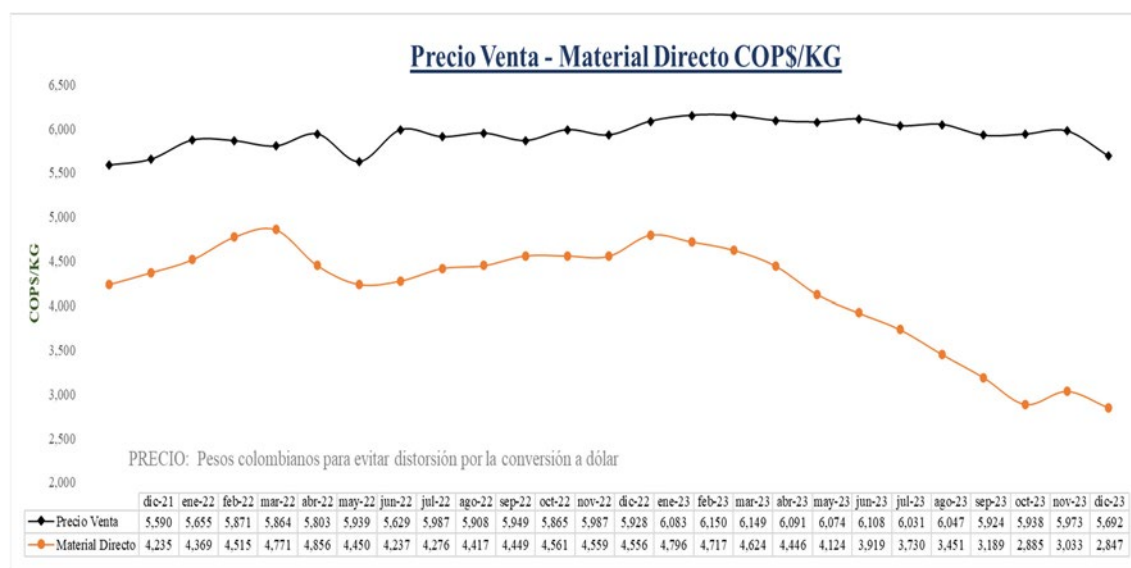
Agradecemos al Presidente Ing. Mariano González Portés por el constante apoyo a lo largo del año, al Gerente General Ing. Gonzalo Velásquez, Gerente Financiero Ing. Lino Rojas, Gerente de Comercialización Ing. Andrés Jiménez, Gerente de Operaciones Ing. Julio Tobar y al Gerente Cadena de Abastecimiento Econ. Jorge Andrés Lewis, de igual manera extendiendo mi agradecimiento a los Directores por el compromiso con Papelera Nacional.

CARTONERA NACIONAL S.A. Co.



En contraste con el resultado de las otras empresas, en este caso particular se han logrado resultados superiores a los obtenidos en años anteriores, mejorando la Utilidad Operacional a **\$9'248,920**, gracias a una combinación de política de precios estables y mejoras sustanciales en materias primas y tasas de cambio. El papel como principal rubro de la operación dio el gran giro al margen bruto, al pasar de **\$939** por TM en el 2022 a **\$767** en el 2023, donde el transporte marítimo y otras dificultades del 2022, también tuvieron un efecto sustancial en estos resultados.

Las ventas **50,482 TM**, disminución de **6%** equivalente a **-3,110 TM**. En cuanto a valores, alcanzaron **\$71' 667,292**, inferiores en **5%**.



En el Balance, la tasa de cambio aplicada es **20%** inferior a la del 2022, con la correspondiente mejora en conversión, sumado al buen desempeño de la compañía y generando una mejora patrimonial importante, de **\$8'681,063** en 2022 a **\$19'540,225** en el 2023.

Con una Utilidad Neta de **\$7'507,141** y un Ebitda de **\$10'788,304**. El Directorio de Cartonera Nacional S.A. recomienda después de recibir instrucciones de Inversancarlos S.A., entregarle un dividendo de **\$2'000,000** en efectivo.

Agradecemos al Directorio y a los miembros del equipo administrativo, representado por Don Alberto Herazo, mi gratitud por su labor.

CARTONERA NACIONAL S.A. Co.

ÍNDICES	2023	2022
<u>RENTABILIDAD</u>		
Retorno/Ventas	10.5%	-4.7%
Retorno/Activos	13.4%	-7.8%
Retorno/Patrimonio	38.4%	-40.5%
Margen Operacional/Ventas	12.9%	0.9%
Ebitda/Ventas	15.1%	2.9%
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	1.18	0.94
Prueba Ácida	0.88	0.65
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total Activos	0.65	0.81
Deuda Total a Capital Social	2.96	2.95
Deuda Total a Patrimonio	1.87	4.19
Capital Social a Total de Activos	0.22	0.27

CARTONERA NACIONAL S.A. Co.

BALANCE GENERAL a dic. 31 en Dólares					
<u>ACTIVOS</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Corriente	35'717,157	27'884,385	Corriente	30'259,640	29'549,486
Propiedad, Planta y Eq.	18'469,207	15'282,958	Largo Plazo	6'262,608	6'790,066
Otros Activos	1'876,109	1'853,272	TOTAL PASIVOS	36'522,248	36'339,552
			<u>PATRIMONIO</u>		
			Capital Social	12'338,061	12'338,061
			Utilidad Acumulada NIIF	2'720,091	2'720,091
			Utilidad (Pérdida) Retenida	4'482,073	-6'377,089
			TOTAL PATRIMONIO	19'540,225	8'681,063
TOTAL ACTIVOS	56'062,473	45'020,615	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	56'062,473	45'020,615

ESTADO DE RESULTADOS a dic. 31 en Dólares		
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Ventas Netas	71'667,292	75'318,821
- Costo de Ventas	53'633,920	65'701,906
MARGEN BRUTO	18'033,372	9'614,917
Gastos		
Administrativos	2'824,359	2'584,989
Ventas	5'960,093	6'386,929
Total	8'784,452	8'971,918
MARGEN OPERACIONAL	9'248,920	642,999
Financiero	839,097	4'139,616
Otros Egresos (Ingresos) Neto	-6,477	-181,208
Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos	8'416,300	-3'315,409
Impuesto a la Renta	909,159	202,418
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	7'507,141	-3'517,827
<i>EBITDA</i>	<i>10'788,304</i>	<i>2'212,189</i>

DISTRIBUIDORA CARTONERA NACIONAL S.A.S. Co.

