

INVERSANCARLOS HOLDING

- Papelera Nacional S.A.
- Cartonera Nacional S.A. Co.
- Distribuidora Cartonera Nacional S.A.S. Co.
- Soderal S.A.
- Carbogas S.A.
- Intercia S.A.
- Resinesa S.A.
- Exporecicla S.A.
- Global Recycling LLC.
- Global Recycling INC.
- Ancelcorp S.A.
- Agritalisa S.A.
- Doconsa S.A.
- Servituris C.A.
- Compañía Nacional de Melazas Cia. Ltda.
- Electrobiocorp S.A.

Es otro año más que ponemos a consideración de ustedes el relato de las Empresas que integran este Holding, indicando las variaciones con el año anterior y los comentarios correspondientes a los Estados Financieros de cada una.

Por ello me permito simplificar el Informe en la parte numérica que ha sido debidamente aprobado -previamente- por el Directorio de Inversancarlos y la Junta General de las mismas, los cuales son bastantes explícitos, por lo que mis comentarios se reducirán a ligeras observaciones.



PAPELERA NACIONAL S.A.

Procedo entonces en primer lugar a comentar sobre las operaciones de Papelera Nacional S.A. y de su Estado Financiero.

Debemos reconocer que este ejercicio es *excepcional* en la historia de la empresa, pues se conjugaron condiciones óptimas a lo largo del año; mayores precios de venta, reducción en costos de ambos molinos y un crecimiento importante en el negocio de cajas de cartón.

P **APEL**

Producción.-

Llegó a 179,771 TM superior al presupuesto y a la producción del año anterior, lo que constituyó *dos récords* para ambos molinos.

Así mismo se logró una reducción en el consumo de energía y vapor.

Ventas.-

Incrementó de 98,331 TM a 118,854 TM en el 2018. El mismo fue de 20,523 TM equivalente al 21%, lo que se refleja, en dólares igualmente, pues crecimos de \$50'989,249 a \$77'034,712 en el año.



Producción.-

El aumento en ventas de cajas de cartón consumió un 13% más de papel, llegando a 109,458 TM en el 2018.

Ventas.-

Sobrepasaron por vez primera, las 100,000 TM, gracias al aumento en cajas para banano y el mercado nacional, alcanzando 101,001 TM vs. 86,935 TM del año anterior. Destacamos que las exportaciones de banano ecuatoriano crecieron desde el 2005, llegando en el 2018 a 344'877,000 cajas, un 6% sobre el 2017.

En resumen, las ventas de papel más las de cartón, totalizaron un *volumen récord* de 219,855 TM.

Estado Financiero.-

Como les refería, resalta la Utilidad Neta de la empresa de \$24'680,452 frente a \$6'952,785, es decir 3.5 veces superior. Incluimos un detalle sobre el Estado de Resultados para conocimiento de ustedes.

El Activo Corriente en el Balance General confirmó lo indicado de \$74'069,266 a \$99'003,623, por el incremento del inventario de materias primas para alimentar las crecientes ventas y además por el aumento de sus costos.

El Activo Fijo crece por las inversiones realizadas en otros Activos de Largo Plazo, y por la suscripción de acciones del Aumento de Capital de Cartonera Nacional S.A. en Colombia.



A su vez el **Pasivo Corriente** por el pago del Impuesto a la Renta y Participación a Trabajadores.

El **Pasivo Largo Plazo** baja en un 5%.

El **Patrimonio** crece 17%, por el incremento del Capital Social, aprobado por la Junta de Accionistas y por los resultados del ejercicio económico.

Presentamos también la salud financiera de la empresa, que definitivamente confirma una mejoría significativa en sus resultados.

Agradecemos por su importante gestión, en primer lugar, al **Ing. Mariano González Portés**, Presidente, a los miembros del **Directorio**, al **Ing. Gonzalo Velásquez**, Gerente General, así como a los Gerentes **Julio Tobar**, **Andrés Jiménez**, **Lino Rojas** y **Jorge Andrés Lewis**, y al personal que se ha esforzado para alcanzar las cifras de producción ya referidas, que mejoran importantemente el Flujo de Caja y las Utilidades de la empresa.

El **Directorio** de Inversancarlos autorizó a la Junta General repartir un Dividendo de **\$11'000,000**.

PAPELERA NACIONAL S.A.

ÍNDICES	2018	2017
<u>RENTABILIDAD:</u>		
Retorno / Ventas	13.2%	5.2%
Retorno / Activos	15.5%	5.2%
Retorno / Patrimonio	22.8%	7.5%
Margen Operacional/ Ventas	20.8%	6.6%
Ebitda / Ventas	24.5%	11.8%
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	2.78	3.04
Prueba Ácida	1.94	2.18
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total de Activos	0.32	0.30
Deuda Total a Capital Social	0.98	0.90
Deuda Total a Patrimonio	0.47	0.43
Capital Social a Total de Activos	0.33	0.34



PAPELERA NACIONAL S.A.

BALANCE GENERAL a Dic.31

Dólares

ACTIVOS	2018	2017	PASIVOS	2018	2017
Corriente	99'003,623	74'069,266	Corriente	35'675,760	24'354,378
Propiedad, Planta y Eq.	59'082,845	58'024,510	Largo Plazo	<u>15'129,924</u>	<u>15'900,322</u>
Inversiones	745,338	511,213	TOTAL PASIVOS	<u>50'805,684</u>	<u>40'254,700</u>
Otros Activos	325,793	346,974	PATRIMONIO		
			Capital Social	51'729,403	44'776,618
			Utilidad Acumulada NIIF	25'315,177	25'315,177
			Utilidad Retenida	<u>31'307,335</u>	<u>22'605,468</u>
			TOTAL PATRIMONIO	<u>108'351,915</u>	<u>92'697,263</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>159'157,599</u>	<u>132'951,963</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>159'157,599</u>	<u>132'951,963</u>

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31 en dólares

	2018	2017
Ventas Netas	186'999,654	133'135,929
- Costo De Ventas	<u>133'713,196</u>	<u>111'585,042</u>
MARGEN BRUTO	53'286,458	21'550,887
Gastos		
Administrativos	11'884,026	10'799,736
Ventas	<u>2'487,949</u>	<u>1'943,522</u>
Total	14'371,975	12'743,258
MARGEN OPERACIONAL	38'914,483	8'807,629
Financiero	482,828	237,251
Otros Egresos (Ingresos) Neto	<u>(46,832)</u>	<u>(267,781)</u>
Utilidad antes de Impuestos	38'478,487	8'838,159
Participación trabajadores	5'771,773	1'325,724
Impuesto a la Renta	8'026,262	559,650
UTILIDAD NETA	<u>24'680,452</u>	<u>6'952,785</u>
<i>EBITDA</i>	45'897,398	15'684,361

CARTONERA NACIONAL S.A. Co.

