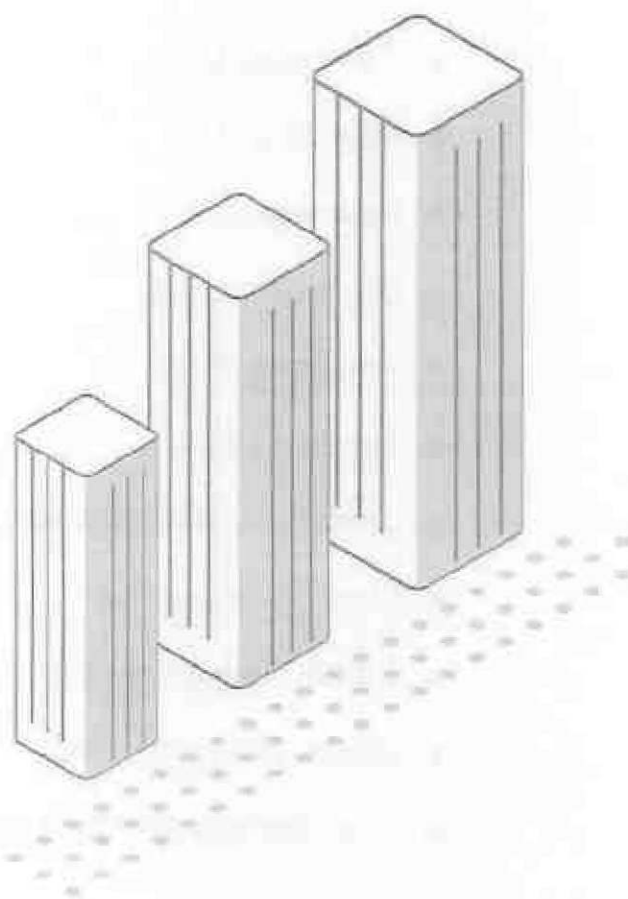




4 INFORME DEL GERENTE GENERAL





INVERSANCARLOS *HOLDING*

- Papelera Nacional S.A.
- Cartonera Nacional S.A. Colombia.
- Distribuidora Cartonera Nacional S.A.S. Colombia.
- Soderal S.A.
- Carbogas S.A.
- Intercia S.A.
- Resinesa S.A.
- Exporecicla S.A.
- Ancelcorp S.A.
- Servituris C.A.
- Compañía Nacional de Melazas Cía. Ltda.
- Electrobiocorp S.A.
- Global Recycling LLC.
- Global Recycling INC.
- Camaronera San José, CAMAJOSE S.A.



PRÓLOGO

Ponemos a consideración de ustedes, señores accionistas, los resultados de la *Holding* que se compone de las compañías detalladas a continuación. Agradecemos por el respaldo y la comprensión en los difíciles momentos que atravesamos durante el 2020.

Esperamos que estas cifras hayan podido compensar las diferentes situaciones de toda índole que enfrentamos, confiando en que el futuro se torne más promisorio para las empresas que conforman este grupo.



PAPELERA NACIONAL S.A. | CARTONERA
NACIONAL S.A. COLOMBIA | DISTRIBUIDORA
CARTONERA NACIONAL S.A.S. COLOMBIA.

Papelera Nacional S.A., a diferencia del año 2018, se afectó por una sobreoferta de papel y precios con fuerte tendencia a la baja. Lo que obligó a mejorar ciertos parámetros de calidad de nuestro papel **100 %** reciclado, sacrificando productividad, reduciendo el volumen de producción.



PAPEL. - La producción total de ambos molinos alcanzó **166,153 Tm**, **9 %** menos que el año precedente (reducción en el rendimiento, comentado anteriormente).

Las principales inversiones fueron en el molino dos, **\$2'000,000**, mientras que en el molino uno **\$1'100,000**. Ambas permiten mejorar productividad y calidad.



Las ventas, incluido maquila, llegaron a **111,268 Tm: \$63'457,715**, una reducción de **9,575 Tm (\$16'662,687)**.

Pudimos continuar disminuyendo las exportaciones de papel a nuestra empresa relacionada, Cartonera Nacional en Cali-Colombia, ya que por el costo del transporte naviero se afectaba la rentabilidad.

Adicionalmente, con la sobreoferta en el mercado internacional, obtuvimos papel para Colombia a precios muy competitivos e inferiores de los que nosotros podíamos ofrecer.





CARTÓN. - La producción de cajas, principalmente para banano, absorbió **103,778 Tm** de papel, **56 %** producidos en nuestros molinos y **44 %** importado.

El cartón se vio afectado por una situación similar mencionada anteriormente, como consecuencia del precio del papel; sin embargo, por fortuna la caída fue menos pronunciada.

Las inversiones realizadas en la división cartón constituyeron un monto de **\$5'500,000** que incluye mejoras en diferentes equipos.

Esta inversión tiene la ventaja de incrementar la capacidad instalada en unas **30,000 Tm/año (25 %)**, permitiendo además mayor capacidad de reacción en los negocios de exportación, como banano y camarón.

Las ventas se vieron afectadas en un **5 %** en precio y volumen. En 2018, las ventas alcanzaron **101,398 Tm** con **\$109'692,249** vs. **96,341 Tm** y **\$104'067,086** en 2019.

La utilidad antes de impuestos disminuyó de **\$32'706,714** en 2018 a **\$22'334,647** en 2019 con una utilidad neta de **\$17'035,761**, el **10.17 %** sobre ventas.

A pesar de esta reducción importante y de la utilidad neta respecto al año anterior, el 2019 se convierte en el *segundo mejor año* de la empresa, lo cual resalta la habilidad de la administración para manejar el entorno, preparándonos para el 2020 que puede ser más difícil.

Es digno de resaltar que la empresa tiene un endeudamiento bajísimo con las instituciones financieras que no llega a **\$4'500,000**, entre corto y largo plazo: lo que demuestra la buena liquidez que genera este negocio.

Según instrucciones de Inversancarlos la Junta General de Papelera Nacional autorizó un reparto de **\$10'000,000** por concepto de dividendos.



PAPELERA NACIONAL S.A.

