

INFORME ANUAL DEL ADMINISTRADOR A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR ANDEC S.A.

ANALISIS DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2016:

La Administración de ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A. ANDEC, es responsable de la preparación de los Estados Financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y de control interno, necesario para garantizar que los Estados Financieros se encuentren libres de distorsiones significativas.

A continuación se presenta los componentes principales de los Estados Financieros de la Compañía por el periodo comprendido entre el 01 de enero al 31 de Diciembre de 2016.

ACTIVOS:

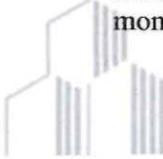
Los activos totales de la compañía han tenido una disminución de USD 23,09 Millones de dólares equivalentes al -9,67% del monto registrado al 31 de Diciembre de 2015, debido a la reducción de inventario en similitud a la demanda del producto en el mercado el cual se ve reflejado en la disminución de ventas del año 2016.



ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR SOCIEDAD ANÓNIMA A.N.D.E.C.

<u>ACTIVOS</u>	al 31 de Diciembre de 2016	al 31 de Diciembre de 2015	Análisis Vertical		Análisis Horizontal	
	2016	2015	\$	%		
ACTIVOS CORRIENTES						
Efectivo Y Equivalentes de Efectivo	4,754,721.35	1,762,572.07	2.20%	0.74%	2,992,149.28	169.76%
Clientes y otras cuentas a cobrar	31,240,563.23	20,431,592.84	14.48%	8.56%	10,808,970.39	52.90%
Inventarios	22,764,891.92	60,723,552.50	10.55%	25.43%	-37,958,660.58	-62.51%
Activos Financieros y Otros	2,626,775.68	-	1.22%	0.00%	2,626,775.68	0.00%
Otras Activos	708,008.56	2,091,751.86	0.33%	0.88%	- 1,383,743.30	-66.15%
Cuentas por cobrar Impuestos	3,232,410.26	6,561,444.74	1.50%	2.75%	- 3,329,034.48	-50.74%
La Venta	1,079,874.72	1,079,874.72	0.50%	0.45%	-	0.00%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	66,407,245.72	92,650,788.73	30.78%	38.80%	-26,243,543.01	-28.33%
ACTIVOS NO CORRIENTE						
Propiedades, Planta Y Equipo	149,120,838.40	145,964,923.67	69.12%	61.12%	3,155,914.73	2.16%
Otros Activos no Corrientes	202,654.42	199,814.51	0.09%	0.08%	2,839.91	1.42%
Activos Intangibles	-	-	0.00%	0.00%	-	0.00%
Activos por Impuesto Diferido	-	-	0.00%	0.00%	-	0.00%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTE	149,323,492.82	146,164,738.18	69.22%	61.20%	3,158,754.64	2.16%
TOTAL ACTIVOS	215,730,738.54	238,815,526.91	100.00%	100.00%	-23,084,788.37	-9.67%

De acuerdo al Estado de Situación Financiera en los activos corrientes USD 66,41 MM se puede evidenciar que este rubro de cuentas concentra el 30,78% del monto total de activos en el presente año 2016. Los activos de disponibilidad inmediata registran un monto de USD 4,75 millones de dólares y llega a ser el 2,20% del total de activos lo cual refleja una alta moderada en liquidez en comparación al año 2015, esta aseveración se ratifica al momento de calcular los indicadores financieros:



Los indicadores financieros de apalancamiento se muestran a continuación:

Indicador		(Ene-Dic) <u>AÑO 2016</u>	(Ene-Dic) <u>AÑO 2015</u>
Apalancamiento			
Nivel de Endeudamiento	%	45.31%	50.47%

Los niveles de apalancamiento producto de la gestión histórica están en el orden del 45,31%, valor consistente con la que el accionista ISSFA ha considerado como adecuada para las empresas donde mantiene inversiones (50%); el indicador ha experimentado una disminución relativa puesto que al mes de diciembre de 2015 se encontraba en el orden del 50,47%.