Dejando a un lado la importancia del efecto de la economía colombiana sobre los negocios por la variación del peso y de los problemas políticos de dicho País, voy a comentar sobre las ventas de la compañía que se han realizado en este ejercicio, las mismas que ascendieron a **36,820 TM**, con un crecimiento del **12.2%** con respecto al 2017. El precio de venta pasó de **\$0.98** por kg en el acumulado 2017 a **\$1.02** en el 2018, con una variación positiva del **4.2%**.

Los ingresos, un **16.3%** superior; el mayor volumen combinado con los avances de precio pese al sustancial aumento de materia prima en dólares, por la devaluación del peso, varía de **\$0.77** por kg en el 2017 a **\$0,88** por kg en el 2018, un **14.2%**.

El costo del papel se vio también golpeado por un drástico incremento sobre el volumen promedio de consumo en planta de **\$557** por TM en el 2017 a **\$654** en el 2018, equivalente a **\$97** por TM o **17.4%**. La variación del costo del papel en dólares representó **\$4'021,142**.

SITUACIÓN FINANCIERA

Es suficientemente explicativa, afectando las Utilidades de la Compañía con una pérdida en el año de **-\$1'602,636**.



PLANTA CARIBE

Al cierre de este Ejercicio, la misma **-ubicada en Barranquilla-** se encuentra en un avance cercano al 86%. El valor de inversión es de **\$19'000,000** incluyendo capital de trabajo.

Inició operaciones en el área industrial con **350 TM** facturadas en diciembre 2018, y **1,028 TM** en enero 2019, de acuerdo al presupuesto.

Se emitieron **4'419,505** acciones por valor nominal de **COPS1,000.00** c/u, con una prima de colocación de **COPS1,734.21**. Esta capitalización estuvo a cargo de los accionistas mayoritarios, **INVERSANCARLOS S.A.** y **PAPELERA NACIONAL S.A.**, aportando **\$4'000,000** fortaleciendo así la Empresa, frente a su nueva posición en el mercado colombiano.

Agradecemos el esfuerzo materializado en acciones positivas por parte de su **Presidente, Ing. Gonzalo Velásquez** y del **Gerente General, Alberto Vladimir Herazo**.

Esta operación permitirá atender la parte norte de Colombia, el área del Caribe y Centro América, confiando cubra las expectativas que tenemos.

CARTONERA NACIONAL S.A. Co.

ÍNDICES	2018	2017
<u>RENTABILIDAD</u>		
Retorno/ventas	-4.2%	5.2%
Retorno/Activos	-3.3%	6.3%
Retorno/Patrimonio	-10.8%	12.5%
Margen Operacional/Ventas	-1.6%	6.6%
Ebitda/Ventas	0.4%	8.6%
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	1.12	1.69
Prueba Ácida	0.77	1.25
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total Activos	0.69	0.50
Deuda Total a Capital Social	2.75	1.63
Deuda Total a Patrimonio	2.28	0.99
Capital Social a Total de Activos	0.25	0.30



CARTONERA NACIONAL S.A. Colombia

BALANCE GENERAL a Dic.31					
Dólares					
ACTIVOS	2018	2017	PASIVOS	2018	2017
Corriente	23'093,377	18'983,180	Corriente	20'675,573	11'200,525
Propiedad, Planta y Eq.	21'650,861	8'358,549	Largo Plazo	13'207,073	2'444,397
Otros Activos	4'031,426	42,316	TOTAL PASIVOS	33'882,647	13'644,922
			PATRIMONIO		
			Capital Social	12'338,061	8'338,061
			Utilidad Acumulada NIIF	4'511,145	4'518,022
			Utilidad (Pérdida) Retenida	-1'956,189	883,039
			TOTAL PATRIMONIO	14'893,017	13'739,122
TOTAL ACTIVOS	48'775,664	27'384,044	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	48'775,664	27'384,044

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31 en dólares		
	2018	2017
Ventas Netas	38'489,762	33'092,899
- Costo De Ventas	32'940,088	25'722,247
MARGEN BRUTO	5,549,673	7'320,652
Gastos		
Administrativos	1'852,469	1'597,681
Ventas	4'313,295	3'547,150
Total	6'165,764	5'144,831
MARGEN OPERACIONAL	-616,091	2'175,821
Financiero	986,460	164,207
Otros Egresos (Ingresos) Neto	-188,490	-6,729
Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos	-1'791,041	2'018,343
Impuesto a la Renta	-188,405	296,953
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	-1'602,636	1'721,390
<i>EBITDA</i>	<i>154,708</i>	<i>2'861,151</i>

DISTRIBUIDORA CARTONERA NACIONAL S.A.S. BOGOTÁ

Desde sus inicios la misma trabaja como un apéndice de Cartonera Nacional S.A., con una localización intermedia, acortando así, la distancia entre Cali y Bogotá.

Agradecemos a su **Presidente, Ing. Gonzalo Velásquez**, a los señores miembros del **Directorio**, al **Gerente Luis Fernando Bonilla Cardona** y a su personal, en la confianza de que pronto veremos resultados más estimulantes.





DISTRIBUIDORA CARTONERA NACIONAL S.A.S. Colombia

ÍNDICES	2018	2017
<u>RENTABILIDAD</u>		
Retorno/ventas	-0.1%	0.2%
Retorno/Activos	-0.2%	0.5%
Retorno/Patrimonio	-6.0%	10.7%
Margen Operacional/Ventas	0.4%	0.5%
Ebitda/Ventas	0.7%	0.8%
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	1.00	1.02
Prueba Ácida	0.84	0.88
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total Activos	0.97	0.95
Deuda Total a Capital Social	28.49	18.85
Deuda Total a Patrimonio	32.12	18.47
Capital Social a Total de Activos	0.03	0.05

DISTRIBUIDORA CARTONERA NACIONAL S.A.S.

BALANCE GENERAL a Dic.31					
Dólares					
<u>ACTIVOS</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Corriente	3'779,876	2'948,594	Corriente	3'788,943	2'901,934
Propiedad, Planta y Equipos	677,634	63,299	No Corriente	597,911	800
Otros Activos	65,927	48,049	TOTAL PASIVOS	4'386,854	2'902,734
			<u>PATRIMONIO</u>		
			Capital Social	154,000	154,000
			Pérdida Acumulada NIIF	-3,934	-3,934
			Utilidad (Pérdida) Retenida	-13,483	7,072
			TOTAL PATRIMONIO	136,583	157,138
TOTAL ACTIVOS	4'523,437	3'059,872	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4'523,437	3'059,872

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31 en dólares		
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ventas Netas	8'661,003	6'907,254
- Costo De Ventas	8'426,103	6'683,588
MARGEN BRUTO	234,900	223,667
Gastos		
Administrativos	200,885	188,807
Ventas	16	213
Total	200,901	189,020
MARGEN OPERACIONAL	33,999	34,647
Financiero	85,830	6,472
Otros Egresos (Ingresos) Neto	-47,009	-212
Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos	-4,822	28,387
Impuesto a la Renta	3,318	11,585
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	-8,140	16,802
<i>EBITDA</i>	64,444	56,936



SODERAL S.A.