BALANCE GENERAL a dic.31, dólares

ACTIVOS	2019	2018	PASIVOS	2019	2018
Corriente	89'716,470	99'003,623	Corriente	27'130,583	35'675,760
Propiedad, Planta y Eq.	64'620,539	59'082,845	Largo Plazo	13'832,725	15'129,924
Inversiones	745,338	745,338	TOTAL PASIVOS	40'963,308	50'805,684
Otros Activos	269,490	325,793	PATRIMONIO		
			Capital Social	55'000,000	51'729,403
			Utilidad Acumulada NIIF	25'315,177	25'315,177
			Utilidad Retenida	34'073,352	31'307,335
			TOTAL PATRIMONIO	114'388,529	108'351,915
TOTAL ACTIVOS	155'351,837	159'157,599	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	155'351,837	159'157,599

ESTADO DE RESULTADOS a dic.31, dólares

	2019	2018
Ventas Netas	167'524,801	186'999,654
- Costo De Ventas	126'158,491	133'713,196
MARGEN BRUTO	41'366,310	53'286,458
Gastos		
Administrativos	12'192,852	11'884,026
Ventas	2'234,860	2'487,949
Total	14'427,712	14'371,975
MARGEN OPERACIONAL	26'938,598	38'914,483
Financiero	638,514	482,828
Otros Egresos (Ingresos) Neto	24,029	-46,832
Utilidad antes de Impuestos	26'276,055	38'478,487
Participación trabajadores	3'941,408	5'771,773
Impuesto a la Renta	5'298,886	8'026,262
UTILIDAD NETA	17'035,761	24'680,452
EBITDA	34'917,224	45'897,398



PAPELERA NACIONAL S.A.

ÍNDICES	2019	2018
<u>RENTABILIDAD</u>		
Retorno / Ventas	10.2 %	13.2 %
Retorno / Activos	11.0 %	15.5 %
Retorno / Patrimonio	14.9 %	22.8 %
Margen Operacional/ Ventas	16.1 %	20.8 %
Ebitda / Ventas	20.8 %	24.5 %
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	3.31	2.78
Prueba Ácida	2.51	1.94
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total de Activos	0.26	0.32
Deuda Total a Capital Social	0.74	0.98
Deuda Total a Patrimonio	0.36	0.47
Capital Social a Total de Activos	0.35	0.33



Cartonera Nacional S.A. Colombia, las ventas en volumen ascendieron a **56,696 Tm**, crecimiento del **54 %** con el año anterior, y una destacada participación por el arranque y producción de la nueva planta **CARIBE** en Barranquilla, mejorando así el volumen y precio de venta en ambas plantas.



El margen industrial mejoró en **5.1 %**; la tasa de cambio promedio del año **COP\$3,281**, fue desfavorable con un incremento del **11 %** vs. 2018 (**COP\$2,956**).



CARTONERA NACIONAL S.A. COLOMBIA

BALANCE GENERAL a dic.31, dólares					
ACTIVOS	2019	2018	PASIVOS	2019	2018
Corriente	27'018,008	23'093,377	Corriente	25'282,371	20'675,573
Propiedad, Planta y Equipo	23'716,253	21'650,861	Largo Plazo	13'723,247	13'207,074
Otros Activos	3'956,163	4'031,426	TOTAL PASIVOS	39'005,618	33'882,647
			PATRIMONIO		
			Capital Social	12'338,061	12'338,061
			Utilidad Acumulada NIIF	2'908,509	4'511,145
			Utilidad (Pérdida) Retenida	438,236	-1'956,189
			TOTAL PATRIMONIO	15'684,806	14'893,017
TOTAL ACTIVOS	54'690,424	48'775,664	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	54'690,424	48'775,664

ESTADO DE RESULTADOS a dic.31, dólares		
	2019	2018
Ventas Netas	58'063,047	38'489,762
- Costo De Ventas	46'791,760	32'940,088
MARGEN BRUTO	11'271,287	5'549,673
Gastos		
Administrativos	2'406,002	1'852,469
Ventas	7'101,793	4'313,295
Total	9'507,795	6'165,764
MARGEN OPERACIONAL	1'763,492	-616,091
Financiero	948,208	986,460
Otros Egresos (Ingresos) Neto	-103,017	188,490
Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos	918,301	-1'791,041
Impuesto a la Renta	3,243	-188,405
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	915,058	-1'602,636
EBITDA	3'196,323	154,708



CARTONERA NACIONAL S.A. COLOMBIA

ÍNDICES	2019	2018
<u>RENTABILIDAD</u>		
Retorno/Ventas	1.6 %	-4.2 %
Retorno/Activos	1.7 %	-3.3 %
Retorno/Patrimonio	5.8 %	-10.8 %
Margen Operacional/Ventas	3.0 %	-1.6 %
Ebitda/Ventas	5.5 %	0.4 %
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	1.07	1.12
Prueba Ácida	0.76	0.77
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total Activos	0.71	0.69
Deuda Total a Capital Social	3.16	2.75
Deuda Total a Patrimonio	2.49	2.28
Capital Social a Total de Activos	0.23	0.25



Distribuidora Cartonera Nacional S.A.S. Colombia, continúa siendo una facilitadora para el movimiento de las existencias de cartón entre Cali y Bogotá.

Sus ventas aumentaron ligeramente respecto al 2018, lo cual permitió obtener una utilidad neta de **\$44,995**.

DISTRIBUIDORA CARTONERA NACIONAL S.A.S COLOMBIA

BALANCE GENERAL a dic.31, dólares					
ACTIVOS	2019	2018	PASIVOS	2019	2018
Corriente	3'840,518	3'779,876	Corriente	3'884,284	3'788,943
Propiedad, Planta y Equipos	652,062	677,634	No Corriente	567,833	597,911
Otros Activos	140,056	65,927	TOTAL PASIVOS	4'452,117	4'386,854
			PATRIMONIO		
			Capital Social	154,000	154,000
			Pérdida Acumulada NIIF	-3,934	-3,934
			Utilidad (Pérdida) Retenida	30,453	-13,483
			TOTAL PATRIMONIO	180,519	136,583
TOTAL ACTIVOS	4'632,636	4'523,437	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4'632,636	4'523,437

ESTADO DE RESULTADOS a dic.31, dólares		
	2019	2018
Ventas Netas	8'677,515	8'661,003
- Costo De Ventas	8'387,105	8'426,103
MARGEN BRUTO	290,410	234,900
Gastos		
Administrativos	213,250	200,885
Ventas	2,290	16
Total	215,540	200,901
MARGEN OPERACIONAL	74,870	33,999
Financiero	52,218	85,830
Otros Egresos (Ingresos) Neto	-39,702	-47,009
Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos	62,354	-4,822
Impuesto a la Renta	-17,359	3,318
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	44,995	-8,140
EBITDA	107,998	56,936



DISTRIBUIDORA CARTONERA NACIONAL S.A.S COLOMBIA

ÍNDICES	2019	2018
<u>RENTABILIDAD</u>		
Retorno/Ventas	0.5 %	-0.1 %
Retorno/Activos	1.0 %	-0.2 %
Retorno/Patrimonio	24.9 %	-6.0 %
Margen Operacional/Ventas	0.9 %	0.4 %
Ebitda/Ventas	1.2 %	0.7 %
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	0.99	1.00
Prueba Ácida	0.82	0.84
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total Activos	0.96	0.97
Deuda Total a Capital Social	28.91	28.49
Deuda Total a Patrimonio	24.66	32.12
Capital Social a Total de Activos	0.03	0.03



SODERAL S. A. | CARBOGAS S.A.