PATRIMONIO:

La composición del patrimonio de la empresa se muestra a continuación:

	ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR SOCIEDAD ANÓNIMA A.N.D.E.C.					
	al 31 de Diciembre de 2016	al 31 de Diciembre de 2015	Análisis Vertical		Análisis Horizontal	
<u>PATRIMONIO</u>			2016	2015	\$	%
PATRIMONIO NETO						
Capital	79,850,000.00	79,850,000.00	67.68%	67.50%	-	0.00%
Reservas	17,583,576.74	17,407,539.00	14.90%	14.72%	176,037.74	1.01%
Otros resultados integrales	- 129,649.73	- 129,649.73	-0.11%	-0.11%	-	0.00%
Result. Acum. Prov. Adopcion 1ra. Vez Niif	18,056,129.85	18,056,129.85	15.30%	15.26%	-	0.00%
Resultados Acumulados Ejercicios anteriores	1,667,681.56	1,351,884.82	1.41%	1.14%	315,796.74	23.36%
Resultado del Ejercicio	955,471.09	1,760,372.75	0.81%	1.49%	- 804,901.66	-45.72%
TOTAL PATRIMONIO	117,983,209.51	118,296,276.69	100%	100%	- 313,067.18	-0.26%

Se aprecia una variación del - 0,26% del total del patrimonio registrado al 31 de diciembre de 2016 al pasar de USD 118,30 millones de dólares en el 2015 a USD 117,98 millones de dólares al 31 de diciembre de 2016.

Los principales motivos de la variación del patrimonio de ANDEC S.A. son los siguientes:

- Resultados del ejercicio registrados y generados en el periodo de análisis con una ganancia de \$955,471,09 dólares en el 2016 versus una utilidad USD 1,76 millones de dólares en el 2015.
- El aumento en Resultados acumulados ejercicios anteriores de la compañía a USD 1,67 millones de dólares en el 2016 versus a USD 1,35 millones de dólares en el 2015 la misma que fue originada desde las diferentes cuentas del estado financiero y de resultados del año.




ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR SOCIEDAD ANÓNIMA A.N.D.E.C.

	al 31 de Diciembre de 2016	al 31 de Diciembre de 2015	Análisis Vertical		Análisis Horizontal	
			2016	2015	\$	%
PASIVOS						
PASIVOS CORRIENTES						
Cuentas por pagar Comerciales Y Otras	13,381,537.84	46,114,865.74	6.20%	19.31%	-32,733,327.90	-70.98%
Obligaciones con instituciones financiera	21,507,327.43	32,801,330.52	9.97%	13.74%	-11,294,003.09	-34.43%
Otros Pasivos Corrientes	5,297,890.52	687,383.15	2.46%	0.29%	4,610,507.37	670.73%
Beneficios a empleados	1,086,905.72	1,033,169.77	0.50%	0.43%	53,735.95	5.20%
Pasivos Por Impuestos Corrientes	2,027,981.82	183,622.23	0.94%	0.08%	1,844,359.59	1004.43%
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	43,301,643.33	80,820,371.41	20.07%	33.84%	-37,518,728.08	-46.42%
PASIVOS NO CORRIENTE						
Obligaciones con instituciones financieras	20,561,346.45	28,873,397.00	9.53%	12.09%	- 8,312,050.55	-28.79%
Beneficios a empleados	7,434,230.17	8,139,756.69	3.45%	3.41%	- 705,526.52	-8.67%
Pasivos Por Impuestos Diferidos	1,895,040.55	2,095,040.55	0.88%	0.88%	- 200,000.00	-9.55%
Otros pasivos largo plazo	590,684.57	590,684.57	0.27%	0.25%	-	0.00%
Cuentas por Pagar Comerciales	23,964,583.96	-	11.11%	0.00%	23,964,583.96	0.00%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE	54,445,885.70	39,698,878.81	25.24%	16.62%	14,747,006.89	37.15%
TOTAL PASIVOS	97,747,529.03	120,519,250.22	45.31%	50.47%	-22,771,721.19	-18.89%

Los pasivos corrientes representan el 20,07% del monto total de activos y están representados principalmente por proveedores, instituciones relacionadas y, créditos otorgados por el sistema financiero.