Se obtuvo un buen desempeño en eficiencias y economía, recibiendo por primera vez **MIEL B** como materia prima para la producción de alcohol, con excelentes resultados por el mayor contenido de sacarosa en esta materia prima, combinándose con el jugo de caña, logrando así una mayor recuperación.

Se produjeron **33'348,682** litros de alcohol, **9%** inferior a lo presupuestado.

Se recibieron **170,918** TM de jugo, menor en **38%**, por la disminución del tonelaje de caña en el campo.

Las ventas **37'954,722** litros de alcohol, **11%** inferior al presupuesto, las mismas a Petroecuador disminuyeron desde el mes de octubre, esto fue consecuencia de la terminación del Contrato y demora en la suscripción del nuevo, colocando en riesgo la continuidad del **PLAN NACIONAL DE BIOCOMBUSTIBLES**.

Pero la oportuna intervención de **APALE (ASOCIACIÓN DE PRODUCTORES DE ALCOHOL)**, con el apoyo de los principales Ingenios recurrieron, por primera vez, a una gira mediática para expresar el punto de vista de la industria Sucroalcoholera y los beneficios de los biocombustibles, con lo cual se logró consolidar el proyecto a partir de febrero del 2019 para atender el **50%** del territorio nacional con la

gasolina *Ecopais*, y un contenido de **5%** de Alcohol Anhidro (Etanol).

Fueron fundamentales los contratos de Inversión que asegura estabilidad tributaria suscrito por Soderal. El nuevo contrato global es por **110 millones** de litros. Soderal participará con **37.5 millones**.

Por otro lado, del total de ventas de alcohol *etilico*, el **43%** se coloca en Colombia y Perú y el **57%** en el mercado local.

Desde agosto 2018 se comenzó la comercialización y venta de HIELO SECO superando en Noviembre 2018 la meta inicial de **15,000 kilos mensuales**.

Las exportaciones de CO₂ se han triplicado logrando una cifra *récord* de **1'396,730 kilos**.

La Utilidad Neta fue de **\$2'448,645** inferior en **9%** a la del 2017.

La recomendación del Directorio aprobada por la Junta General es distribuir un Dividendo de **\$1'000,000**.

Agradecemos al Ing. **Oscar Orrantia**, Presidente, y a los señores **Directores**, así como **ingenieros Carlos Reyes y Arturo Feraud** que llevan la Gerencia de la Empresa, al Ing. **Mario Aguilera**, Gerente de Producción por los altos niveles logrados, que permiten compararnos con las mejores industrias de otros países.



SODERAL S.A.

ÍNDICES	2018	2017
<u>RENTABILIDAD</u>		
Retorno/ventas	7.2%	7.6%
Retorno/Activos	6.2%	6.5%
Retorno/Patrimonio	11.8%	14.1%
Margen Operacional/Ventas	13.3%	14.2%
Ebitda/Ventas	21.0%	21.4%
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	1.35	1.35
Prueba Ácida	0.51	0.63
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total Activos	0.48	0.54
Deuda Total a Capital Social	1.17	1.46
Deuda Total a Patrimonio	0.92	1.17
Capital Social a Total de Activos	0.41	0.37

SODERAL S.A.

BALANCE GENERAL a Dic.31 Dólares

ACTIVOS	2018	2017	PASIVOS	2018	2017
Corriente	14'329,137	15'689,965	Corriente	10'578,765	11'603,522
Propiedad, Planta y Equipo	24'938,856	25'530,991	Largo Plazo	8'414,077	10'602,122
Otros Activos	471,585	21,776	TOTAL PASIVOS	18'992,842	22'205,644
			PATRIMONIO		
			Capital Pagado	16'188,159	15'188,159
			Reservas	2'109,932	1'169,425
			Utilidad del Ejercicio	2'448,645	2'679,504
			TOTAL PATRIMONIO	20'746,736	19'037,088
TOTAL ACTIVOS	39'739,578	41'242,732	TOTAL PASIVO y PATRIMONIO	39'739,578	41'242,732

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31 Dólares

	2018	2017
Ventas Netas	33'909,283	35'184,141
-Costo de Ventas	25'213,081	25'355,112
MARGEN BRUTO	8'696,202	9'829,029
Gastos:		
Administrativos	2'550,974	3'072,195
Ventas	1'639,768	1'757,021
Total	4'190,742	4'829,217
MARGEN OPERACIONAL	4'505,460	4'999,813
Financieros	1'025,021	939,601
Otros (Ingresos) Neto	-285,916	-268,452
Utilidad antes de Impuesto	3'766,355	4'328,664
Participación de trabajadores	564,953	649,300
Impuesto a la Renta	480,685	702,137
Reserva Legal	272,072	297,723
UTILIDAD NETA	2'448,645	2'679,504
EBITDA	7'131,112	7'534,943



CARBOGÁS S.A.

Es de su conocimiento que esta empresa con sus tanques ubicados a nivel nacional en las instalaciones de sus clientes brinda el servicio de almacenamiento de CO₂.

Este año arrojó una Utilidad de \$61,739.

Recordemos que la compañía Azucarera Valdez tiene el 50% del capital.



Como es costumbre, los índices financieros conservan una excelente disposición como indicamos seguidamente:

ÍNDICES	2018	2017
<u>RENTABILIDAD</u>		
Retorno/ventas	5.8%	4.0%
Retorno/Activos	2.9%	2.0%
Retorno/Patrimonio	4.0%	2.8%
Margen Operacional/Ventas	13.7%	9.8%
Ebitda/Ventas	16.8%	13.2%
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	8.71	8.13
Prueba Ácida	8.67	8.10
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total Activos	0.28	0.28
Deuda Total a Capital Social	0.51	0.49
Deuda Total a Patrimonio	0.40	0.39
Capital Social a Total de Activos	0.56	0.58



CARBOGÁS S.A.

BALANCE GENERAL a Dic.31					
Dólares					
ACTIVOS	2018	2017	PASIVOS	2018	2017
Corriente	1'497,481	1'390,500	Corriente	171,953	170,981
Propiedad, Planta y Equipo	658,637	693,001	Largo Plazo	<u>441,360</u>	<u>412,730</u>
			TOTAL PASIVOS	<u>613,313</u>	<u>583,711</u>
			PATRIMONIO		
			Capital Pagado	1'199,456	1'199,456
			Reservas	82,944	119,734
			Utilidad (Pérdida) Acumulada	<u>260,404</u>	<u>180,600</u>
			TOTAL PATRIMONIO	<u>1'542,805</u>	<u>1'499,790</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>2'156,118</u>	<u>2'083,501</u>	TOTAL PASIVO y PATRIMONIO	<u>2'156,118</u>	<u>2'083,501</u>

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31		
Dólares		
	2018	2017
Ventas Netas	1'059,422	1'088,796
Gastos:		
Administrativos	657,530	689,660
Ventas	<u>256,651</u>	<u>292,314</u>
Total	<u>914,181</u>	<u>981,974</u>
MARGEN OPERACIONAL	145,241	106,822
Otros (Ingresos) Neto	<u>(11,276)</u>	<u>(12,477)</u>
Utilidad antes de Impuesto	156,517	119,299
Participación de trabajadores	23,478	17,895
Impuesto a la Renta	71,300	58,834
UTILIDAD NETA	<u>61,739</u>	<u>42,570</u>
EBITDA	177,486	161,602

INTERCIA S.A.