Soderal S.A., en el año 2019 mantuvo un buen desempeño en lo económico y en eficiencia de producción, consumiendo diferentes tipos de mieles, principalmente una intermedia entre la Miel B y la Melaza (Miel BC), como otra materia prima adicional para la producción de alcohol, obteniendo aceptables resultados gracias al nuevo insumo entregado por el Ingenio. Se elaboraron **42'129,059 litros** de alcohol, **21 %** superior al presupuesto.



El alcohol anhidro alcanzó una producción de **29'316,489 litros**, constituyendo un **récord histórico** para la empresa.

La producción de CO₂ llegó a **4'471,104 kg**, logrando otro **récord histórico**.

Se recibieron un total de **203,330 toneladas** de jugo filtrado clarificado, superior en **19 %** al año precedente.



El total de ventas de alcohol registró **36'759,068 litros** en este ejercicio, **10 %** menor al presupuestado, debido a la demora en la firma del nuevo contrato con PETROECUADOR y ventas inferiores a esta empresa estatal en el transcurso del año por problemas de producción en las refinerías locales, limitando la aditivación de alcohol anhidro (etanol) para la gasolina ECOPAIS.



Del total de ventas el **9 %** comprende exportaciones a Colombia y Perú, y el **91 %**, al mercado local.

DISTRIBUCIÓN EN VENTAS





La utilidad neta fue de **\$2'635,198**, mayor en un **8 %** respecto al ejercicio precedente.

Por instrucciones del Directorio de Inversancarlos se procedió a distribuir **\$1'000,000** por concepto de dividendos.

SODERAL S.A.

BALANCE GENERAL a dic.31, dólares					
ACTIVOS	2019	2018	PASIVOS	2019	2018
Corriente	21'956,332	14'329,137	Corriente	17'926,671	10'578,765
Propiedad, Planta y Eq.	25'095,039	24'938,856	Largo Plazo	6'944,043	8'414,072
Otros Activos	479,035	471,585	TOTAL PASIVOS	24'870,714	18'992,842
			PATRIMONIO		
			Capital Pagado	17'188,159	16'188,159
			Reservas	2'801,075	2'109,932
			Utilidad acumulada	45,260	0
			Utilidad del Ejercicio	2'635,198	2'448,645
			TOTAL PATRIMONIO	22'669,692	20'746,736
TOTAL ACTIVOS	47'540,406	39'739,578	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	47'540,406	39'739,578

ESTADO DE RESULTADOS a dic.31, dólares		
	2019	2018
Ventas Netas	32'650,781	33'909,283
-Costo de Ventas	23'900,605	25'213,081
MARGEN BRUTO	8'750,176	8'696,202
Gastos		
Administrativos	2'504,932	2'550,974
Ventas	1'355,556	1'639,768
Total	3'860,488	4'190,742
MARGEN OPERACIONAL	4'889,688	4'505,460
Financieros	1'195,609	1'025,021
Otros (Ingresos) Neto	-452,805	-285,916
Utilidad antes de Impuesto	4'146,884	3'766,355
Participación de trabajadores	622,032	564,953
Impuesto a la Renta	600,372	480,685
Reserva Legal	289,282	272,072
UTILIDAD NETA	2'635,198	2'448,645
EBITDA	7'790,330	7'131,112



SODERAL S.A.

ÍNDICES	2019	2018
<u>RENTABILIDAD</u>		
Retorno/Ventas	8.1 %	7.2 %
Retorno/Activos	5.5 %	6.2 %
Retorno/Patrimonio	11.6 %	11.8 %
Margen Operacional/Ventas	14.9 %	13.3 %
Ebitda/Ventas	23.8 %	21.0 %
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	1.23	1.35
Prueba Ácida	0.51	0.51
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total Activos	0.52	0.48
Deuda Total a Capital Social	1.45	1.17
Deuda Total a Patrimonio	1.10	0.92
Capital Social a Total de Activos	0.36	0.41



Carbogas S.A., brinda el servicio de almacenamiento de CO₂ en sus tanques ubicados a nivel nacional, en las instalaciones de sus clientes, principalmente de bebidas gaseosas y para la fabricación de hielo seco. Debemos recordar que esta empresa es **50 %** propiedad de **Inversancarlos** junto con el **Grupo Nobis**.

En el año 2019 generó una utilidad neta de **\$73,444**.

En consideración de la liquidez, el tamaño y requerimientos de la empresa, existía un exceso de efectivo, por lo cual se decidió en la Junta General de accionistas con la participación del Grupo Nobis realizar una *reducción* del capital social por **\$400.000** la misma que se concretó el 21 de mayo de 2019.





CARBOGAS S.A.

BALANCE GENERAL a dic.31, dólares

ACTIVOS	2019	2018	PASIVOS	2019	2018
Corriente	1'144,144	1'497,481	Corriente	168,513	171,953
Propiedad, Planta y Equipo	638,556	658,637	Largo Plazo	452,428	441,360
Largo Plazo	55,560	0	TOTAL PASIVOS	620,941	613,313
			PATRIMONIO		
			Capital Pagado	779,456	1'199,456
			Reservas	133,761	82,944
			Utilidad (Pérdida) Acumulada	284,102	260,404
			TOTAL PATRIMONIO	1'217,319	1'542,805
TOTAL ACTIVOS	1'838,260	2'156,118	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1'838,260	2'156,118

ESTADO DE RESULTADOS a dic.31, dólares

	2019	2018
Ventas Netas	1'022,907	1'059,422
Gastos		
Administrativos	634,541	657,530
Ventas	300,103	256,651
Total	934,644	914,181
MARGEN OPERACIONAL	88,263	145,241
Otros (Ingresos) Neto	-58,956	-11,276
Utilidad antes de Impuesto	147,219	156,517
Participación de trabajadores	22,083	23,478
Impuesto a la Renta	51,692	71,300
UTILIDAD NETA	73,444	61,739
EBITDA	189,826	177,486



CARBOGAS S.A.