Las cuentas por pagar a favor de proveedores e instituciones relacionadas, refleja una disminución de valores, los mismos que alcanzan un monto de USD 13,38 millones de dólares al 31 de diciembre de 2016 y USD 46,11 millones hasta 31 de diciembre de 2015, con una concentración equivalente del 6,20% (2016) y 19,31% (2015) respectivamente del total de activos.

Las obligaciones de corto plazo con el sistema financiero son de USD 21,50 millones de dólares y representa una concentración de 9,97% del total de activos.

En el 2016 se debe destacar la disminución significativa del pasivo a corto plazo en comparación con el registrado en el 2015, ya que se redujo el pasivo en USD 37,52 MM de dólares lo que equivale a una disminución del 46,42%. Esto confirma que la compañía está alcanzando niveles óptimos de administración de su deuda en períodos menores a 12 meses.

En el caso de los pasivos de largo plazo existe un aumento del 37,15% al pasar de USD 39,70 millones de dólares registrados al 31 de diciembre de 2015 a USD 54,45 millones de dólares contabilizados al 31 de diciembre de 2016.

La composición del pasivo no corriente, se refiere a préstamos de largo plazo y provisiones por jubilación y desahucio de empleados y trabajadores expresados a valores actuales considerando el valor del dinero en el tiempo.



Indicador		(Ene-Dic) <u>AÑO 2016</u>	(Ene-Dic) <u>AÑO 2015</u>
Liquidez			
Razon corriente	Veces	1.53	1.15
Prueba ácida	Veces	1.01	0.40

En relación a los niveles de liquidez reflejados por la compañía se observa que la razón corriente se encuentra en 1,53 y la prueba ácida en 1,01 los cuales encajan sobre las bases filosóficas y la teoría financiera como un factor de normalidad absoluta al ser ambos mayores a 1. El aumento en la liquidez inmediata de la empresa se debe a la disminución de inventario dentro de las cuentas corrientes de la compañía. Al ser los niveles de inventario menores, la exigencia de reservas de efectivo disminuye lo que significa menos dinero invertido en las bodegas de la empresa.

La cartera de crédito se encuentra en el orden de USD 31,24 millones de dólares, cifra mayor a la registrada al 31 Diciembre de 2015 que fue de USD 20,43 millones de dólares; debido a un aumento de las ventas a crédito en algunos casos 60 días crédito consecuencia del terremoto que sufrió el país en abril de 2016. La representatividad de la cartera de crédito hasta Diciembre de 2016 es del 14,48% del total del activo.

Las cuentas de cartera de crédito e inventarios se encuentran registradas a valores corrientes y se ha realizado las provisiones correspondientes para precautelar deterioros no reconocidos.

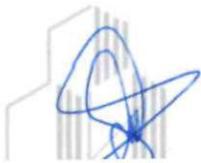
Los Activos no corrientes de la compañía tienen una importante concentración en referencia al activo total, misma que alcanza el 69,22%(USD 149,32 millones de dólares) del monto total de activos, esta relación guarda absoluta coherencia con empresas manufactureras e industrias siderúrgicas que realizan importantes inversiones de capital a largo plazo para su operación.

Para el periodo analizado se puede observar que el Activo Fijo de la compañía, principal componente del Activo no corriente no tiene mayor volatilidad y su aumento corresponde a la compra de un terreno en Yaguachi por parte de la compañía para la construcción de un centro de distribución y fabricación de productos.

PASIVO:

Los pasivos de la compañía se encuentran en el orden de USD 97,75 millones de dólares, cifra menor en un 18,89% a la registrada en el año 2015 que fue de USD 120,51 millones de dólares, lo que demuestra el cumplimiento de sus obligaciones de corto y largo plazo.