Desde diciembre del 2018 se procedió con una reorganización interna, para reducir Costos Operativos y adicionalmente bajar la carga financiera, vendiendo además los Activos improductivos para ser más eficientes en un entorno desafiante de precios.

Cerramos el año con cambios importantes, por el retiro de su Gerente General, **Ing. Xavier Ycaza Bucher** y por la renuncia de su Gerente Financiero, **Eco. José Luis Costa**, ambos concretados en los primeros meses del 2019, a quienes agradecemos por sus años de servicio y trabajo eficiente.

China continúa afectando, por su volumen y calidad en las importaciones de desperdicio para fomentar su reciclaje doméstico.

Intercia alcanzó, parcialmente, mayores precios que la competencia, mejorando el servicio al proveedor, logrando que el volumen de ventas de cartón desciende a **64,444 TM**, menor en **7.2%** a las **66,142 TM** negociadas en el 2017. Las 7 plantas propias alimentaron el **70%** del volumen de cartón (**82%** en el 2017), mientras la intermediación con mayoristas, asumió el **30%** restante (**18%** en el 2017).

El **PET** reciclado se recuperó interesantemente a pesar de los esfuerzos de China para bloquear su importación en diciembre 2017. El volumen de entrega de cartón a **Papelera Nacional**



S.A., nuestro principal cliente, fue equivalente al 38% de sus necesidades.

La **Utilidad**, antes de Impuestos y Participación de Trabajadores, asciende a \$875,835 un 3.5% de margen sobre las Ventas totales.

La **Utilidad** antes de Reserva Legal es de \$533,890.

La Presidencia recomienda que luego de tomar la Reserva Legal del 10%, la **Utilidad Neta** para accionistas de \$480,582, se retenga en la cuenta **Utilidades Disponibles**, fortaleciendo así el Patrimonio de la compañía.

INTERCIA S.A.

ÍNDICES	2018	2017
<u>RENTABILIDAD</u>		
Retorno/ventas	1.9%	1.3%
Retorno/Activos	2.2%	1.3%
Retorno/Patrimonio	3.6%	2.6%
Margen Operacional/Ventas	5.4%	3.9%
Ebitda/Ventas	9.5%	8.3%
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	2.10	2.39
Prueba Ácida	1.83	2.27
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total Activos	0.39	0.44
Deuda Total a Capital Social	1.45	1.70
Deuda Total a Patrimonio	0.65	0.79
Capital Social a Total de Activos	0.27	0.26



INTERCIA S.A.

BALANCE GENERAL a Dic.31 Dólares

ACTIVOS	2018	2017	PASIVOS	2018	2017
Corriente	5'308,541	5'728,223	Corriente	2'527,333	2'401,108
Propiedad, Planta y Eq.	15'822,405	16'506,526	Largo Plazo	6'270,426	7'940,998
Otros Activos	1'184,387	1'156,610	TOTAL PASIVOS	8'797,759	10'342,106
			PATRIMONIO		
			Capital Social	6'078,297	6'078,297
			Reservas	4'592,161	4'538,763
			Utilidad Acumulada NIIF	356,092	356,092
			Utilidad Retenida	2'491,024	2'076,101
			TOTAL PATRIMONIO	13'517,574	13'049,253
TOTAL ACTIVOS	22'315,333	23'391,359	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	22'315,333	23'391,359

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31 Dólares

	2018	2017
Ventas Netas	25'070,622	24'129,189
- Costo De Ventas	21'604,446	21'278,061
MARGEN BRUTO	3'466,172	2'851,128
Gastos		
Administrativos	2'028,656	1'597,516
Ventas	91,241	320,049
Total	2'119,897	1'917,564
MARGEN OPERACIONAL	1'346,279	933,563
Financiero	589,936	683,035
Otros Egresos (Ingresos) Neto	(119,492)	(290,387)
Utilidad antes de Impuestos	875,835	540,916
Participación Trabajadores	131,375	81,137
Impuesto a la Renta	210,480	118,364
Reserva Legal	53,398	34,141
UTILIDAD NETA	480,582	307,274
EBITDA	2'389,745	2'003,485

RESINAS DEL ECUADOR S.A. (RESINESA)

Está dedicada a procesar resina de **PET**, grado alimenticio (**RPET**) a partir de escamas (*flakes*) de botellas de **PET** reciclado.



El 2018 cumplió su quinto año de operaciones con una producción de **5,288 TM** de resina de **PET**.

Durante este ejercicio se acordó con **Arca Continental**

(**Coca Cola**) buscar replantear las condiciones económicas del contrato, para asegurar la continuidad en el abastecimiento de **RPET**. Producto de estos acuerdos, la fijación del precio de **RPET** se negoció mes a mes. El valor promedio se ubicó por encima del que hubiera resultado si se utilizara la fórmula del contrato. Esta solución temporal se acordó mientras se logren condiciones favorables en el marco legal del **IRBP** (**IMPUESTO REDIMIBLE A LAS BOTELLAS PLASTICAS NO RETORNABLES PET**), que brinde seguridad jurídica a la industria formal de reciclaje de **PET**, y así cambiar el esquema económico del contrato a uno que asegure un margen de rentabilidad que justifique nuestra operación. Los resultados de este Ejercicio luego de apropiar Reserva Legal finalizan con una **Utilidad Neta** de **\$48,984**.



Agradecemos, por la dirección de las tres compañías ya mencionadas, a su Presidente Ing. **Juan González**, Ing. **Xavier Ycaza** (Gerente), así como al Eco. **José Luis Costa** (Gerente Financiero), y, demás ejecutivos y empleados.

A continuación, presentamos los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2018:

RESINESA S.A.		
ÍNDICES	2018	2017
<u>RENTABILIDAD</u>		
Retorno/ventas	0.7%	-1.2%
Retorno/Activos	1.5%	-2.2%
Retorno/Patrimonio	4.1%	-4.7%
Margen Operacional/Ventas	2.5%	0.2%
Ebitda/Ventas	3.3%	3.1%
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	1.3	1.3
Prueba Ácida	1.2	1.1
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total Activos	0.63	0.53
Deuda Total a Capital Social	1.35	0.86
Deuda Total a Patrimonio	1.71	1.14
Capital Social a Total de Activos	0.47	0.62

RESINESA S.A.