ÍNDICES	2023	2022
<u>RENTABILIDAD</u>		
Retorno/Ventas	0.1%	0.3%
Retorno/Activos	0.3%	0.9%
Retorno/Patrimonio	4.9%	11.3%
Margen Operacional/Ventas	0.5%	0.7%
Ebitda/Ventas	0.9%	0.9%
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	1.03	1.05
Prueba Ácida	0.91	0.88
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total Activos	0.95	0.92
Deuda Total a Capital Social	65.75	33.71
Deuda Total a Patrimonio	17.47	12.03
Capital Social a Total de Activos	0.01	0.03

BALANCE GENERAL a dic. 31 en Dólares					
<u>ACTIVOS</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Corriente	9'909,543	5'143,699	Corriente	9'593,405	4'903,421
Propiedad, Planta y Equipos	725,163	414,169	No Corriente	532,663	288,533
Otros Activos	70,893	65,636	TOTAL PASIVOS	10'126,068	5'191,954
			<u>PATRIMONIO</u>		
			Capital Social	154,000	154,000
			Pérdida Acumulada NIIF	-3,934	-3,934
			Utilidad (Pérdida) Retenida	429,465	281,485
			TOTAL PATRIMONIO	579,531	431,551
TOTAL ACTIVOS	10'705,599	5'623,504	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	10'705,599	5'623,504

ESTADO DE RESULTADOS a dic. 31 en Dólares

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Ventas Netas	19'311,987	18'006,481
- Costo de Ventas	<u>19'027,477</u>	<u>17'676,738</u>
MARGEN BRUTO	284,510	329,743
Gastos		
Administrativos	178,170	204,600
Ventas	<u>1,417</u>	<u>-282</u>
Total	179,587	204,318
MARGEN OPERACIONAL	104,923	125,425
Financiero	82,296	67,262
Otros Egresos (Ingresos) Neto	<u>-41,591</u>	<u>-10,763</u>
Utilidad antes de Impuestos	64,218	68,926
Impuesto a la Renta	35,709	20,206
<u>UTILIDAD NETA</u>	<u>28,509</u>	<u>48,720</u>
<i>EBITDA</i>	<i>176,181</i>	<i>158,532</i>

SODERAL S.A.



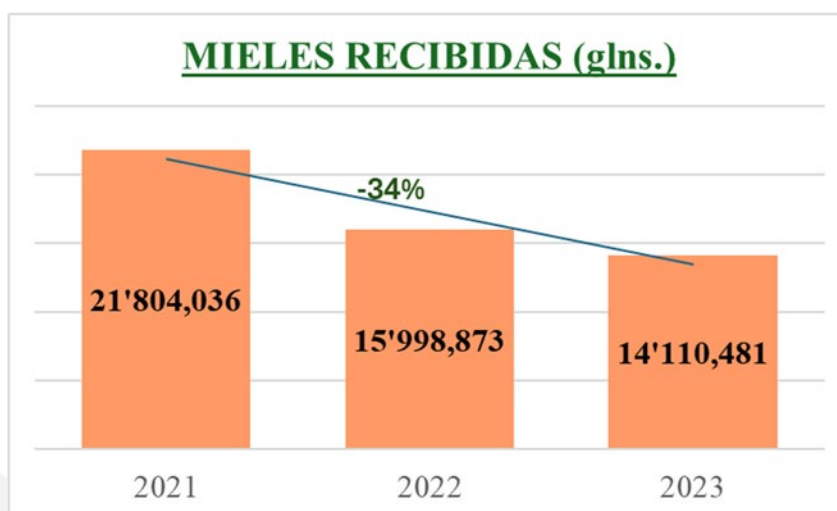
Los resultados del Ejercicio 2023, generaron una Utilidad **\$287,647**, antes de Participación e impuestos, inferior a lo proyectado por los siguientes motivos:

La elevación del precio del azúcar en el mercado internacional gravitó en la decisión de nuestro proveedor único, el Ingenio San Carlos, de entregarnos menor cantidad de jugos y mieles que las recibidas en zafra anteriores. Naturalmente, se destinaron mayores cantidades para producción azucarera y menores para alcohol.

La situación fue aún más grave puesto que, por las lluvias del mes de Julio, la zafra se atrasó ocasionando tanto para el Ingenio como para SODERAL una disminución importante en la entrega de materia prima.

MATERIA PRIMA	2023	2022	2021
<i>Mieles, galones</i>	14'110,481	15'998,873	21'804,036
<i>Jugo de caña, TM</i>	166,480	149,296	232,689

El suministro por parte de Ingenio San Carlos fue de **14'110,481** galones de mieles y **166,480** toneladas de jugo, cantidades que han venido disminuyendo en los últimos años.



Por ello, la producción de alcohol fue de **30'576,528** litros, **27%** menor respecto al 2022 (año récord de producción con **50'065,419** litros). Para cubrir este faltante y atender la demanda en el mercado, se importaron **14'800,854** litros con una utilidad marginal. Este volumen representó el **35%** de la venta total.

La disminución en la producción de alcohol, así como el incremento del costo de los insumos, en especial el bunker (**46%** anual), incidieron negativamente en el costo de producción.