Un detalle de la composición de pasivos corrientes, no corrientes y su relación frente al monto total de activos se muestra a continuación:

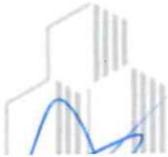


ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL 2016 ENERO 1 A DICIEMBRE 31:
INGRESOS:

Las ventas generadas por la compañía en el periodo comprendido entre el 01 de enero al 31 de Diciembre de 2016 fueron de USD 111,51 millones de dólares es decir el 20,93% menos a las ventas registradas en el mismo periodo del año 2015, afectado por la situación económica actual y por la demanda de producto en el mercado. A esto se debe adicionar una disminución del precio y volumen de venta del producto en el mercado.


ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR SOCIEDAD ANÓNIMA A.N.D.E.C.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES - PRELIMINAR
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y al 31 diciembre de 2015
Expresado en : Dólares

	Acumulado Diciembre 2016	Acumulado Diciembre 2015	Análisis Vertical		Análisis Horizontal	
			2016	2015	\$	%
VENTAS NETAS	111,514,387.09	141,029,062.84	100%	100%	- 29,514,675.75	-20.93%
COSTOS DE VENTAS	-86,017,323.05	-107,410,437.03	-77.14%	-76.16%	21,393,113.98	-19.92%
UTILIDAD BRUTA	25,497,064.04	33,618,625.81	22.86%	23.84%	- 8,121,561.77	-24.16%
GASTOS DE VENTAS	-8,448,463.85	-8,969,407.23	-7.58%	-6.36%	520,943.38	-5.81%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-7,608,826.01	-8,676,536.54	-6.82%	-6.15%	1,067,710.53	-12.31%
TOTAL DE GASTOS GENERALES	-16,057,289.86	-17,645,943.77	-14.40%	-12.51%	1,588,653.91	-9.00%
OTROS GASTOS ,NETO	-2,645,462.01	-4,442,646.45	-2.37%	-3.15%	1,797,184.44	-40.45%
GASTOS FINANCIEROS,NETO	-4,229,883.08	-6,149,606.11	-3.79%	-4.36%	1,919,723.03	-31.22%
UTILIDAD ANTES DE IMP. A LAS GANANCIAS	2,564,429.09	5,380,429.48	2.30%	3.82%	- 2,816,000.39	-52.34%
IMPUESTOS A LAS GANANCIAS CORRIENTE	-1,808,958.00	-2,277,022.26	-1.62%	-1.61%	468,064.26	-20.56%
IMPUESTOS GANANCIAS DIFERIDO	200,000.00	-1,343,029.92	0.18%	-0.95%	1,543,029.92	-114.89%
UTILIDAD - NETA DEL EJERCICIO	955,471.09	1,760,377.30	0.86%	1.25%	- 804,906.21	-45.72%



DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS:

	GASTO CORRIENTE IMPTO A LA RENTA	ANTICIPO IMPUESTO RENTA CALCULADO	
UTILIDAD DEL EJERCICIO ENERO A DICIEMBRE 2016			2,564,429.09
(-) 15% PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES			-
(-) IMPUESTO A LA RENTA 22% CORRIENTE	1,018,881	-	-
(+/-) PARTIDAS CONCILIATORIAS DIF. PERMANENTES	-	-	-
(+/-) PARTIDAS CONCILIATORIAS DIF. TEMPORALES	-	-	-
(-) IMPUESTO A LA RENTA 22% DIFERIDO	-	-	200,000
(=) IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR	1,018,881	1,808,958	1,808,958
UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTO A LA RENTA			955,471
(-) RESERVA LEGAL 10%			95,547
UTILIDAD A DISTRIBUIR			859,924

UTILIDAD A REPARTIR 2016 ACCIONISTAS	%	859,924
ISSFA	93.7327211%	806,030
SRTA. PAOLA CORONEL BALLADARES	2.0839140%	17,920
JABY O. CORONEL BALLADARES	2.0839140%	17,920
JABY G CORONEL BALLADARES	2.0994509%	18,054
TOTAL	100%	859,924

RATIOS FINANCIEROS:

Los indicadores financieros de apalancamiento se muestran a continuación:

Indicador	(Ene-Dic)	
	AÑO 2016	AÑO 2015

Rentabilidad

Rentabilidad sobre los Activos	%	0.44%	0.74%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	%	0.81%	1.49%
Rentabilidad sobre las Ventas	%	0.86%	1.25%

Estructura de Capital

Activos corrientes	%	30.78%	38.80%
Activos no corrientes	%	69.22%	61.20%
Pasivos de corto y largo plazo	%	45.31%	50.47%
Patrimonio	%	54.69%	49.53%

El nivel de deuda de ANDEC para el 2016 se ubica en un 45,31% con una tendencia a la baja para dar más participación de financiamiento del activo con el Patrimonio. El resto del financiamiento (54,69%) se lo genera con el patrimonio de la empresa. Esta estructura se debe a una estrategia de la empresa que implica un menor riesgo

COSTOS Y GASTOS:

El costo de ventas que se revela en el estado de resultados registrado en el periodo Enero – Diciembre 2015 tiene un impacto neto sobre las ventas del 7,16% equivalente a USD 107,41 millones de dólares, participación inferior a la registrada en el periodo de Enero a Diciembre de 2016 del 77,14% con valores de USD 86,02 millones de dólares. La disminución de costos del 2015 al 2016 no solo es por el menor volumen de producción sino también por la gestión en la optimización en la compra de chatarra, insumos y materiales requeridos para el proceso productivo.

Es importante destacar la significativa reducción en el costo de ventas de forma comparativa con lo sucedido en el mismo periodo analizado en el año 2015 ya que el costo de ventas se reduce en 19,92%, es decir USD 21,39 millones de dólares menos que lo registrado en el 2015 y con una reducción de ingresos por venta del 20,93%, debido a la caída de los precios en el mercado.

Los gastos de administración contabilizados entre enero a diciembre 2016 relacionados con las ventas netas se mantienen en niveles por debajo a los registrados por la compañía en el periodo enero a diciembre 2015 (USD 7,61 millones de dólares) manteniendo de forma integral una disminución del 12,31% respecto al año 2015. Esto evidencia la gestión en reducción de gastos de administrativos por sobre el comportamiento del mercado contraído en este año 2016.

Los gastos de ventas contabilizados entre enero a diciembre 2016 relacionados con las ventas netas se mantienen en niveles similares a los registrados por la compañía en el periodo enero a diciembre de 2015 (USD 8,45 millones de dólares), manteniendo de forma integral una disminución del 5,81% respecto al año 2015.

Cabe mencionar que se ha procedido a revisar la estructura organizacional debido a la carga fija que existe en la empresa. Adicionalmente tomar en consideración una guerra de precios en las adquisiciones de materia prima lo que obligó a la empresa a realizar procesos de importación de materia prima que reduzca de cierta manera los costos de transformación y operación.

RESULTADOS DEL EJERCICIO 2016:

Los resultados netos del ejercicio en el periodo comprendido entre el 01 de enero al 31 de diciembre de 2016, muestran una ganancia neta de USD 955,47 miles de dólares, la misma que comparada con los resultados netos obtenidos en el mismo periodo del año 2015 (USD 1,76 millones de dólares) representa un decrecimiento de USD 804,91 miles de dólares.

El margen bruto porcentualmente en el 2016 en relación al 2015 ha sido uno de los mayores afectados debido a factores externos como lo son la situación actual del mercado y macroeconómica del país lo que ha llevado a una reducción de los ingresos por ventas. Además, se suma la fuerte competencia lo que ha llevado a una estrategia de disminución y optimización de costos.



para el funcionamiento de la compañía. Además, los Activos se encuentran concentrados en un 69,22% en las cuentas no corrientes de la compañía.

CONCLUSIÓN:

De acuerdo al análisis realizado sobre los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2016, en su índice de liquidez la empresa demuestra capacidad de cumplimiento en sus obligaciones financieras de corto y largo plazo, así como el cumplimiento de sus obligaciones patronales, comerciales y tributarias, a pesar de que sus ingresos reales han disminuido en relación al presupuesto y al año 2015, esto debido a la situación económica actual y de mercado de la construcción que se encuentra contraído.