BALANCE GENERAL a Dic.31 Dólares

<u>ACTIVOS</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Corriente	1'933,471	1'003,365	Corriente	1'498,712	764,677
Propiedad, Planta y Eq.	1'130,677	1'260,280	Largo Plazo	<u>525,617</u>	<u>520,525</u>
Otros Activos	143,968	150,917	TOTAL PASIVOS	<u>2'024,329</u>	<u>1'285,202</u>
			<u>PATRIMONIO</u>		
			Capital Social	1'500,800	1'500,800
			Reserva Legal	13,112	7,669
			Utilidad Retenida	<u>-330,125</u>	<u>-379,109</u>
			TOTAL PATRIMONIO	<u>1'183,787</u>	<u>1'129,360</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>3'208,116</u>	<u>2'414,562</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>3'208,116</u>	<u>2'414,562</u>

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31 Dólares

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ventas Netas	7'023,913	4'442,590
- Costo De Ventas	<u>6'798,109</u>	<u>4'385,912</u>
MARGEN BRUTO	225,804	56,678
Gastos Administrativos	<u>50,784</u>	<u>49,788</u>
MARGEN OPERACIONAL	175,020	6,890
Financiero	44,999	57,681
Otros Egresos (Ingresos) Neto	<u>39,821</u>	<u>39,393</u>
Utilidad antes de Impuestos	90,200	(90,184)
Participación a trabajadores	13,530	0
Impuesto a la Renta	22,243	(36,649)
Reserva Legal	<u>5,443</u>	<u>0</u>
UTILIDAD NETA	<u>48,984</u>	<u>(53,535)</u>
<i>EBITDA</i>	<i>229,029</i>	<i>138,447</i>



EXPORECICLA S.A.

Su función consiste en la intermediación de PET Y PAPEL, cuyas exportaciones las vende INTERCIA S.A., esta facilita la recuperación de las mismas. Igualmente, importa sacos para envasar las hojuelas exportadas que se realiza bajo régimen especial, con el fin de no incurrir en el proceso de nacionalización.

La ganancia que obtienen permite solventar los costos logísticos de su actividad. Los Gastos Administrativos que se observan casi en su totalidad, son los de gestión para recuperar el IVA.

Los resultados de este ejercicio concluyen con **\$3,961** como **Utilidad Neta**.

EXPORECICLA S.A.

ÍNDICES	2018	2017
<u>RENTABILIDAD</u>		
Retorno/ventas	0.13%	0.04%
Retorno/Activos	0.85%	0.19%
Retorno/Patrimonio	160.0%	-118.7%
Margen Operacional/Ventas	0.75%	1.9%
Ebitda/Ventas	0.75%	1.9%
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	1.0	1.0
Prueba Ácida	0.86	0.97
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total Activos	1.0	1.0
Deuda Total a Capital Social	580	1,150
Deuda Total a Patrimonio	188	-619
Capital Social a Total de Activos	0.0	0.0



EXPORECICLA S.A.

BALANCE GENERAL A Dic.31. Dólares

<u>ACTIVOS</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Corriente	466,752	918,783	Corriente	464,277	920,269
			TOTAL PASIVOS	464,277	920,269
			<u>PATRIMONIO</u>		
			Capital Social	800	800
			Reserva Legal	384	384
			Utilidad Retenida	1,291	-2,670
			TOTAL PATRIMONIO	2,475	-1,486
<u>TOTAL ACTIVOS</u>	<u>466,752</u>	<u>918,783</u>	<u>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>466,752</u>	<u>918,783</u>

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31 Dólares

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ventas Netas	3'143,452	4'594,597
- Costo De Ventas	3'033,889	4'177,572
MARGEN BRUTO	109,563	417,025
Gastos		
Administrativos	85,746	61,313
Ventas	214	270,167
Total	85,960	331,480
MARGEN OPERACIONAL	23,603	85,545
Financiero	1,581	2,435
Utilidad antes de Impuestos	22,022	83,110
Impuesto a la Renta	18,061	81,150
Reserva Legal	0	196
UTILIDAD NETA	3,961	1,764
<i>EBITDA</i>	<i>23,603</i>	<i>85,545</i>

GLOBAL RECYCLING COMPANY INC PANAMÁ - LLC-USA

- a) **GRC PANAMÁ**, las ventas bajaron en el 2018 con relación al año precedente un 1.7%. En dólares un 29%. Pues el precio promedio del año fue 27% inferior, equivalente a \$79.51 por TM.

El 82% de la adquisición de materias primas se realizó en Centro América y el Caribe.

El valor promedio de adquisición fue 27% inferior, equivalente a \$60.78 por TM.

El margen bruto: \$564,802 menor frente a \$865,098 al resultado del 2017.

Utilidad Neta: \$156,755, mostrando una disminución frente al ejercicio precedente.

El Patrimonio \$1'265,125 se integra con \$270,000 del Capital original más \$838,370 de Utilidades anteriores y la del presente ejercicio de \$156,755.

- b) **GRC USA**, bajó en TM un 31% frente al 2017, como consecuencia de la caída de precios, por lo que nuestros proveedores negociaron su cartón con terceros para colocarlo en el Asia, en mejores condiciones.



El ciento por ciento de las adquisiciones las realizamos en Panamá. El precio promedio de compra bajó un **26%** equivalente a **\$52.61** por TM. La competencia compra el material para venderlo a China e India, principalmente como **OCC** de superior calidad y mejor precio entre **\$15** a **\$20** por TM.

Por ello las ventas bajaron un **51%** y el precio promedio **28%** equivalente a **\$67.67** por TM afectando sensiblemente nuestra economía.

El tercer trimestre fue el más bajo del año, lo que motivó que nuestras compras bajaran también.

El Margen Bruto: **\$117,548** inferior al 2017.

Esta compañía muestra una **utilidad** de **\$28,548**, efecto de la caída del precio en el Mercado Internacional, como ya indicamos.

No hay pasivos en esta empresa.

El patrimonio es de **\$844,458** que lo integran **\$180,000** del Capital original, **\$635,910** de utilidades anteriores, más la del presente ejercicio **\$28,548** que pasa a incrementar la Reserva.