ÍNDICES	2019	2018
<u>RENTABILIDAD</u>		
Retorno/Ventas	7.2 %	5.8 %
Retorno/Activos	4.0 %	2.9 %
Retorno/Patrimonio	6.0 %	4.0 %
Margen Operacional/Ventas	8.6 %	13.7 %
Ebitda/Ventas	18.6 %	16.8 %
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	6.79	8.71
Prueba Ácida	6.75	8.67
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total Activos	0.34	0.28
Deuda Total a Capital Social	0.78	0.51
Deuda Total a Patrimonio	0.51	0.40
Capital Social a Total de Activos	0.43	0.56



INTERCIA S.A.
RESINESA S.A.
EXPORECICLA S.A.
ANCELCORP S.A.
SERVITURIS C.A.
COMPAÑÍA NACIONAL DE MELAZAS CÍA. LTDA.
ELECTROBIOCORP S.A.

Intercia S.A. atravesó un año complicado porque las exportaciones se vieron golpeadas debido a factores externos, especialmente por disputas comerciales entre China y Estados Unidos.

El petróleo ha continuado con precios bajos, por lo que las materias primas vírgenes de plástico continúan muy por debajo de la materia prima reciclada y por esta situación a nivel mundial y la poca demanda local, la administración se vio obligada a efectuar un cambio en el modelo de negocio.

El precio del cartón bajó un **11 %**, pues los materiales reciclados están tan bajos que nos obligó a disminuir gradualmente el precio de compra en el mercado local durante el año, sin que esto afectara el volumen de ventas que alcanzó **64,892 Tm**, incremento del **0.7 %**.

En papel las ventas llegaron a **1,335 Tm**, **66 %** inferior al 2018, debido a que existe menor consumo.

El precio del petróleo - como mencionaba - ha afectado directamente la resina virgen de PET, llegando a precios muy bajos.



Se vendieron **\$21'523,968**, generando una utilidad bruta de **\$1'909,824** con un margen del **9 %** respecto a las ventas netas.

Es importante aclarar que el margen bruto se vio afectado por las liquidaciones de personal que se realizaron, siendo este rubro de **\$536,509**, valor que no será recurrente.

Se vendieron activos improductivos generando ingresos que forman parte de la utilidad neta de **\$400,676** vs. **\$480,582** del 2018, en ambos ejercicios constituyeron el **2 %** de las ventas.

Se realizaron abonos de **\$1'653,969** a las deudas que se mantienen con instituciones bancarias, disminuyendo nuestras obligaciones financieras al cierre del 2019 a **\$5'267,791**.



INTERCIA S.A.

BALANCE GENERAL a dic.31, dólares					
ACTIVOS	2019	2018	PASIVOS	2019	2018
Corriente	4'972,351	5'308,541	Corriente	2'322,299	2'527,333
Propiedad, Planta y Equipos	15'140,659	15'822,405	Largo Plazo	4'473,815	6'270,426
Otros Activos	645,874	1'184,387	TOTAL PASIVOS	6'796,114	8'797,759
			PATRIMONIO		
			Capital Social	6'078,297	6'078,297
			Reservas	4'636,680	4'592,161
			Utilidad Acumulada NIIF	356,092	356,092
			Utilidad Retenida	2'891,701	2'491,024
			TOTAL PATRIMONIO	13'962,770	13'517,574
TOTAL ACTIVOS	20'758,884	22'315,333	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	20'758,884	22'315,333

ESTADO DE RESULTADOS a dic.31, dólares		
	2019	2018
Ventas Netas	21'523,968	25'070,622
- Costo De Ventas	19'614,144	21'604,446
MARGEN BRUTO	1'909,824	3'466,172
Gastos		
Administrativos	1'447,538	2'028,656
Ventas	55,970	91,241
Total	1'503,508	2'119,897
MARGEN OPERACIONAL	406,316	1'346,279
Financiero	335,508	589,936
Otros Egresos (Ingresos) Neto	-452,438	-119,492
Utilidad antes de Impuestos	523,246	875,835
Participación Trabajadores	78,487	131,375
Impuesto a la Renta	-437	210,480
Reserva Legal	44,520	53,398
UTILIDAD NETA	400,676	480,582
EBITDA	1'868,356	2'389,745

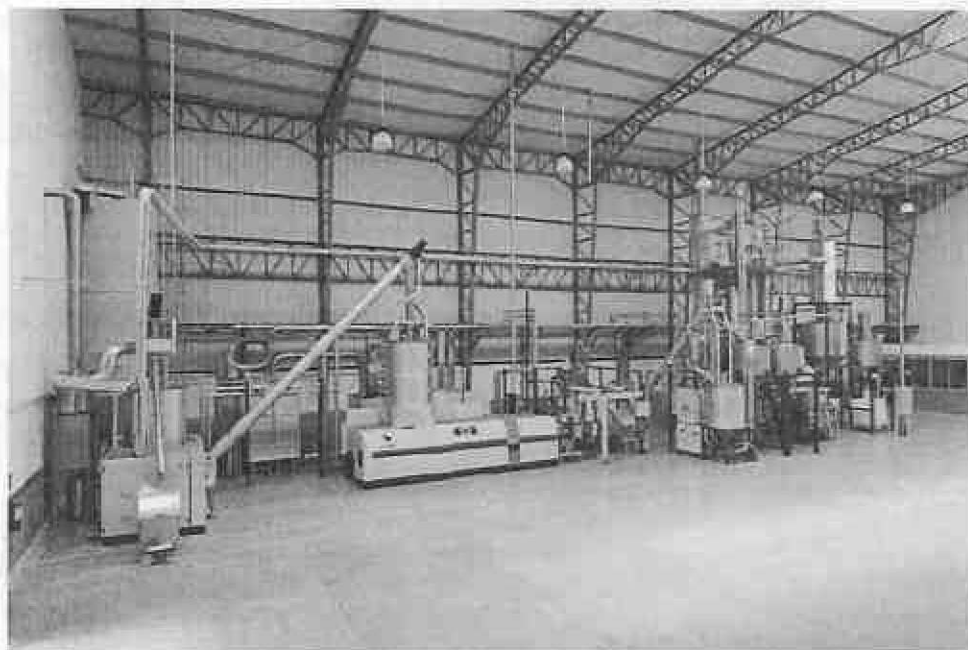


INTERCIA S.A.

