# Informe a Junta General extraordinaria de accionistas Periodo 2017

#### Introducción

Conforme mis responsabilidades al estar en la administración de la empresa desde finales de Noviembre de 2017, pongo en consideración el informe correspondiente al ejercicio económico por el periodo 2017.

Menciono que los datos económicos, contables y financieros provienen de fuentes confiables y apegados a las normas pertinentes.

#### Puntos del Informe:

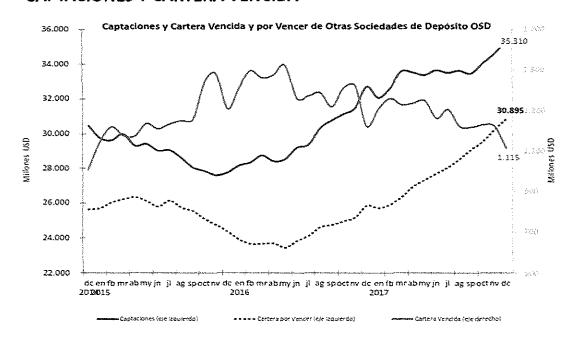
- Antecedentes País, político y económico.
- Análisis de la Industria Automotriz.
- Informe de Ventas.
- Resultados Financieros.
- Información referente a UAFE.
- Conclusiones y recomendaciones.

#### Entorno Político y Económico

El 2017 evidenció nuevamente que el Ecuador se encuentra en un vaivén económico, derivado de la inestabilidad del precio del barril de petróleo, la reducción de los ingresos tributarios, una mayor emisión de deudas con altas de interés y a plazos cortos, preventas de petróleo, uso de reserva monetaria internacional, uso de facilidades de liquidez otorgadas por el Banco Central del Ecuador (BCE), aumento del desempleo, destape de casos de corrupción, la conflictividad política entre otros factores que muestran que el país que dista mucho de realizar verdaderas transformaciones estructurales en lo político y económico.

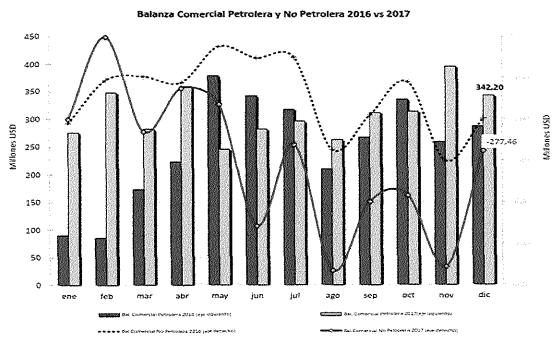
(Fuente: Banco Central del Ecuador)