GRC PANAMÁ

ÍNDICES	2018	2017
<u>RENTABILIDAD:</u>		
Retorno / Ventas	2.6%	5.7%
Retorno / Activos	5.0%	12.8%
Retorno / Patrimonio	12.4%	43.3%
Margen Operacional/ Ventas	4.1%	7.2%
Ebitda / Ventas	4.1%	7.2%
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	4.78	4.05
Prueba Ácida	4.78	4.05
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total de Activos	0.60	0.71
Deuda Total a Capital Social	6.98	9.83
Deuda Total a Patrimonio	1.49	2.39
Capital Social a Total de Activos	0.09	0.07



GRC PANAMÁ

BALANCE GENERAL a Dic.31 en dólares					
<u>ACTIVOS</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Corriente	3'134,046	3'745,959	Corriente	655,238	924,330
Otros Activos	16,317	16,741	Largo Plazo	<u>1'230,000</u>	<u>1'730,000</u>
			TOTAL PASIVOS	<u>1'885,238</u>	<u>2'654,330</u>
			<u>PATRIMONIO</u>		
			Capital social	270,000	270,000
			Resultado Ejercicios Anteriores	838,370	358,076
			UTILIDAD (PÉRDIDA)	<u>156,755</u>	<u>480,294</u>
			TOTAL PATRIMONIO	<u>1'265,125</u>	<u>1'108,370</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>3'150,363</u>	<u>3'762,700</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>3'150,363</u>	<u>3'762,700</u>

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31 en dólares		
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ventas Netas	6'012,314	8'427,532
- Costo De Ventas	<u>5'447,512</u>	<u>-7'562,434</u>
MARGEN BRUTO	564,802	865,098
Administrativos	<u>320,298</u>	<u>256,924</u>
MARGEN OPERACIONAL	244,503	608,174
Financiero	87,337	137,680
Otros Egresos (Ingresos) Neto	411	9,800
UTILIDAD NETA	<u>156,755</u>	<u>480,294</u>
<i>EBITDA</i>	<i>244,503</i>	<i>608,174</i>

GRC USA

ÍNDICES	2018	2017
<u>RENTABILIDAD:</u>		
Retorno / Ventas	2.4%	7.2%
Retorno / Activos	3.4%	21.3%
Retorno / Patrimonio	3.4%	21.3%
Margen Operacional/ Ventas	2.4%	7.2%
Ebitda / Ventas	2.4%	7.2%
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	100	100
Prueba Ácida	100	100
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total de Activos	0.00	0.00
Deuda Total a Capital Social	0.00	0.00
Deuda Total a Patrimonio	0.00	0.00
Capital Social a Total de Activos	0.21	0.22



GRC USA

BALANCE GENERAL a Dic.31 en dólares					
<u>ACTIVOS</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Corriente	844,458	815,910	<u>PASIVOS</u>	0	0
			<u>PATRIMONIO</u>		
			Capital Social	180,000	180,000
			Resultado Ejercicios Anteriores	635,910	461,830
			UTILIDAD (PÉRDIDA)	28,548	174,080
			<u>TOTAL PATRIMONIO</u>	<u>844,458</u>	<u>815,910</u>
<u>TOTAL ACTIVOS</u>	<u>844,458</u>	<u>815,910</u>	<u>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>844,458</u>	<u>815,910</u>

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31 en dólares		
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ventas Netas	1'200,461	2'427,971
- Costo De Ventas	<u>-1'082,913</u>	<u>-2'103,848</u>
MARGEN BRUTO	117,548	324,123
Administrativos	<u>89,000</u>	<u>150,043</u>
MARGEN OPERACIONAL	28,548	174,080
UTILIDAD NETA	<u>28,548</u>	<u>174,080</u>
<i>EBITDA</i>	28,548	174,080

ANCEL CORP S.A.

Dedicada a servicios logísticos, realizando gestiones con las otras empresas ya mencionadas, bajo la dirección del ingeniero Ángel Sánchez, a quien agradezco su gestión.

ÍNDICES	2018	2017
<u>RENTABILIDAD:</u>		
Retorno / Ventas	6.2%	5.5%
Retorno / Activos	13.1%	14.7%
Retorno / Patrimonio	16.8%	18.3%
Margen Operacional/ Ventas	9.5%	8.3%
Ebitda / Ventas	8.7%	7.6%
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	4.42	4.94
Prueba Ácida	4.42	4.94
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total de Activos	0.22	0.20
Deuda Total a Capital Social	44.12	32.00
Deuda Total a Patrimonio	0.28	0.24
Capital Social a Total de Activos	0.00	0.01



ANCELCORP S.A.

BALANCE GENERAL a Dic.31 en dólares					
<u>ACTIVOS</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Corriente	155,625	126,380	Corriente	35,213	25,602
Propiedad, Planta y Eq.	4,780	3,060	TOTAL PASIVOS	<u>35,213</u>	<u>25,602</u>
Otros Activos	1,320	1,462			
			<u>PATRIMONIO</u>		
			Capital Social	800	800
			Reserva Facultativa	104,409	85,224
			UTILIDAD (PÉRDIDA)	<u>21,303</u>	<u>19,276</u>
			TOTAL PATRIMONIO	<u>126,512</u>	<u>105,300</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>161,725</u>	<u>130,902</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>161,725</u>	<u>130,902</u>

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31 en dólares		
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ventas Netas	340,000	349,000
Gastos Administrativos	<u>307,754</u>	<u>319,926</u>
MARGEN OPERACIONAL	<u>32,246</u>	<u>29,074</u>
Utilidad antes de Impuestos	32,246	29,074
Participación Trabajadores	4,837	4,361
Impuesto a la Renta	6,106	5,437
UTILIDAD NETA	<u>21,303</u>	<u>19,276</u>
<i>EBITDA</i>	<i>29,514</i>	<i>26,464</i>



AGRITALISA S.A.

ÍNDICES	2018	2017
<u>RENTABILIDAD:</u>		
Retorno / Ventas	56.3%	51.0%
Retorno / Activos	5.4%	5.1%
Retorno / Patrimonio	5.8%	5.1%
Margen Operacional/ Ventas	74.6%	60.1%
Ebitda / Ventas	96.0%	89.3%
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	4.93	184.75
Prueba Ácida	4.93	184.75
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total de Activos	0.06	0.01
Deuda Total a Capital Social	0.21	0.01
Deuda Total a Patrimonio	0.06	0.01
Capital Social a Total de Activos	0.29	0.30

AGRÍCOLA TALISMÁN S.A., **AGRITALISA**

BALANCE GENERAL a Dic.31					
Dólares					
ACTIVOS	2018	2017	PASIVOS	2018	2017
Corriente	3'050,353	2'472,214	Corriente	618,555	13,381
Propiedades	7'365,676	7'580,788	Largo Plazo	0	5,706
			TOTAL PASIVOS	618,555	19,087
			PATRIMONIO		
			Capital Social	3'000,000	3'000,000
			Utilidad Acumulada NIIF	1'690,612	1'690,612
			Utilidad Retenida	5'106,862	5'343,303
			TOTAL PATRIMONIO	9'797,474	10'033,915
TOTAL ACTIVOS	10'416,029	10'053,002	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	10'416,029	10'053,002

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31		
Dólares		
	2018	2017
Ventas Netas	1'001,602	1'001,602
- Gastos Operativos	(254,824)	(399,482)
MARGEN BRUTO	746,778	602,120
Otros Ingresos (Egresos), Neto	(157)	(181)
Utilidad antes de Impuestos	746,621	601,939
- Impuesto a la Renta	(183,061)	(91,150)
- Reserva Legal	(56,356)	(51,079)
UTILIDAD NETA	507,204	459,710
EBITDA	961,733	894,516



DOCONSA S.A.