VENTAS

La venta total **42'089,176** litros, **13%** menor al 2022. Compuesto por **14'276,434** litros de alcohol etílico y **27'812,742** litros de alcohol anhidro.

Las exportaciones representaron el **9%** de las ventas.

La elaboración de CO₂ llegó a **3'868,142** kilos, disminución del **19%**, debido a una menor producción de alcohol. Es importante mencionar que fue el primer año completo en operación de la nueva planta de levadura seca con capacidad de **253** toneladas/año, para incursionar en el mercado de alimentos balanceados. La venta del primer año fue **126** toneladas.

En agosto se iniciaron nuevos proyectos en la parte industrial, también se coordinó la ampliación de los contratos de provisión de alcohol anhidro con Petroecuador ante la inminente llegada del Fenómeno El Niño, solicitando una prórroga de acuerdo con las necesidades de cada destilería.

EMPRESA	PLAZO DE PRÓRROGA	DÍAS DE PRÓRROGA
PRODUCARGO y SODERAL	Oct/2024	250
CODANA	Dic/2024	311

El Directorio de Soderal S.A. ante los resultados presentados, no ha recomendado reparto de dividendos.

Agradecemos al Presidente del Directorio Ab. Marcelo Torres y a los demás miembros del equipo administrativo, liderado por el Ing. Carlos Reyes e Ing. Arturo Feraud, mi gratitud por su gran labor durante este año de complejos desafíos.

SODERAL S.A.

ÍNDICES	2023	2022
<u>RENTABILIDAD</u>		
Retorno/Ventas	0.0%	2.7%
Retorno/Activos	0.0%	2.3%
Retorno/Patrimonio	0.0%	4.4%
Margen Operacional/Ventas	1.1%	4.9%
Ebitda/Ventas	8.4%	11.0%
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	1.13	1.21
Prueba Ácida	0.63	0.68
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total Activos	0.45	0.48
Deuda Total a Capital Social	1.02	1.20
Deuda Total a Patrimonio	0.83	0.94
Capital Social a Total de Activos	0.45	0.40

BALANCE GENERAL a dic. 31 en Dólares					
<u>ACTIVOS</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Corriente	16'269,384	20'082,002	Corriente	14'433,190	16'645,226
Propiedad, Planta y Equipo	34'994,576	34'146,283	Largo Plazo	<u>9'052,272</u>	<u>9'824,189</u>
Otros Activos	412,457	413,787	TOTAL PASIVOS	<u>23'485,462</u>	<u>26'469,415</u>
			PATRIMONIO		
			Capital Pagado	23'018,841	22'018,840
			Reservas	4'736,455	4'736,134
			Utilidad acumulada	432,771	172,293
			Utilidad del Ejercicio	<u>2,888</u>	<u>1'245,390</u>
			TOTAL PATRIMONIO	<u>28'190,955</u>	<u>28'172,657</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>51'676,417</u>	<u>54'642,072</u>	TOTAL PASIVO y PATRIMONIO	<u>51'676,417</u>	<u>54'642,072</u>

ESTADO DE RESULTADOS a dic. 31 en Dólares		
	2023	2022
Ventas Netas	41'477,084	45'689,784
-Costo de Ventas	36'989,250	38'292,440
MARGEN BRUTO	4'487,834	7'397,344
Gastos		
Administrativos	2'541,866	3'517,602
Ventas	1'475,100	1'640,260
Total	4'016,966	5'157,862
MARGEN OPERACIONAL	470,868	2'239,482
Financieros	1'384,122	588,573
Otros (Ingresos) Neto	-1'200,901	-353,586
Utilidad antes de Impuesto	287,647	2'004,495
Participación de trabajadores	43,147	299,219
Impuesto a la Renta	241,291	331,066
Reserva Legal	321	128,820
UTILIDAD NETA	2,888	1'245,390
EBITDA	3'495,604	5'017,532

CARBOGAS S.A.



Brinda servicios de almacenamiento y logística de transporte de CO₂ y alcohol.

Pertenece **50%** a Inversancarlos S.A. y al grupo Nobis la diferencia.

En el 2023 generó una Utilidad Neta por **\$35,839**, manteniendo estables los estados financieros.

CARBOGAS S.A.

ÍNDICES	2023	2022
<u>RENTABILIDAD</u>		
Retorno/Ventas	3.3%	2.0%
Retorno/Activos	1.7%	1.1%
Retorno/Patrimonio	3.0%	1.9%
Margen Operacional/Ventas	15.7%	14.7%
Ebitda/Ventas	16.9%	15.4%
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	7.24	6.77
Prueba Ácida	7.21	6.74
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total Activos	0.44	0.43
Deuda Total a Capital Social	1.16	1.16
Deuda Total a Patrimonio	0.79	0.84
Capital Social a Total de Activos	0.38	0.39

CARBOGAS S.A.

BALANCE GENERAL a dic. 31 en Dólares					
ACTIVOS	2023	2022	PASIVOS	2023	2022
Corriente	1'447,979	1'333,417	Corriente	199,872	197,004
Propiedad, Planta y Equipo	656,709	681,058	Largo Plazo	<u>727,409</u>	<u>727,703</u>
Otros Activos	0	10,000	TOTAL PASIVOS	<u>927,281</u>	<u>924,707</u>
			PATRIMONIO		
			Capital Pagado	799,456	799,456
			Reservas	295,631	274,217
			Utilidad acumulada	46,481	4,681
			Utilidad del Ejercicio	<u>35,839</u>	<u>21,414</u>
			TOTAL PATRIMONIO	<u>1'177,407</u>	<u>1'099,768</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>2'104,688</u>	<u>2'024,475</u>	TOTAL PASIVO y PATRIMONIO	<u>2'104,688</u>	<u>2'024,475</u>

ESTADO DE RESULTADOS a dic. 31 en Dólares		
	2023	2022
Ventas Netas	1'094,432	1'071,598
Gastos		
Administrativos	602,996	610,639
Ventas	<u>320,025</u>	<u>303,025</u>
Total	923,021	913,664
MARGEN OPERACIONAL	171,411	157,934
Otros (Ingresos) Neto	<u>47,236</u>	<u>56,621</u>
Utilidad antes de Impuesto	124,175	101,313
Participación de trabajadores	15,415	11,410
Impuesto a la Renta	72,921	68,489
UTILIDAD NETA	<u>35,839</u>	<u>21,414</u>
EBITDA	184,924	165,432



Cumplió **22** años en el mercado ecuatoriano, dedicada a la recolección, transporte, almacenamiento, clasificación y procesamiento de desechos inorgánicos para convertirlos en materia prima para la industria nacional e internacional.