Las acciones administrativas de control y de gestión en la compra de materia prima, insumos y materiales han permitido optimizar y disminuir los costos, así como la gestión financiera también ha logrado disminuir los costos financieros en el presente período, aplicando normas de control interno y comprimiendo con lo establecido por los órganos de control gubernamental, entre ellos la aplicación de certificación presupuestaria cuya responsabilidad exclusiva es desde el mes de diciembre de 2016 del departamento financiero.

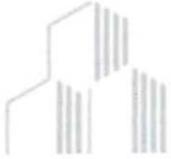
Lo indicado se refleja en el Resultado del Ejercicio Económico al 31 de Diciembre de 2016.

Guayaquil, 12 de Abril de 2017.

ATENTAMENTE,



**ING. BENIGNO SOTOMAYOR
GERENTE GENERAL
ANDEC S.A.**

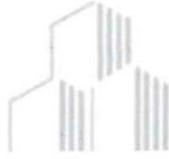



ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR SOCIEDAD ANÓNIMA A.N.D.E.C.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES - PRELIMINAR

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y al 31 diciembre de 2015

Expresado en : Dólares

	Acumulado Diciembre 2016	Acumulado Diciembre 2015	Análisis Vertical		Análisis Horizontal	
			2016	2015	\$	%
VENTAS NETAS	111,514,387.09	141,029,062.84	100%	100%	- 29,514,675.75	-20.93%
COSTOS DE VENTAS	-86,017,323.05	-107,410,437.03	-77.14%	-76.16%	21,393,113.98	-19.92%
UTILIDAD BRUTA	25,497,064.04	33,618,625.81	22.86%	23.84%	- 8,121,561.77	-24.16%
GASTOS DE VENTAS	-8,448,463.85	-8,969,407.23	-7.58%	-6.36%	520,943.38	-5.81%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-7,608,826.01	-8,676,536.54	-6.82%	-6.15%	1,067,710.53	-12.31%
TOTAL DE GASTOS GENERALES	-16,057,289.86	-17,645,943.77	-14.40%	-12.51%	1,588,653.91	-9.00%
OTROS GASTOS,NETO	-2,645,462.01	-4,442,646.45	-2.37%	-3.15%	1,797,184.44	-40.45%
GASTOS FINANCIEROS,NETO	-4,229,883.08	-6,149,606.11	-3.79%	-4.36%	1,919,723.03	-31.22%
UTILIDAD ANTES DE IMP. A LAS GANANCIAS	2,564,429.09	5,380,429.48	2.30%	3.82%	- 2,816,000.39	-52.34%
IMPUESTOS A LAS GANANCIAS CORRIENTE	-1,808,958.00	-2,277,022.26	-1.62%	-1.61%	468,064.26	-20.56%
IMPUESTOS GANANCIAS DIFERIDO	200,000.00	-1,343,029.92	0.18%	-0.95%	1,543,029.92	-114.89%
UTILIDAD - NETA DEL EJERCICIO	955,471.09	1,760,377.30	0.86%	1.25%	- 804,906.21	-45.72%




ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR SOCIEDAD ANÓNIMA A.N.D.E.C.

	al 31 de Diciembre de 2016	al 31 de Diciembre de 2015	Análisis Vertical		Análisis Horizontal	
			2016	2015	\$	%