ÍNDICES	2019	2018
<u>RENTABILIDAD</u>		
Retorno/Ventas	1.9 %	1.9 %
Retorno/Activos	1.9 %	2.2 %
Retorno/Patrimonio	2.9 %	3.6 %
Margen Operacional/Ventas	1.9 %	5.4 %
Ebitda/Ventas	8.7 %	9.5 %
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	2.14	2.10
Prueba Ácida	1.84	1.83
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total Activos	0.33	0.39
Deuda Total a Capital Social	1.12	1.45
Deuda Total a Patrimonio	0.49	0.65
Capital Social a Total de Activos	0.29	0.27



Resinesa S.A. con resina virgen a tan bajo precio y plazos de créditos que superan los 120 días, produjimos resina reciclada solo para nuestro cliente local **Arca Continental** (Coca-Cola), facturando **4,405 Tm**, **17 %** menos que en 2018.



De nuestra capacidad de producción solo vendimos mensualmente el **50 %**, aproximadamente.

Los resultados financieros fueron acordes a nuestras ventas de **\$6'324,377** con una utilidad bruta de **\$221,631** y un margen del **4 %**.

Los gastos operacionales cerraron en **\$79,650**, el **1 %** de las ventas al igual que el 2018. La utilidad neta fue **\$12,889**.



RESINESA S.A.

BALANCE GENERAL a dic.31, dólares

ACTIVOS	2019	2018	PASIVOS	2019	2018
Corriente	2'036,984	1'933,471	Corriente	1'929,980	1'498,712
Propiedad, Planta y Eq.	1'002,165	1'130,677	Largo Plazo	28,659	525,617
Otros Activos	117,630	143,968	TOTAL PASIVOS	1'958,639	2'024,329
			PATRIMONIO		
			Capital Social	1'500,800	1'500,800
			Reserva Legal	14,576	13,112
			Utilidad Retenida	-317,236	-330,125
			TOTAL PATRIMONIO	1'198,140	1'183,787
TOTAL ACTIVOS	3'156,779	3'208,116	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3'156,779	3'208,116

ESTADO DE RESULTADOS a dic.31, dólares

	2019	2018
Ventas Netas	6'324,377	7'023,913
- Costo De Ventas	6'102,746	6'798,109
MARGEN BRUTO	221,631	225,804
Gastos Administrativos	79,650	50,784
MARGEN OPERACIONAL	-141,981	175,020
Financiero	45,516	44,999
Otros Egresos (Ingresos) Neto	35,525	39,821
Utilidad antes de Impuestos	60,940	90,200
Participación a trabajadores	9,141	13,530
Impuesto a la Renta	37,446	22,243
Reserva Legal	1,464	5,443
UTILIDAD NETA	12,889	48,984
EBITDA	234,968	229,029



RESINESA S.A.

ÍNDICES	2019	2018
<u>RENTABILIDAD</u>		
Retorno/Ventas	0.2 %	0.7 %
Retorno/Activos	0.4 %	1.5 %
Retorno/Patrimonio	1.0 %	4.1 %
Margen Operacional/Ventas	2.2 %	2.5 %
Ebitda/Ventas	3.7 %	3.3 %
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	1.0	1.3
Prueba Ácida	0.7	1.2
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total Activos	0.62	0.63
Deuda Total a Capital Social	1.31	1.35
Deuda Total a Patrimonio	1.63	1.71
Capital Social a Total de Activos	0.48	0.47



Exporecicla S.A., como ya hemos informado, está dedicada a la exportación de la materia prima que produce Intercia S.A.

Por los bajos precios de resina virgen, los clientes disminuyeron la demanda de hojuelas para elaborar botellas de PET recicladas, afectando sensiblemente nuestra facturación al cierre del año **(\$1,507,889)** un **52 %**.

La utilidad bruta fue de **\$37,486**, con un margen del **2 %** con respecto a ventas y la utilidad fue de **\$3** vs. **\$3,961** del 2018.

EXPORECICLA S.A.

BALANCE GENERAL a dic.31, dólares					
ACTIVOS	2019	2018	PASIVOS	2019	2018
Corriente	340,543	466,752	Corriente	338,065	464,277
			TOTAL PASIVOS	338,065	464,277
			PATRIMONIO		
			Capital Social	800	800
			Reserva Legal	384	384
			Utilidad Retenida	1,294	1,291
			TOTAL PATRIMONIO	2,478	2,475
TOTAL ACTIVOS	340,543	466,752	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	340,543	466,752

ESTADO DE RESULTADOS a dic.31, dólares		
	2019	2018
Ventas Netas	1'507,889	3'143,452
- Costo De Ventas	1'470,403	3'033,889
MARGEN BRUTO	37,486	109,563
Gastos		
Administrativos	33,410	85,746
Ventas	0	214
Total	33,410	85,960
MARGEN OPERACIONAL	4,076	23,603
Financiero	1,142	1,581
Utilidad antes de Impuestos	2,934	22,022
Impuesto a la Renta	2,931	18,061
UTILIDAD NETA	3	3,961
EBITDA	4,076	23,603



EXPORECICLA S.A.

ÍNDICES	2019	2018
<u>RENTABILIDAD</u>		
Retorno/Ventas	0.00 %	0.13 %
Retorno/Activos	0.00 %	0.85 %
Retorno/Patrimonio	0.12 %	160.0 %
Margen Operacional/Venta	0.27 %	0.75 %
Ebitda/Ventas	0.27 %	0.75 %
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	1.0	1.0
Prueba Ácida	0.97	0.86
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total Activos	1.0	1.0
Deuda Total a Capital Social	423	580
Deuda Total a Patrimonio	136	188
Capital Social a Total de Activos	0.0	0.0



Ancelcorp S.A., compañía de servicios logísticos que realiza gestiones y movimientos terrestres, navieros y trámites aduaneros en el exterior a compañías nacionales y extranjeras en la compra-venta de materias primas.

Facturó **\$353,000** a sus dos clientes (GRC PANAMÁ y GRC USA) con una utilidad antes de impuestos de **\$30,537**. Sus activos totales suman **\$203,063**, el pasivo **\$58,461** y el patrimonio asciende a **\$144,602**.

ANCELCORP S.A.