# Sector Monetario y Financiero CAPTACIONES Y CARTERA VENCIDA



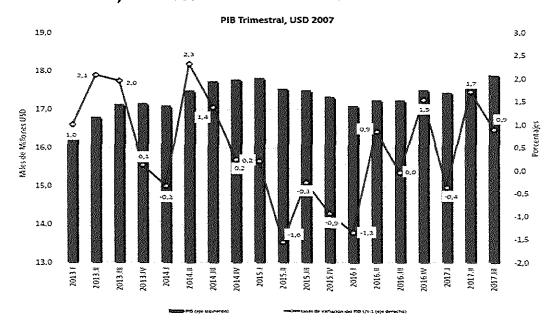
# **Sector Externo**

# **BALANZA COMERCIAL**

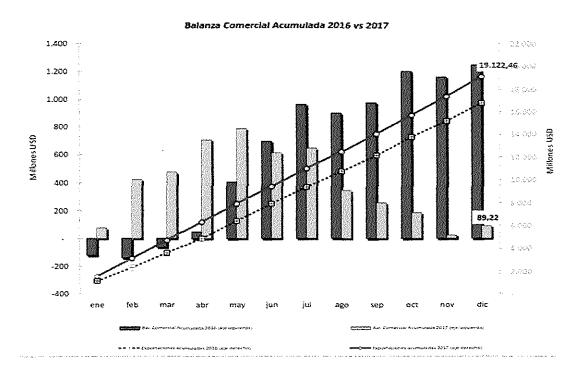


# **Sector Real**

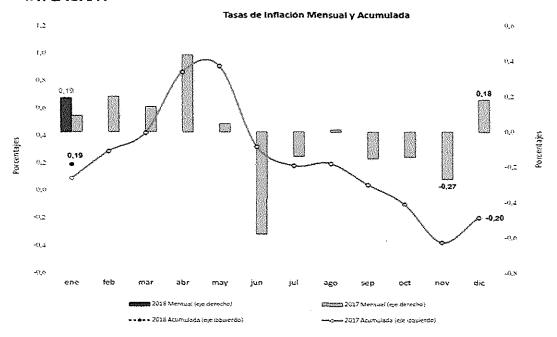
# PIB Trimestral, USD 2007

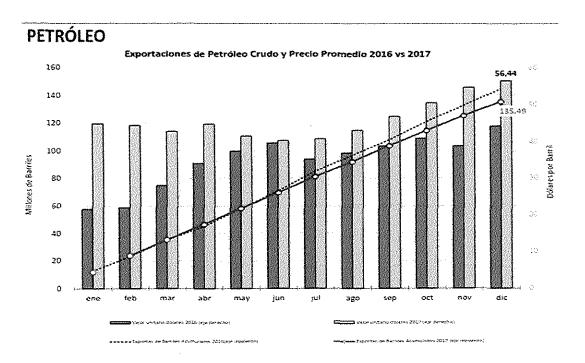


# **BALANZA COMERCIAL PETROLERA Y NO PETROLERA**



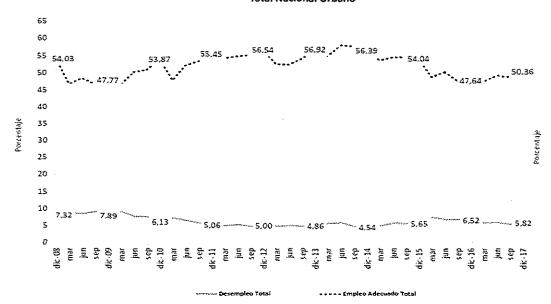
# INFLACIÓN





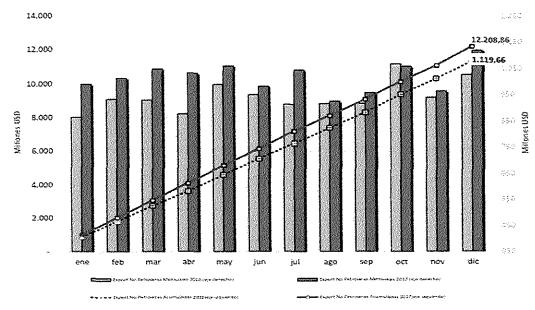
## **EMPLEO**

#### Tasa de Desocupación y de Empleo Adecuado Total Nacional Urbano



## **EXPORTACIONES NO PETROLERAS**

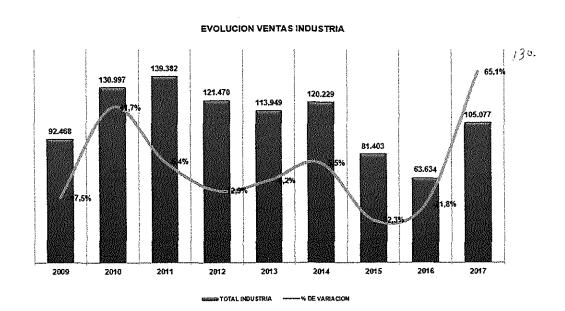
#### Exportaciones No Petroleras 2016 vs 2017



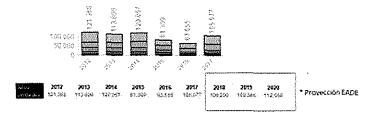
#### Análisis de la Industria Automotriz

El mercado automotor del Ecuador registró en 2017 una recuperación alineada con el comportamiento de la economía nacional. La noticia es alentadora si se compara con los datos de 2016, pero las ventas todavía están muy por debajo del promedio de los últimos diez años. El año pasado se vendieron 105.000 vehículos, mientras que en 2016, 63.555. A pesar de la recuperación, el sector aún registra tres puntos porcentuales bajo el promedio de comercialización, que es de 106.525 unidades