La línea de negocio de OCC nacional (cartón), incrementó sus ventas de manera significativa llegando a ser uno de los mejores años.

La línea de cartón vendió **69,960** TM, **5,985** TM más que el año anterior y en plástico, **4,584** TM.

RESULTADOS FINANCIEROS

El total de ventas **\$17'676,391**, con una Utilidad Bruta de **\$1'247,912**, un margen bruto de **7%** con respecto a ventas. La Pérdida Neta del ejercicio **-\$620,217**.

Esta compañía enfrentó también un año complicado, pero se logró disminuir inventarios e incrementar el Flujo de Caja, lo cual permite seguir operando sin necesidad de endeudamiento adicional y cumplir con la demanda de hojuela de PET, que comenzó a incrementarse a finales del año.

El Directorio a través de su Presidente Ing. Juan González Portés, ha sugerido a Inversancarlos no entregar dividendos, en vista de la situación económica.

Agradecemos la gestión del Ing. Juan González Portés, Ing. Roger Crespo e Ing. Tannya González, y a todo su personal por contribuir a generar los mejores resultados posibles.

INTERCIA S.A./ RESINESA S.A. / EXPORECICLA

INTERCIA S.A.

ÍNDICES	2023	2022
<u>RENTABILIDAD</u>		
Retorno/Ventas	-3.5 %	1.9 %
Retorno/Activos	-3.3 %	2.4 %
Retorno/Patrimonio	-4.3 %	3.3 %
Margen Operacional/Ventas	-3.7 %	3.3 %
Ebitda/Ventas	3.0 %	7.9 %
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	3.29	3.63
Prueba Ácida	3.15	3.20
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total Activos	0.22	0.26
Deuda Total a Capital Social	0.68	0.88
Deuda Total a Patrimonio	0.29	0.35
Capital Social a Total de Activos	0.33	0.30

BALANCE GENERAL a dic. 31 en Dólares					
<u>ACTIVOS</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Corriente	5'706,191	6'578,921	Corriente	1'736,086	1'814,627
Propiedad, Planta y Eq.	12'558,533	13'514,433	Largo Plazo	2'424,566	3'519,452
Otros Activos	389,243	354,257	<u>TOTAL PASIVOS</u>	<u>4'160,652</u>	<u>5'334,079</u>
			<u>PATRIMONIO</u>		
			Capital Social	6'078,297	6'078,297
			Reservas	4'851,758	4'851,758
			Utilidad Acumulada NIIF	356,092	356,092
			Utilidad Retenida	3'207,168	3'827,385
			<u>TOTAL PATRIMONIO</u>	<u>14'493,315</u>	<u>15'113,532</u>
<u>TOTAL ACTIVOS</u>	<u>18'653,967</u>	<u>20'447,611</u>	<u>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>18'653,967</u>	<u>20'447,611</u>

ESTADO DE RESULTADOS a dic. 31 en Dólares

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Ventas Netas	17'676,391	26'687,928
- Costo de Ventas	<u>16'428,479</u>	<u>24'164,961</u>
MARGEN BRUTO	1'247,912	2'522,967
Gastos		
Administrativos	1'654,675	1'464,823
Ventas	<u>233,216</u>	<u>162,657</u>
Total	<u>1'887,891</u>	<u>1'627,480</u>
MARGEN OPERACIONAL	-639,979	895,487
Financiero	243,030	224,328
Otros Egresos (Ingresos) Neto	<u>-223,945</u>	<u>-278,048</u>
Utilidad (Pérdida) antes Imptos	-659,064	949,207
Participación Trabajadores	0	142,382
Impuesto a la Renta	-38,847	251,412
Reserva Legal	<u>0</u>	<u>55,541</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	<u>-620,217</u>	<u>499,872</u>
<i>EBITDA</i>	<i>540,979</i>	<i>2'108,779</i>

RESINESA S.A.

ÍNDICES	2023	2022
<u>RENTABILIDAD</u>		
Retorno/ventas	-55.8%	-0.7%
Retorno/Activos	-29.2%	-2.3%
Retorno/Patrimonio	-112.1%	-5.4%
Margen Operacional/Ventas	-59.9%	-0.5%
Ebitda/Ventas	-42.7%	1.1%
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	0.99	1.33
Prueba Ácida	0.64	0.85
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total Activos	0.74	0.58
Deuda Total a Capital Social	0.97	0.99
Deuda Total a Patrimonio	2.84	1.37
Capital Social a Total de Activos	0.76	0.58

RESINESA S.A.