BALANCE GENERAL a dic.31, dólares					
ACTIVOS	2019	2018	PASIVOS	2019	2018
Corriente	198,906	155,625	Corriente	48,700	35,213
Propiedad, Planta y Eq.	2,563	4,780	Largo Plazo	9,761	0
Otros Activos	1,594	1,320	TOTAL PASIVOS	58,461	35,213
			PATRIMONIO		
			Capital Social	800	800
			Reserva Facultativa	125,712	104,409
			UTILIDAD (PÉRDIDA)	18,090	21,303
			TOTAL PATRIMONIO	144,602	126,512
TOTAL ACTIVOS	203,063	161,725	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	203,063	161,725

ESTADO DE RESULTADOS a dic.31, dólares		
	2019	2018
Ventas Netas	353,000	340,000
Gastos Administrativos	322,463	307,754
MARGEN OPERACIONAL	30,537	32,246
Utilidad antes de Impuestos	30,537	32,246
Participación Trabajadores	4,581	4,837
Impuesto a la Renta	7,867	6,106
UTILIDAD NETA	18,090	21,303
EBITDA	32,754	29,514



ANCELCORP S.A.

ÍNDICES	2019	2018
<u>RENTABILIDAD</u>		
Retorno/Ventas	5.1 %	6.2 %
Retorno/Activos	8.9 %	13.1 %
Retorno/Patrimonio	12.5 %	16.8 %
Margen Operacional/Venta	8.7 %	9.5 %
Ebitda/Ventas	8.0 %	8.7 %
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	4.08	4.41
Prueba Ácida	4.08	4.41
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total Activos	0.29	0.22
Deuda Total a Capital Social	73.08	44.11
Deuda Total a Patrimonio	0.40	0.28
Capital Social a Total de Activos	0.00	0.00



Servituris C.A., El incremento total de ventas en galones fue del **8 %**, correspondiendo un **4.11 %** a gasolina y **9.35 %** a diésel, lo que contribuyó a mejorar la situación económica.

SERVITURIS C.A.

BALANCE GENERAL a dic.31, dólares					
ACTIVOS	2019	2018	PASIVOS	2019	2018
Corriente	251,837	231,457	Corriente	74,153	82,906
Propiedad, Planta y Equipos	116,118	125,770	Largo Plazo	<u>25,041</u>	<u>21,699</u>
			TOTAL PASIVOS	99,194	104,605
			PATRIMONIO		
			Capital Social	1,000	1,000
			Reservas	14,284	14,284
			Utilidad Acumulada NIIF	218,984	218,984
			Utilidad Retenida	<u>34,493</u>	<u>18,354</u>
			TOTAL PATRIMONIO	268,761	252,622
TOTAL ACTIVOS	367,955	357,227	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	367,955	357,227

ESTADO DE RESULTADOS a dic.31, dólares		
	2019	2018
Ventas Netas	2'322,467	1'934,320
- Costo De Ventas	<u>2'152,097</u>	<u>1'758,105</u>
MARGEN BRUTO	170,370	176,215
Administrativos	<u>168,589</u>	<u>161,013</u>
MARGEN OPERACIONAL	1,781	15,202
Financieros	1,521	625
Otros Ingresos (Egresos) Neto	<u>27,085</u>	<u>14,129</u>
Utilidad antes de Impuestos	27,345	28,706
Participación Trabajadores	4,102	4,712
Impuesto a la Renta	7,104	9,814
UTILIDAD NETA	16,139	14,180
EBITDA	39,052	36,912



SERVITURIS C.A.

ÍNDICES	2019	2018
<u>RENTABILIDAD</u>		
Retorno / Ventas	0.69 %	0.73 %
Retorno / Activos	4.39 %	3.97 %
Retorno / Patrimonio	6.00 %	5.61 %
Margen Operacional/ Ventas	0.08 %	0.79 %
Ebitda / Ventas	1.68 %	1.91 %
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	3.40	2.79
Prueba Ácida	3.04	2.44
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total de Activos	0.27	0.29
Deuda Total a Capital Social	99.19	104.61
Deuda Total a Patrimonio	0.37	0.41
Capital Social a Total de Activos	0.003	0.003



Compañía Nacional de Melazas Cía. Ltda. presenta una pérdida de **\$50,833**. Se realizó un avalúo del predio para su potencial venta, cuyo resultado fue de **\$1'898,258** por **14,552 m²**.

En el segundo semestre del año, después de que no se concretó la venta del terreno con los diferentes interesados, se reactivó el alquiler de la bodega para generar ingresos hasta que se venda el predio.

MELACERA Cía. Ltda.

BALANCE GENERAL a dic.31, dólares					
<u>ACTIVOS</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Corriente	246,409	302,058	PASIVO	160,666	172,333
Propiedades	160,597	167,448	PATRIMONIO	<u>246,340</u>	<u>297,173</u>
TOTAL ACTIVOS	407,006	469,506	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	407,006	469,506

ESTADO DE RESULTADOS a dic.31, dólares		
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ingresos	15,000	173,100
- Costos Ventas	<u>44,049</u>	<u>61,012</u>
MARGEN BRUTO	-29,049	112,088
- Gastos Administrativos	<u>21,765</u>	<u>35,601</u>
Utilidad antes de Impuestos	-50,833	76,487
- Impuesto a la Renta	<u>0</u>	<u>19,122</u>
UTILIDAD NETA	-50,833	57,365
EBITDA	-43,982	83,338



MELACERA CÍA. LTDA.

ÍNDICES	2019	2018
<u>RENTABILIDAD</u>		
Retorno / Ventas	-339 %	33 %
Retorno / Activos	-12 %	12 %
Retorno / Patrimonio	-21 %	19 %
Margen Operacional/ Ventas	-339 %	44 %
Ebitda / Ventas	-293 %	48 %
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	1.53	1.75
Prueba Ácida	1.53	1.75
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total de Activos	0.39	0.37
Deuda Total a Capital Social	335	359
Deuda Total a Patrimonio	0.65	0.62
Capital Social a Total de Activos	0.00	0.00



Electrobiocorp S.A., es una empresa que no utilizamos por el momento pero no se ha liquidado por existir la posibilidad de ser utilizada en un futuro debido a cambios en la normativa legal de generación de energía eléctrica.





GLOBAL RECYCLING COMPANY: INC PANAMÁ - LLC USA

GRC PANAMÁ. - Sus ventas cayeron un **34 %** en el 2019 y actualmente están en el punto más bajo desde que se iniciaron estas empresas, debido al descenso de precios que aprovecharon nuestros proveedores para colocar su cartón principalmente en Asia, por lo que no se pudo ofrecer esta materia prima a precio competitivo.

Las ventas en dólares bajaron al **28 %** y el precio promedio, **16.2 %** equivalente a **\$27.45/Tm**, afectando así los resultados.

El **32.5 %** de los activos totales está en cartera con el cliente PAPELERA NACIONAL S.A. del Ecuador. En esta compañía no hay inventarios ni activos fijos.