Ubicada, como sabemos, en el cantón Durán con 12 Bodegas para almacenar una buena cantidad de azúcar que produce el **Ingenio San Carlos**, su único cliente; acumula 6'178,366 sacos, al fin de este periodo con ingresos de \$996,775.

La **Utilidad Neta**, después del Impuesto a la Renta y Reserva Legal llegó a \$294,823.

La Junta General resolvió no repartir Dividendos.

ÍNDICES	2018	2017
<u>RENTABILIDAD:</u>		
Retorno / Ventas	32.9%	31.3%
Retorno / Activos	7.2%	7.0%
Retorno / Patrimonio	7.6%	7.7%
Margen Operacional/ Ventas	41.0%	41.9%
Ebitda / Ventas	63.5%	63.1%
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	10.08	3.09
Prueba Ácida	10.08	3.09
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total de Activos	0.06	0.10
Deuda Total a Capital Social	0.25	0.43
Deuda Total a Patrimonio	0.06	0.11
Capital Social a Total de Activos	0.22	0.23

DOCONSA S.A.

BALANCE GENERAL a Dic.31					
Dólares					
ACTIVOS	2018	2017	PASIVOS	2018	2017
Corriente	1'265,583	945,332	Corriente	125,549	305,654
Propiedades	3'271,679	3'449,613	Largo Plazo	<u>126,660</u>	<u>131,819</u>
			TOTAL PASIVO	<u>252,209</u>	<u>437,473</u>
			PATRIMONIO		
			Capital Social	1'016,140	1'016,140
			Utilidad Acumulada NIIF	973,227	973,227
			Utilidad Retenida	<u>2'295,686</u>	<u>1'968,105</u>
			TOTAL PATRIMONIO	<u>4'285,053</u>	<u>3'957,472</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>4'537,262</u>	<u>4'394,945</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>4'537,262</u>	<u>4'394,945</u>

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31 en dólares		
	2018	2017
Ingresos por arrendamientos	996,775	981,900
- Costos prestación servicios	<u>522,270</u>	<u>511,066</u>
MARGEN BRUTO	474,505	470,834
- Gastos Administrativos	<u>65,453</u>	<u>59,728</u>
MARGEN OPERACIONAL	409,052	411,106
- Financiero	6,023	13,256
Otros Egresos (Ingresos), Neto	<u>(34,742)</u>	<u>(20,128)</u>
Utilidad antes de Impuestos	437,771	417,978
- Impuesto a la Renta	110,190	111,058
- Reserva Legal	<u>32,758</u>	<u>30,692</u>
UTILIDAD NETA	<u>294,823</u>	<u>276,228</u>
EBITDA	633,367	620,058



SERVITURIS C.A.

Manteniendo la política de años anteriores, los márgenes de comercialización de combustible no tuvieron mayores variaciones, solamente la gasolina que aumentó, a partir del 26 de diciembre, de \$1.48 a \$1.85 por galón.

Los volúmenes de entrega de combustibles se incrementaron por el abastecimiento a maquinarias de contratistas y vehículos de San Carlos, por ello el consumo de gasolina subió en un 3.9% y el diésel en un 7.84%.

La información financiera es positiva con una Utilidad de \$14,180 disminuyendo 23% con relación al 2017 por los incrementos de sueldos decretados por el Gobierno a inicios del 2018 y otros gastos que incluyen trámites, mantenimiento y cambios de equipos operativos.



SERVITURIS C.A.

ÍNDICES	2018	2017
<u>RENTABILIDAD:</u>		
Retorno / Ventas	0.73%	1.00%
Retorno / Activos	3.97%	5.69%
Retorno / Patrimonio	5.61%	7.72%
Margen Operacional/ Ventas	0.79%	0.05%
Ebitda / Ventas	1.91%	1.81%
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	2.79	2.70
Prueba Ácida	2.44	2.29
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total de Activos	0.29	0.26
Deuda Total a Capital Social	104.61	85.33
Deuda Total a Patrimonio	0.41	0.36
Capital Social a Total de Activos	0.003	0.003



SERVITURIS C.A.

BALANCE GENERAL a Dic.31

Dólares

<u>ACTIVOS</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Corriente	231,457	185,489	Corriente	82,906	68,750
Propiedad, Planta y Eq.	125,770	138,287	Largo Plazo	<u>21,699</u>	<u>16,584</u>
			TOTAL PASIVOS	<u>104,605</u>	<u>85,334</u>
			<u>PATRIMONIO</u>		
			Capital Social	1,000	1,000
			Reservas	14,284	14,284
			Utilidad Acumulada	218,984	218,984
			NIIF		
			Utilidad Retenida	<u>18,354</u>	<u>4,174</u>
			TOTAL PATRIMONIO	<u>252,622</u>	<u>238,442</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>357,227</u>	<u>323,776</u>	TOTAL PASIVO y PATRIMONIO	<u>357,227</u>	<u>323,776</u>

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31 en dólares

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ventas Netas	1'934,320	1'838,098
- Costo De Ventas	<u>1'758,105</u>	<u>1'673,663</u>
MARGEN BRUTO	176,215	164,435
Administrativos	<u>161,013</u>	<u>163,527</u>
MARGEN OPERACIONAL	15,202	908
Financieros	625	0
Otros Ingresos (Egresos) Neto	<u>14,129</u>	<u>24,672</u>
Utilidad antes de Impuestos	28,706	25,580
Participación Trabajadores	4,712	3,837
Impuesto a la Renta	9,814	3,327
UTILIDAD NETA	<u>14,180</u>	<u>18,416</u>
<i>EBITDA</i>	<i><u>36,912</u></i>	<i><u>33,183</u></i>

COMPAÑÍA NACIONAL DE MELAZAS Cía. Ltda.

Durante este período, la Compañía ha mantenido sus actividades habituales, esto es, el **Alquiler de Tanques y Bodegas**, con una **Utilidad Neta** de **\$57,365**.

No se ha incrementado el valor por concepto de alquiler de bodegas y tanques.

Adicionalmente se ha cumplido con todos los pagos y requerimientos exigidos por el Fisco.

Esperamos para el próximo ejercicio, la Compañía Nacional de Melazas Cía. Ltda., pueda generar mejores ingresos.

Agradecemos el aporte de su gestión al **Ing. Ernesto Gómez**, Presidente y al **Ec. Julio Hidalgo Shephard**, Gerente.



MELACERA Cía. Ltda.

ÍNDICES	2018	2017
<u>RENTABILIDAD:</u>		
Retorno / Ventas	33%	30%
Retorno / Activos	12%	10%
Retorno / Patrimonio	19%	17%
Margen Operacional/ Ventas	44%	40%
Ebitda / Ventas	48%	45%
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	1.75	1.40
Prueba Ácida	1.75	1.40
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total de Activos	0.37	0.40
Deuda Total a Capital Social	359	342
Deuda Total a Patrimonio	0.62	0.70
Capital Social a Total de Activos	0.00	0.00

MELACERA Cía. Ltda.