BALANCE GENERAL a dic. 31 en Dólares

<u>ACTIVOS</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Corriente	1'431,447	1'905,381	Corriente	1'450,312	1'436,692
Propiedad, Planta y Eq.	535,630	668,205	Largo Plazo	8,946	55,415
Otros Activos	6,059	8,499	TOTAL PASIVOS	<u>1'459,258</u>	<u>1'492,107</u>
			<u>PATRIMONIO</u>		
			Capital Social	1'500,800	1'500,800
			Reserva Legal	18,014	18,014
			Pérdida Retenida	-1'004,936	-428,836
			TOTAL PATRIMONIO	<u>513,878</u>	<u>1'089,978</u>
<u>TOTAL ACTIVOS</u>	<u>1'973,136</u>	<u>2'582,085</u>	<u>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>1'973,136</u>	<u>2'582,085</u>

ESTADO DE RESULTADOS a dic. 31 en Dólares

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Ventas Netas	1'032,286	8'318,268
- Costo de Ventas	<u>1'532,158</u>	<u>8,193,372</u>
MARGEN BRUTO	-499,872	124,896
Gastos		
Administrativos	<u>118,801</u>	<u>167,341</u>
MARGEN OPERACIONAL	-618,673	-42,445
Financiero	354	1,932
Otros Egresos (Ingresos) Neto	<u>-45,367</u>	<u>-4,217</u>
Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos	-573,660	-41,160
Impuesto a la Renta	<u>2,440</u>	<u>18,844</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	<u>-576,100</u>	<u>-59,004</u>
<i>EBITDA</i>	-440,727	93,605

EXPORECICLA S.A.

ÍNDICES	2023	2022
<u>RENTABILIDAD</u>		
Retorno/Ventas	0.1%	-4.74%
Retorno/Activos	0.7%	-25.09%
Retorno/Patrimonio	-0.6%	-101.47%
Margen Operacional/Venta	3.8%	-5.5%
Ebitda/Ventas	4.7%	-5.95%
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	0.45	0.73
Prueba Ácida	0.26	0.29
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total Activos	2.20	1.25
Deuda Total a Capital Social	835	2.315
Deuda Total a Patrimonio	-1.83	-5.04
Capital Social a Total de Activos	0.0	0.0

BALANCE GENERAL, a dic. 31 en Dólares					
<u>ACTIVOS</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Corriente	303,111	1'360,249	Corriente	668,321	1'852,593
Otros Activos	0	125,105	TOTAL PASIVOS	<u>668,321</u>	<u>1'852,593</u>
			<u>PATRIMONIO</u>		
			Capital Social	800	800
			Reserva Legal	623	623
			Pérdida Retenida	-366,633	-368,662
			TOTAL PATRIMONIO	<u>-365,210</u>	<u>-367,239</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>303,111</u>	<u>1'485,354</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>303,111</u>	<u>1'485,354</u>

ESTADO DE RESULTADOS a dic. 31 en Dólares

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Ventas Netas	2'744,190	7'859,598
- Costo de Ventas	<u>2'368,632</u>	<u>8'284,188</u>
MARGEN BRUTO	375,558	-424,590
Gastos		
Administrativos	<u>271,319</u>	<u>42,807</u>
MARGEN OPERACIONAL	104,230	-467,397
Financiero	626	5,481
Otros Egresos (Ingresos)	<u>-23,521</u>	<u>0</u>
Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos	127,134	-472,878
Impuesto a la Renta	125,105	-100,232
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	<u>2,029</u>	<u>-372,646</u>
EBITDA	127,760	-467,397

SERVITURIS C.A.



Esta operación de servicio para propios y terceros, no ha tenido mayores novedades, a pesar de que las ventas fueron limitadas por los cupos asignados por la Agencia de Regulación y Control, y como consecuencia del inminente Fenómeno EL Niño. No obstante, los resultados financieros fueron positivos, gracias a las medidas que hemos venido adoptando desde hace varios años, mismas que continúan proporcionando los resultados esperados, generando una Utilidad Neta de **\$16,794** menor a la del 2022 en **72%**.

ÍNDICES	2023	2022
<u>RENTABILIDAD:</u>		
Retorno / Ventas	0.51%	1.49%
Retorno / Activos	3.70%	11.45%
Retorno / Patrimonio	4.93%	16.28%
Margen Operacional/ Ventas	-0.03%	1.17%
Ebitda / Ventas	1.22%	2.20%
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	4.19	3.26
Prueba Ácida	3.79	2.86
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total de Activos	0.25	0.30
Deuda Total a Capital Social	112.93	157.53
Deuda Total a Patrimonio	0.33	0.42
Capital Social a Total de Activos	0.002	0.002

BALANCE GENERAL a dic. 31 en Dólares					
<u>ACTIVOS</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Corriente	365,496	432,667	Corriente	87,173	132,685
Propiedad, Planta y Eq.	87,842	98,233	Largo Plazo	<u>25,759</u>	<u>24,848</u>
			TOTAL PASIVOS	<u>112,932</u>	<u>157,533</u>
			<u>PATRIMONIO</u>		
			Capital Social	1,000	1,000
			Reservas	14,284	14,284
			Utilidad Acumulada NIIF	218,984	218,984
			Utilidad Retenida	<u>106,138</u>	<u>139,099</u>
			TOTAL PATRIMONIO	<u>340,406</u>	<u>373,367</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>453,338</u>	<u>530,900</u>	TOTAL PASIVO y PATRIMONIO	<u>453,338</u>	<u>530,900</u>

ESTADO DE RESULTADOS a dic. 31 en Dólares		
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Ventas Netas	3'266,132	4'066,518
- Costo de Ventas	<u>3'085,735</u>	<u>3'845,374</u>
MARGEN BRUTO	180,397	221,144
Administrativos	<u>181,340</u>	<u>173,742</u>
MARGEN OPERACIONAL	-943	47,402
Otros Ingresos (Egresos) Neto	<u>31,361</u>	<u>49,526</u>
Utilidad antes de Impuestos	30,418	96,927
Participación Trabajadores	4,563	14,539
Impuesto a la Renta	9,061	21,602
UTILIDAD NETA	<u>16,794</u>	<u>60,786</u>
<i>EBITDA</i>	<i><u>39,686</u></i>	<i><u>89,658</u></i>

CAMARONERA SAN JOSÉ CAMAJOSE S.A.