El patrimonio de **\$1'253,954** se integra con **\$270,000** del capital original más **\$995,126** de utilidades de ejercicios anteriores y menos la pérdida de **\$11,172** del presente ejercicio fiscal.

GRC USA con una utilidad neta de **\$34,570**. El patrimonio asciende **\$879,028** que comprende **\$180,000** del capital original más **\$664,458** de utilidades de anteriores ejercicios, más la del presente año: **\$34,570**.

El precio de compra de materia prima bajó **17 % (\$26.39/Tm)**, relacionado con el precio al que compra China, que por su peso en el mercado internacional impone condiciones.



GRC PANAMÁ

BALANCE GENERAL a dic.31, dólares					
ACTIVOS	2019	2018	PASIVOS	2019	2018
Corriente	3'228,234	3'134,046	Corriente	960,534	655,238
Otros Activos	16,254	16,317	Largo Plazo	1'030,000	1'230,000
			TOTAL PASIVOS	1'990,534	1'885,238
			PATRIMONIO		
			Capital social	270,000	270,000
			Resultado Ejercicios Anteriores	995,126	838,370
			UTILIDAD (PÉRDIDA)	-11,172	156,755
			TOTAL PATRIMONIO	1'253,954	1'265,125
TOTAL ACTIVOS	3'244,488	3'150,363	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3'244,488	3'150,363

ESTADO DE RESULTADOS a dic.31, dólares		
	2019	2018
Ventas Netas	4'501,428	6'012,314
- Costo De Ventas	4'091,103	5'447,512
MARGEN BRUTO	410,325	564,802
Administrativos	347,446	320,298
MARGEN OPERACIONAL	62,879	244,503
Financiero	74,050	87,337
Otros Egresos (Ingresos) Neto	0	411
UTILIDAD NETA	-11,172	156,755
EBITDA	68,878	244,503



GRC PANAMÁ

ÍNDICES	2019	2018
<u>RENTABILIDAD</u>		
Retorno / Ventas	-0.2 %	2.6 %
Retorno / Activos	-0.3 %	5.0 %
Retorno / Patrimonio	-0.9 %	12.4 %
Margen Operacional/ Ventas	1.4 %	4.1 %
Ebitda / Ventas	1.4 %	4.1 %
<u>LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	3.36	4.78
Prueba Ácida	3.36	4.78
<u>APALANCAMIENTO</u>		
Deuda Total a Total de Activos	0.61	0.60
Deuda Total a Capital Social	7.37	6.98
Deuda Total a Patrimonio	1.59	1.49
Capital Social a Total de Activos	0.08	0.09



GRC USA

BALANCE GENERAL a dic.31, dólares					
ACTIVOS	2019	2018	PASIVOS	2019	2018
Corriente	879,028	844,458	Pasivos	0	0
			PATRIMONIO		
			Capital Social	180,000	180,000
			Resultado Ejercicios Anteriores	664,458	635,910
			UTILIDAD (PÉRDIDA)	<u>34,570</u>	<u>28,548</u>
			TOTAL PATRIMONIO	879,028	844,458
TOTAL ACTIVOS	879,028	844,458	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	879,028	844,458

ESTADO DE RESULTADOS a dic.31, dólares		
	2019	2018
Ventas Netas	688,786	1'200,461
- Costo De Ventas	<u>-613,491</u>	<u>-1'082,913</u>
MARGEN BRUTO	75,295	117,548
Administrativos	<u>40,725</u>	<u>89,000</u>
MARGEN OPERACIONAL	34,570	28,548
UTILIDAD NETA	<u>34,570</u>	<u>28,548</u>
EBITDA	<u>34,570</u>	<u>28,548</u>



GRC USA

ÍNDICES	2019	2018
<u>RENTABILIDAD</u>		
Retorno / Ventas	5.0 %	2.4 %
Retorno / Activos	3.9 %	3.4 %
Retorno / Patrimonio	3.9 %	3.4 %
Margen Operacional/ Ventas	5.0 %	2.4 %
Ebitda / Ventas	5.0 %	2.4 %
<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	0.20	0.21



CAMARONERA SAN JOSÉ, CAMAJOSE S.A

Camaronera San José CAMAJOSE S.A., granja para la producción de camarones, ubicada en la parroquia: Yaguachi Viejo, cantón: Yaguachi, provincia del Guayas con **460.74 ha.**



En septiembre de este año como es de vuestro conocimiento, se formó mediante escisión la empresa **Camaronera San José CAMAJOSE S.A.**, la misma que mediante dicha figura societaria incorporó **460.74 ha** de terreno escindidas de la empresa **Agritalisa, Agrícola Talismán S.A** y con **\$300.000** de capital de **Inversancarlos** para la construcción de una camaronera de **290 ha** de espejo de agua, con un préstamo de largo plazo otorgado por el Banco Bolivariano de **\$5'000.000**.

Se prevee contar con un total de **51** piscinas de producción para engorde (**255.08 ha**), **26** precrías (**26.0 ha**) y **4** piscinas de prueba (**6.4 ha**).

La construcción de la Camaronera se ha desarrollado con normalidad dentro del presupuesto y tiempos establecidos, a diciembre hemos avanzado un **75 %** de su construcción.



El término de la misma está previsto para febrero del 2020 así como entrar en operación en el mes de abril con un ritmo de siembra inferior al presupuestado. Nota: Esta información se proyectó antes de la pandemia que actualmente sobrellevamos.

Contamos con un capital de \$ 3'666,197, aporte para futuro aumento de capital por \$300'000 que se formalizó el 04 de febrero de 2020 y una pérdida de \$ 64,303 que corresponde a gastos de actividades corrientes \$ 24,370 y financieros de \$ 39,932.

La siembra inició en el mes de abril de 2020 con 4 piscinas y terminar la misma en septiembre con las 51 piscinas. Está previsto un ciclo de cultivo entre 95 a 115 días.

El precio del camarón se encuentra actualmente deprimido en \$1.90 la libra, con tendencia a la baja, confiamos que mejore para cuando entremos en producción regular.

Como consecuencia de la fusión aprobada por la Junta General de accionistas, se produjo un incremento en el capital social de la compañía **San Carlos** en la suma de **\$7'000,000** debiéndose emitir igual número de nuevas acciones liberadas de un dólar cada una a favor de la empresa **Inversancarlos S.A. Holding** propietaria de las acciones de las empresas fusionadas **AGRITALISA, Agrícola Talismán S.A.** y **DOCONSA S.A.** En consecuencia **Inversancarlos S.A.** es accionista de **San Carlos** en dicha proporción.