ACTIVOS**ACTIVOS CORRIENTES**

Efectivo Y Equivalentes de Efectivo	4,754,721.35	1,762,572.07	2.20%	0.74%	2,992,149.28	169.76%
Clientes y otras cuentas a cobrar	31,240,563.23	20,431,592.84	14.48%	8.56%	10,808,970.39	52.90%
Inventarios	22,764,891.92	60,723,552.50	10.55%	25.43%	-37,958,660.58	-62.51%
Activos Financieros y Otros	2,626,775.68	-	1.22%	0.00%	2,626,775.68	0.00%
Otros Activos	708,008.56	2,091,751.86	0.33%	0.88%	- 1,383,743.30	-66.15%
Cuentas por cobrar Impuestos	3,232,410.26	6,561,444.74	1.50%	2.75%	- 3,329,034.48	-50.74%
Activos No Corrientes Mantenidos Para L:	1,079,874.72	1,079,874.72	0.50%	0.45%	-	0.00%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	66,407,245.72	92,650,788.73	30.78%	38.80%	-26,243,543.01	-28.33%

ACTIVOS NO CORRIENTE

Propiedades, Planta Y Equipo	149,120,838.40	145,964,923.67	69.12%	61.12%	3,155,914.73	2.16%
Otros Activos no Corrientes	202,654.42	199,814.51	0.09%	0.08%	2,839.91	1.42%
Activos Intangibles	-	-	0.00%	0.00%	-	0.00%
Activos por Impuesto Diferido	-	-	0.00%	0.00%	-	0.00%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTE	149,323,492.82	146,164,738.18	69.22%	61.20%	3,158,754.64	2.16%
TOTAL ACTIVOS	215,730,738.54	238,815,526.91	100.00%	100.00%	-23,084,788.37	-9.67%

PASIVOS**PASIVOS CORRIENTES**

Cuentas por pagar Comerciales Y Otras	13,381,537.84	46,114,865.74	6.20%	19.31%	-32,733,327.90	-70.98%
Obligaciones con instituciones financiera	21,507,327.43	32,801,330.52	9.97%	13.74%	-11,294,003.09	-34.43%
Otros Pasivos Corrientes	5,297,890.52	687,383.15	2.46%	0.29%	4,610,507.37	670.73%
Beneficios a empleados	1,086,905.72	1,033,169.77	0.50%	0.43%	53,735.95	5.20%
Pasivos Por Impuestos Corrientes	2,027,981.82	183,622.23	0.94%	0.08%	1,844,359.59	1004.43%
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	43,301,643.33	80,820,371.41	20.07%	33.84%	-37,518,728.08	-46.42%

PASIVOS NO CORRIENTE

Obligaciones con instituciones financiera	20,561,346.45	28,873,397.00	9.53%	12.09%	- 8,312,050.55	-28.79%
Beneficios a empleados	7,434,230.17	8,139,756.69	3.45%	3.41%	- 705,526.52	-8.67%
Pasivos Por Impuestos Diferidos	1,895,040.55	2,095,040.55	0.88%	0.88%	- 200,000.00	-9.55%
Otros pasivos largo plazo	590,684.57	590,684.57	0.27%	0.25%	-	0.00%
Cuentas por Pagar Comerciales	23,964,583.96	-	11.11%	0.00%	23,964,583.96	0.00%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE	54,445,885.70	39,698,878.81	25.24%	16.62%	14,747,006.89	37.15%
TOTAL PASIVOS	97,747,529.03	120,519,250.22	45.31%	50.47%	-22,771,721.19	-18.89%

PATRIMONIO**PATRIMONIO NETO**

Capital	79,850,000.00	79,850,000.00	67.68%	67.50%	-	0.00%
Reservas	17,583,576.74	17,407,539.00	14.90%	14.72%	176,037.74	1.01%
Otros resultados integrales	- 129,649.73	- 129,649.73	-0.11%	-0.11%	-	0.00%
Result. Acum. Prov. Adopcion 1ra. Vez Niil	18,056,129.85	18,056,129.85	15.30%	15.26%	-	0.00%
Resultados Acumulados Ejercicios anteri	1,667,681.56	1,351,884.82	1.41%	1.14%	315,796.74	23.36%
Resultado del Ejercicio	955,471.09	1,760,372.75	0.81%	1.49%	- 804,901.66	-45.72%
TOTAL PATRIMONIO	117,983,209.51	118,296,276.69	100%	100%	- 313,067.18	-0.26%

TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO**215,730,738.54****238,815,526.91**