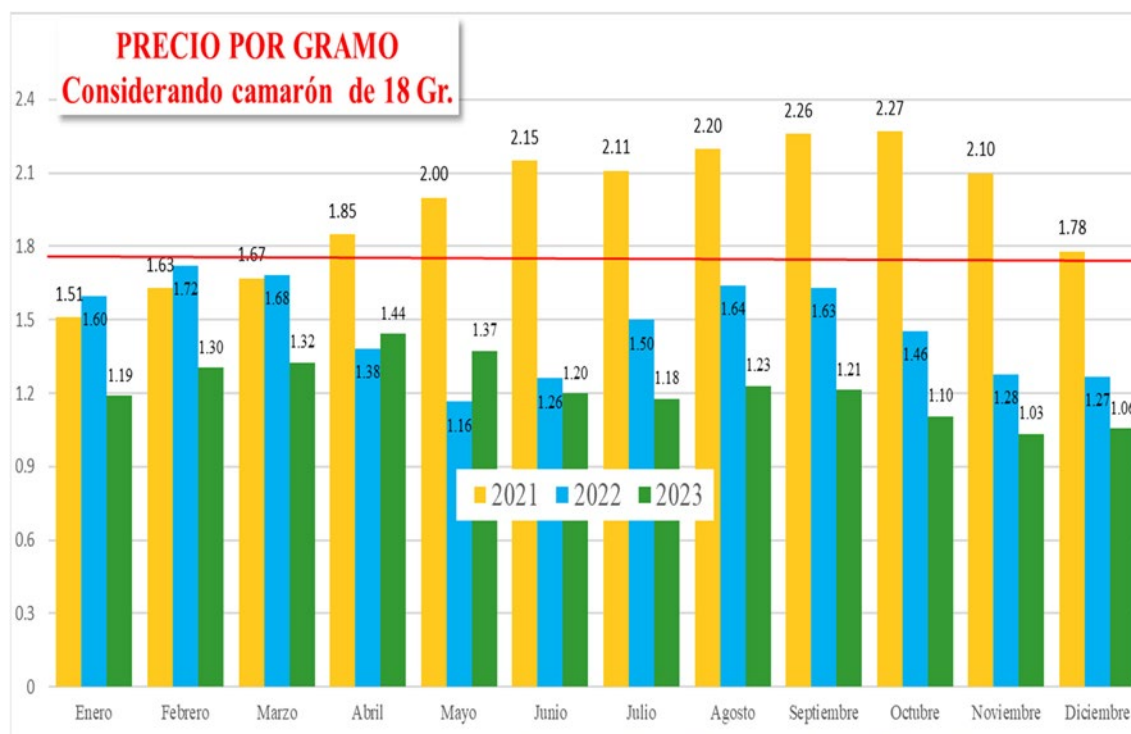
Granja para el cultivo de camarones, la cual trabaja bajo el sistema de aireación y recirculación de agua, inició producción en el 2020.

El 2023 fue el primer año completo de toda la camaronera, al 31 de diciembre del 2023 se comercializaron **5'095,846** libras de camarón en distintas presentaciones.

–El rendimiento de las piscinas cosechadas hasta mayo, tuvieron en promedio **5,480** lbs/ha, por efecto del rompimiento de un muro afectando los resultados, por lo que la producción

promedio bajó a **5,054** lbs/ha. Están trabajando para estabilizar la camaronera, reforzando muros y tecnificando piscinas.

Se invirtió en alimentadores y aireación para el **73%** de las piscinas.



Debido a la baja producción, el costo promedio continúa alto **\$1.71** por libra. Se estima que para el 2024, con la producción establecida de la finca, sumado a las inversiones realizadas, bajen a niveles de **\$1.45** por libra, con una producción de **6,000** lbs/ha año.

Cuenta con un Patrimonio de **\$1'845,095**, conformado por el Capital Social y Aportes **\$5'816,197**, y una Pérdida Acumulada de **\$3'971,102**.

La Pérdida del Ejercicio ascendió a **\$1'385,120**.

En el Estado de Resultados, las ventas **\$8'178,366**. El costo **\$8'797,866** y se registró una ganancia neta por medición del Activo Biológico por **\$99,072**. Los Gastos Administrativos **\$252,571** y Gastos Financieros **\$612,121**.

Agradecemos al Presidente del Directorio Ing. Francisco Solá Tanca y la labor del Gerente General, Ing. José Antonio González Bjarnar, quien lidera esta difícil situación, confiamos en su profesionalismo y experiencia.

Debemos tener paciencia...

CAMAJOSE S.A.

ÍNDICES	2023	2022
<u>RENTABILIDAD</u>		
Retorno/Ventas	-16.9%	-10.3%
Retorno/Activos	-11.2%	-6.9%
Retorno/Patrimonio	-75.1%	-58.0%
Margen Operacional/Ventas	-9.4%	-4.3%
Ebitda/Ventas	-7.3%	2.0%
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	0.51	0.38
Prueba Ácida	0.20	0.13
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total Activos	0.85	0.88
Deuda Total a Capital Social	2.66	2.58
Deuda Total a Patrimonio	5.71	7.46
Capital Social a Total de Activos	0.32	0.34

BALANCE GENERAL a dic. 31 en Dólares					
<u>ACTIVOS</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Corriente	2'415,813	2'348,960	Corriente	4'782,915	6'173,603
Propiedad, Planta y Eq.	9'971,291	9'267,813	Largo Plazo	5'759,094	4'069,562
			TOTAL PASIVOS	<u>10'542,009</u>	<u>10'243,165</u>
			PATRIMONIO		
			Capital Pagado	3'966,197	3'966,197
			Aporte Futura Capitalización	1'850,000	0
			Pérdida Retenida	-2'585,982	-1'795,794
			Pérdida del Ejercicio	-1'385,120	-796,795
			TOTAL PATRIMONIO	<u>1'845,095</u>	<u>1'373,608</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>12'387,104</u>	<u>11'616,773</u>	TOTAL PASIVO y PATRIMONIO	<u>12'387,104</u>	<u>11'616,773</u>