CAMAJOSE S.A.

BALANCE GENERAL a dic.31, dólares			
ACTIVOS	2019	PASIVOS	2019
Corriente	4'112,857	Corriente	5'359,814
Propiedad, Planta y Equipos	5'148,851	TOTAL PASIVOS	5'359,814
		PATRIMONIO	
		Capital Social	3'666,197
		Aportes F.Cap.	300,000
		Pérdida Ejercicio	-64,303
		TOTAL PATRIMONIO	3'901,894
TOTAL ACTIVOS	9'261,708	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	9'261,708

ESTADO DE RESULTADOS a dic.31, dólares	
	2019
Gastos	
Administrativos	24,371
Total	24,371
PÉRDIDA OPERACIONAL	24,371
Financiero	39,932
PÉRDIDA NETA	-64,303



CAMAJOSE S.A.

ÍNDICES	2019
<u>LIQUIDEZ</u>	
Razón Corriente	0.77
Prueba Ácida	0.77
<u>APALANCAMIENTO</u>	
Deuda Total a Total de Activos	0.58
Deuda Total a Capital Social	1.46
vDeuda Total a Patrimonio	1.37
Capital Social a Total de Activos	0.40



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

Disponible: En cuentas corrientes locales **\$196,710** en Banco Internacional y Banco del Pacífico, más Inversión local de **\$1'628,928** a 91 días, con una tasa del **6.75 %**.

Exigible: Total **\$500,060** por dividendos por cobrar a San Carlos, de los cuales **\$500,000** son por la deuda absorbida en la fusión con Agritalisa S.A.

Inversiones en Acciones: **\$67'314,246**, crece en **\$100,000**, aumentado por aportación de capital por **\$300,000** a nuestra subsidiaria CAMARONERA SAN JOSÉ S.A. y disminución de **\$200,000** por la reducción de capital social de CARBOGAS S.A.

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



COMPañÍA	2019 dólares	2018 dólares	PARTICIPACIÓN
Papelera Nacional S.A.	35'129,150	35'129,150	100 %
Cartonera Nacional S.A.	12'041,762	12'041,762	94,15 %
Distribuidora Cartonera Nacional S.A.	154,000	154,000	100 %
Soderal S.A.	7'930,324	7'930,324	100 %
Carbogas S.A.	484,510	684,510	50 %
Doconsa S.A.	0	1'439,367	
Agritalisa S.A.	0	4'055,803	
Camaronera San José S.A.	1'816,754	0	100 %
San Carlos S.A.	3'978,416	0	4,41 %
Intercia S.A.	3'799,848	3'799,848	100 %
Resínesa 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	338	338	
TOTAL	<u>67'314,246</u>	<u>67'214,246</u>	



El **Pasivo Corriente** es de **\$1'464,640**, inferior al ejercicio pasado en **\$226,749**; dividendos y reservas por pagar de años anteriores **\$1'115,441**.

Patrimonio, **\$68'175,304**, superior en **\$1'267,308**, según el detalle siguiente:

PATRIMONIO	2019 dólares	2018 dólares
Capital Social	55'000,000	55'000,000
Reserva Legal	10'436,000	9'309,270
Reserva Facultativa	4'883,596	4'883,596
Resultados por Adopción NIIF	-5'158,107	-5'158,107
Utilidad del Año	10'140,577	8'693,558
Dividendos Anticipados	-7'126,762	-5'820,320
TOTAL, PATRIMONIO DE ACCIONISTAS	68'175,304	66'907,996

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

COMPAÑÍA	2019 dólares	2018 dólares	VARIACIÓN	%
Papelera Nacional S.A.	11'000,000	9'000,000	2'000,000	22
Soderal S.A.	1'000,000	1'000,000	0	0
Agritalisa S.A.	0	800,000	-800,000	-100
TOTAL	12'000,000	10'800,000	1'200,000	11



Gastos de Operación \$784,168, menor en **\$365,738**, por servicios profesionales recibidos, honorarios, impuestos a la salida de divisas (ISD) y contribución a la Superintendencia de Compañías. Intereses ganados, neto: **\$64,494**.

REPARTO DE UTILIDADES

El saldo de Caja conforma el primer ingreso líquido con **\$1'825,638** a diciembre del **2019**, más dividendos que suman **\$11'033,342**, destinados a cubrir Gastos Operacionales por **\$800,000**; dividendos de años anteriores por cancelar a Accionistas, **\$1'115,441**; y un dividendo en efectivo de **\$9'000,000** equivalente a un **16.36 %** sobre el Capital Social, con el siguiente desglose:

Utilidad Neta del Ejercicio 2019	\$ 10'140,577
Menos Anticipo entregado	\$ 7'126,762
Saldo por cancelar Utilidad 2019	\$ 3'013,815
Anticipo a cuenta Resultados 2020	\$ 5'986,185
DIVIDENDO A REPARTIR	\$ 9'000,000

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 **\$20'805,341**, entre las que se destaca Papelera Nacional S.A. con **\$17'035,761** un **82 %** permitiéndonos una utilidad global para defender y proyectar los márgenes.



RECONOCIMIENTO GENERAL

Como corolario resaltamos nuevamente las ventajas de aprovechar este *Holding* para mejorar la utilidad de todo el grupo. De esa manera siempre nos encontramos protegidos por el resultado de una o varias de las empresas.

Llegamos así a la conclusión de este conciso informe que permite comprender cada una de las empresas que constituyen el grupo.

Soportando el impacto de la pandemia que todavía sufrimos, esta ha complicado mucho todas las operaciones industriales y comerciales, afectando severamente nuestro país y el mundo entero.

Confiamos como siempre en la voluntad divina que permita sobrellevar este peso que están sufriendo particularmente las clases más necesitadas.

Por justicia, agradecemos la intervención y dirección de nuestro **Presidente del Directorio Ing. Mariano González Portés**, a quien debemos todos los resultados alcanzados, en compañía de su equipo de Gerentes y diferentes colaboradores.

Igualmente, al **Directorio de Inversancarlos** y de las diferentes empresas por su constante preocupación y la participación en las decisiones tomadas.

Con esto finalizamos nuestro informe de labores correspondiente al 2019 y aprovechamos para agradecer a Ustedes, señores accionistas, ante la difícil situación que esperamos se logre solventar durante el 2020.

Con toda consideración

Lic. Xavier E. Marcos

Presidente Ejecutivo Gestorquill S.A. Gerente General
Guayaquil, 10 de julio de 2020.