BALANCE GENERAL a Dic.31					
Dólares					
<u>ACTIVOS</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Corriente	302,058	229,692	PASIVO	172,333	164,183
Propiedades	167,448	174,299	PATRIMONIO	<u>297,173</u>	<u>239.808</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>469,506</u>	<u>403,991</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>469,506</u>	<u>403,991</u>

ESTADO DE RESULTADOS a Dic.31		
Dólares		
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos	173,100	135,500
- Costos Ventas	<u>61,012</u>	<u>51,407</u>
MARGEN BRUTO	112,088	84,093
- Gastos Administrativos	<u>35,601</u>	<u>30,390</u>
Utilidad antes de Impuestos	76,487	53,703
- Impuesto a la Renta	<u>19,122</u>	<u>13,426</u>
<u>UTILIDAD NETA</u>	<u>57,365</u>	<u>40,277</u>
EBITDA	83,338	60,555



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

Disponible: En cuentas corrientes locales \$870,211 en Bancos, Internacional y Pacífico, más Inversión local de \$8,845 a 363 días, con una tasa del 4.65%.

Exigible:

Total de \$506,083, por dividendos a cobrar a Agritalisa \$500,000 y primas de seguros a la empresa AIG Metropolitana.

Inversiones en Acciones:

\$67'214,246, crece \$3'765,875, por aportación de Capital, a nuestra subsidiaria de Colombia, CARTONERA NACIONAL S. A., Proyecto Caribe.

A continuación, el porcentaje accionario por Empresas de este Holding de manera comparativa con el ejercicio precedente:

COMPAÑÍA	<u>2018</u> Dólares	<u>2017</u> Dólares	PARTICI- PACIÓN
Papelera Nacional S.A.	35'129,149	35'129,149	100%
Cartonera Nacional S.A.	12'041,767	8'275,892	94.15%
Distribuidora Cartonera Nacional S.A.	154,000	154,000	100%
Soderal S.A.	7'930,323	7'930,323	100%
Carbogas S.A.	684,510	684,510	50%
Doconsa S.A.	1'439,367	1'439,367	100%
Agritalisa S.A.	4'055,803	4'055,803	100%
Intercia S.A.	3'799,847	3'799,847	100%
Resinesa S.A.	1'500,799	1'500,799	100%
Exporecicla S.A.	799	799	100%
Global Recycling Co. S.A.	270,000	270,000	100%
Global Recycling LLC.	180,000	180,000	100%
Electrobiocorp S.A.	22,500	22,500	90%
Ancelcorp S.A.	799	799	100%
Servituris C. A.	2,698	2,698	100%
Cía. Nacional de Melazas C. Ltda.	1,549	1,549	50%
Otros con participación minoritaria	336	336	
TOTAL	<u>67'214,246</u>	<u>63'448,371</u>	



El **Pasivo Corriente** es de \$1'691,389, superior al año pasado en \$404,959, dividendos por pagar de años anteriores \$1'034,347 y Reservas por pagar.

El **Patrimonio**, \$66'907,996, mayor en \$3'659,510, según el detalle siguiente:

PATRIMONIO	<u>2018</u> Dólares	<u>2017</u> Dólares
Capital Social	55'000,000	55'000,000
Reserva Legal	9'309,270	8'343,319
Reserva Facultativa	4'883,596	4'883,596
Resultados por Adopción NIIF	-5'158,107	-5'158,107
Utilidad del Año	8'693,558	5'848,350
Dividendos Anticipados	-5'820,320	-5'668,672
TOTAL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS	<u>66'907,996</u>	<u>63'248,486</u>

Los ingresos recibidos, por concepto de Dividendos en Efectivo, de las compañías subsidiarias se resumen:

COMPAÑÍA	<u>2018</u> Dólares	<u>2017</u> Dólares	<u>VARIA- CIÓN</u>	<u>%</u>
Papelera Nacional S.A.	9'000,000	5'000,000	4'000,000	80
Doconsa S.A.	0	100.000	-100,000	-100
Soderal S.A.	1'000,000	1'000,000	0	0
Agritalisa S.A.	800,000	1'000,000	-200,000	-20
TOTAL	<u>10'800,000</u>	<u>7'100,000</u>	<u>3'700,000</u>	<u>52</u>

Gastos de Operación \$1'149,906 por honorarios, impuestos ISD y contribución a la Superintendencia de Compañías.
Intereses ganados, neto: **\$10,175.**

RESULTADO DE LA CONSOLIDACIÓN

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

Este determinó una **Utilidad de \$26'084,702** que recoge los resultados operacionales de todas, con un total de Activos Consolidados de **\$280'640,660** y un Patrimonio de **\$174'756,434.**

REPARTO DE UTILIDADES

El saldo de Caja conforma el primer ingreso líquido con **\$879,056** a diciembre del **2018**, más dividendos que suman **\$12'000,000**, destinados a cubrir Gastos Operacionales por **\$970,000**; dividendos de años anteriores por cancelar a Accionistas, **\$1'035,000**; y un dividendo en Efectivo de **\$10'000,000** equivalente a un **18.18%** sobre el Capital Social, con el siguiente desglose:

Utilidad Neta del Ejercicio 2018	\$ 8'693,558
Menos Anticipo entregado	<u>\$ 5'820,320</u>
Saldo por cancelar Utilidad 2018	\$ 2'873,238
Anticipo a cuenta Resultados 2019	\$ 7'126,762
DIVIDENDO A REPARTIR	\$ 10'000,000



R **ECONOCIMIENTO** **GENERAL**

Como han podido apreciar se ha logrado una importante **Utilidad** en Papelera Nacional que nos permite proponer a ustedes – a través del Directorio y Presidencia- un reparto de **\$10'000,000** que representa un **18.18%** sobre el Capital Social.

Con este resultado, Señores Accionistas, necesitamos más que nunca su apoyo y el respaldo necesario para el mantenimiento de este Holding.

A los señores **Directores, Presidentes, Gerentes, Representantes Legales** y su personal, que con sus esforzadas funciones diarias son dignos de todo encomio.

Los señores **Directores del Holding**, que también integran los otros Directorios de las compañías que lo conforman, reportan directamente a **Inversancarlos** alcanzando la armonía necesaria para lograr una vigilancia que ayuda a la gestión del Señor Presidente **Ing. Mariano González Portés**, para gobernar y dirigir la marcha acertada de todas estas empresas.

Agradezco la dirección, comentarios y orientaciones que recibo de cada uno, particularmente del Señor **Presidente** y mentalizador.

Hemos llegado, con este mandato, a los 18 años, gracias a la confianza de ustedes. Al concluir no puedo dejar de agradecer su compromiso y soporte para con esta administración, mil gracias señores accionistas.

Con toda consideración,



Xavier E. Marcos

Presidente Ejecutivo Gestorquil S.A.

Gerente General

Marzo 28, 2019