ESTADO DE RESULTADOS a dic. 31 en Dólares		
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Ventas Netas	8'178,366	7'721,635
-Costo de Ventas	<u>8'797,866</u>	<u>7'655,861</u>
MARGEN BRUTO	-619,500	65,774
Gastos		
Administrativos	252,571	341,960
Otros	<u>-99,072</u>	<u>53,243</u>
Total	153,499	395,203
MARGEN OPERACIONAL	-772,999	-329,429
Financieros	612,121	467,366
PÉRDIDA NETA	<u>-1'385,120</u>	<u>-796,795</u>
EBITDA	-601,099	157,529



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

Disponible: En cuentas corrientes **\$324,348**

en Bancos Internacional y Pacífico, más Inversión local de **\$4'316,748** a 91 días, con una tasa anual del **9%**.

Exigible: **\$125,000** por dividendos a cobrar a San Carlos, corresponden a la deuda absorbida en el 2019 por la fusión con Agritalisa S.A.

Inversiones en Acciones: **\$223'176,396** mayor en **\$7'799,848** al 2022, por los resultados del año 2023 y aportación de capital a Camaronera San José S.A.

A continuación, el Patrimonio de cada subsidiaria de manera comparativa con el ejercicio precedente y la participación porcentual de cada una.

COMPAÑÍA	2023 Dólares	2022 Dólares	PARTICIPACIÓN
Papelera Nacional S.A.	154'410,792	156'166,626	100 %
Cartonera Nacional S.A. Colombia	18'396,509	8'172,949	94.15 %
Distribuidora Cartonera Nacional S.A. Colombia	579,531	431,551	100 %
Soderal S.A.	28'190,955	28'180,763	100 %
Carbogas S.A.	587,925	659,534	50 %
Camaronera San José S.A.	1'845,095	1'373,609	100 %
San Carlos S.A.	3'994,717	3'978,416	4.43 %
Intercia S.A.	14'493,315	15'113,531	100 %
Resinesa S.A.	513,878	1'089,978	100 %
Exporecicla S.A.	-364,746	-366,773	100 %
Electrobiocorp S.A.	42,490	40,528	90 %
** Ancelcorp S.A.	145,532	145,572	100 %
Servituris C. A.	340,065	373,306	100 %
* Cía. Nacional de Melazas C. Ltda.	0	16,620	50 %
Otros con participación minoritaria	338	338	0%
TOTAL	<u>223'176,396</u>	<u>215'376,548</u>	

* Liquidación concluyó en este año 2023.

** En proceso de liquidación

Pasivo Corriente: \$2'006,176, mayor al ejercicio anterior en \$69,876; dividendos por pagar de años anteriores \$1'308,695, impuestos al SRI \$93,629 y reservas \$603,852.

Patrimonio: \$225'940,459, superior en \$5'449,941, según el detalle siguiente:

PATRIMONIO	<u>2023</u> Dólares	<u>2022</u> Dólares
Capital Social	82'500,000	55'000,000
Reserva Legal	25'411,728	23'186,406
Reserva Facultativa	30'941,490	30'307,240
Resultados por Adopción NIIF	23'288,873	23'288,873
Resultados Acumulados	43'768,330	68'066,654
Utilidad del Año	20'030,038	33'302,558
Dividendos Anticipados	0	-12'661,213
TOTAL, PATRIMONIO DE ACCIONISTAS	<u>225'940,459</u>	<u>220'490,518</u>

Los **ingresos** reconocidos de acuerdo al método VPP por los resultados de las compañías subsidiarias y relacionadas, se resumen:

COMPAÑÍA	<u>2023</u> Dólares	<u>2022</u> Dólares	<u>VARIACIÓN</u>
PAPELERA NACIONAL S.A.	18'244,167	40'384,981	-22'140,814
SODERAL S.A.	3,209	1'374,209	-1'371,000
ELECTROBIOCORP S.A.	1,114	- 415	1,529
CARTONERA NACIONAL S.A. COLOMBIA	7'067,737	-3'311,924	10'379,660
INTERCIA S.A.	-620,217	555,413	-1'175,630
RESINESA S.A.	-576,100	-59,004	-517,096

COMPAÑÍA	<u>2023</u> Dólares	<u>2022</u> Dólares	<u>VARIACIÓN</u>
ANCELCORP S.A.	-40	-96	-56
CARBOGAS S.A.	17,141	10,707	6,434
CAMARONERA SAN JOSE S.A.	-1'385,120	-796,793	-588,326
EXPORECICLA S.A.	2,027	- 372,180	374,207
SERVITURIS C.A.	16,777	60,725	-43,948
DISTRIBUIDORA CARTONERA NACIONAL S.A. COLOMBIA	28,509	48,720	-20,211
SOCIEDAD AGRÍCOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A.	264,484	220,403	44,081
TOTAL	<u>23'063,688</u>	<u>38'114,745</u>	<u>-15'051,057</u>

Gastos de Operación \$1'117,686, menor en \$207,084, por servicios profesionales y honorarios.

Intereses ganados: \$411,669.

RESULTADO DE LA CONSOLIDACIÓN

Nuestros Auditores Externos, como es obligatorio, incluyen un segundo informe: Consolidación de Inversancarlos y Subsidiarias.

El resultado final consolidado de todas las empresas fue de **\$22'281,207**, entre las que se destaca Papelera Nacional S.A. con **\$18'244,167** un **81%**, fortaleciendo la Utilidad del grupo.

REPARTO DE UTILIDADES

Por recomendación de la Junta Directiva, el señor Presidente del Directorio, ha puesto a consideración un reparto de dividendos en efectivo de **\$12'000,000**, como detallamos a continuación.

UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO 2023	\$ 20'030,038
DIVIDENDO EN EFECTIVO	\$ 12'000,000
Saldo a transferir a Reserva Facultativa	\$ 8'030,038

La distribución de Utilidades sería equivalente al **15% del Capital actual** y **60% de la Utilidad**.

AGRADECIMIENTOS

Nuevamente Papelera Nacional S.A. logra la mejor posición dentro de los resultados de las empresas, contribuyendo a fortalecer Inversancarlos en forma positiva, dotándola del ingreso necesario para poder hacer posible el reparto de dividendos a sus accionistas.


Concluyendo, es de justicia agradecer al Presidente Ing. Mariano González Portés, a su Gerente General Ing. Gonzalo Velásquez, y a todo el equipo de ejecutivos y administrativos de esta operación, ya que ha permitido repartir **\$10'000,000**, a pesar de las difíciles circunstancias que ha travesado la industria papelera y cartonera en el 2023.

En cuanto a las otras empresas, destacó Cartonera Nacional Colombia quien ha concurrido con un aporte de **\$2'000,000**, cifra que no habíamos recibido desde hace algún tiempo. Gracias a ellos por esa contribución, y por supuesto a su presidente Ing. Gonzalo Velásquez y Gerente General Ing. Alberto Herazo.

Las demás se encuentran en diferentes etapas de desarrollo y consolidación, confiamos que la gestión de sus administradores, logren los resultados que todos esperamos.

Concluimos así el capítulo que corresponde al 2023, no sin antes agradecer al directorio de Inversancarlos y a su Presidente Ing. Mariano González Portés, como a los otros Directorios y ejecutivos de las empresas mencionadas, las cuales luchan día a día por mejorar sus resultados; y a ustedes Señores Accionistas que han confiado en nosotros durante todos estos años, esperamos no haberlos defraudado y agradecemos su confianza.

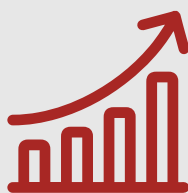
De los Señores Accionistas,


Lcdo. Xavier E. Marcos
Presidente Ejecutivo Gestorquil S.A.
 Guayaquil, 01 abril del 2024



5

ESTADOS FINANCIEROS





BALANCE GENERAL

Diciembre 31, 2023 y 2022

	2023	2022
<u>ACTIVOS</u>		
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>		
Disponible:		
Bancos:		
Pacífico	155,582	224,786
Internacional	168,766	984,134
Total	324,348	1'208,920
Inversiones temporales:		
Banco Pacifico, Internacional	4'316,748	5'440,110
<u>Total Disponible</u>	<u>4'641,096</u>	<u>6'649,030</u>
Exigible		
Cuentas por cobrar		
Compañía relacionada	125,000	400,000
<u>Total Exigible</u>	<u>125,000</u>	<u>400,000</u>
Seguros pagados por anticipado	4,143	1,240
<u>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</u>	<u>4'770,239</u>	<u>7'050,270</u>
Inversiones en Acciones	223'176,396	215'376,548
<u>TOTAL ACTIVOS</u>	<u>227'946,635</u>	<u>222'426,818</u>




BALANCE GENERAL

Diciembre 31, 2023 y 2022

	2023	2022
<u>PASIVOS</u>		
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>		
Cuentas por pagar		
Accionistas (Dividendos 2001 a 2022)	1'308,695	1'090,971
Reserva por Pagar	603,852	781,109
Impuesto a la renta x Pagar y Otros	93,629	64,220
<u>TOTAL PASIVO CORRIENTE</u>	<u>2'006,176</u>	<u>1'936,300</u>
 <u>TOTAL PASIVOS</u>	 <u>2'006,176</u>	 <u>1'936,300</u>
 <u>PATRIMONIO DE ACCIONISTAS</u>		
Capital Social	82'500,000	55'000,000
Reserva Legal	25'411,728	23'186,406
Reserva Facultativa	30'941,490	30'307,241
Resultados por Adopción NIIF	23'288,873	23'288,873
Resultados acumulados	43,768,330	68,066,653
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	20'030,038	33'302,558
Dividendos Anticipados	0	-12'661,213
<u>TOTAL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS</u>	<u>225'940,459</u>	<u>220'490,518</u>
 <u>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	 <u>227'946,635</u>	 <u>222'426,818</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




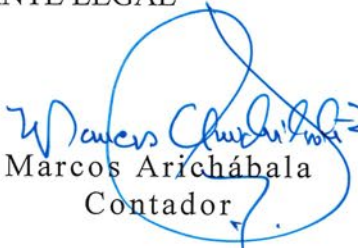
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

Diciembre 31, 2023 y 2022

	2023	2022
INGRESOS:		
DIVIDENDOS	23'063,688	38'114,745
INGRESOS FINANCIEROS	411,669	282,220
	<u>23'475,357</u>	<u>38'396,965</u>
<u>GASTOS DE OPERACIÓN:</u>		
ADMINISTRATIVOS	1'117,417	1'324,498
FINANCIEROS	269	272
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN	<u>1'117,686</u>	<u>1'324,770</u>
<u>UTILIDAD ANTES DE IMPT. y R. LEGAL</u>	<u>22'357,671</u>	<u>37'072,195</u>
Impuesto a la Renta	-102,073	-69,353
UTILIDAD ANTES DE RESERVA LEGAL	<u>22'255,598</u>	<u>37'002,842</u>
10% Reserva Legal	<u>-2'225,560</u>	<u>-3'700,284</u>
<u>UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO</u>	<u>20'030,038</u>	<u>33'302,558</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



INVERSANCARLOS S.A.

INVERSANCARLOS S.A.

INFORME ANUAL 2023



INVERSANCARLOS S.A.