#### Evolución de la industria a 2017



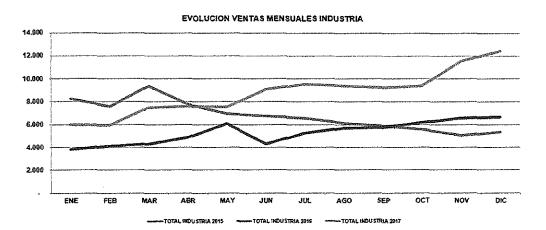




Precion de Venta por Markey Segmento a 202J

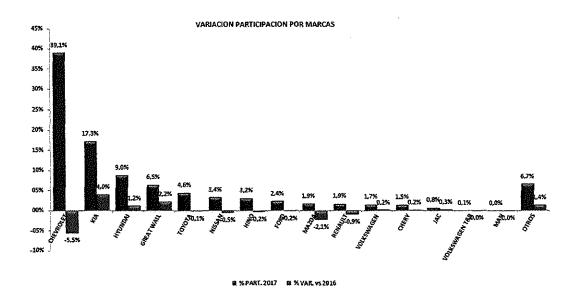
Precios	47.35	Aylar Alast Agast, for		
Segmento		Precio Min.	Pretio Prometo	Proce Res.
MUTOMONIA	0	\$ 5,990,00	5 22 429 38	\$ 340,000,001
\$17E	0	\$ 19,990,000	\$ 70,885,85	\$ 460,000,00
CINCON	0	\$ 16,275,00	\$ 57 278 47	4 250,000,001
CAMSONETA	0	\$ 10.550,00	\$ 33.304,33	\$ 123,000,00
SAV	•	5 (3.999,40)	\$ 40,204,94	£ 528 800'00.
VAN	¢	\$ 11,499,50	5 29,390,15	5 94.150.00

#### Evolución mensual de la industria 2017

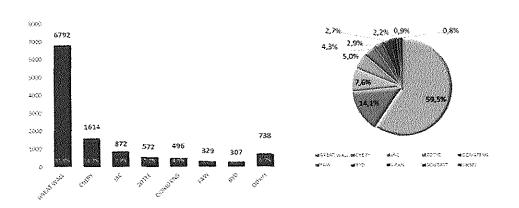


	2.5				EVOL	ICION VEN	TAS MENS	UALES IND	USTRIA	F			
DESCRIPCION	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	<b>Jar</b>	AGO	SEP	OCT	NON	OIC	TOTAL
TOTAL PROUSTRIA 2015	8.277	7.584	9,395	7.799	6.950	6.754	6.577	6.145	5.891	5.621	5.087	5.343	81,403
TOTAL INDRISTRIA 2016	3.828	4.088	4.314	4.860	6.075	4.293	5.259	5.712	5.761	6.176	6,578	6.690	63.634
TOTAL INDUSTRIA 2017	5.972	5.916	7.505	7.603	7.543	9,066	9.512	9,382	9.741	9,361	11.587	12.409	105,077

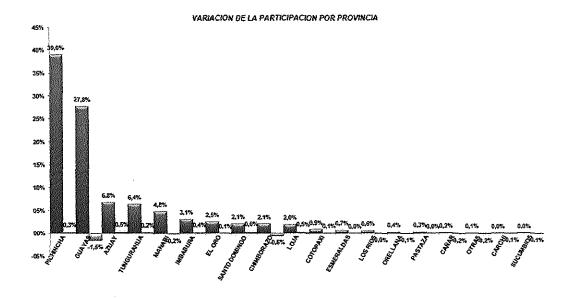
## Market Share por marca a Diciembre 2017

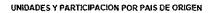


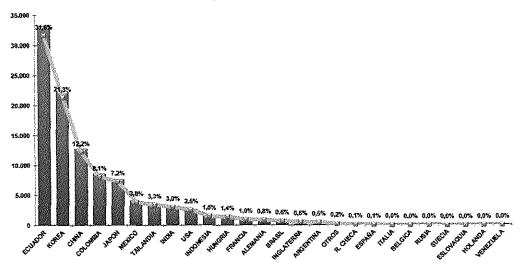
#### Participación de Marcas Chinas a 2017



Participación de la Industria por Provincia a 2017



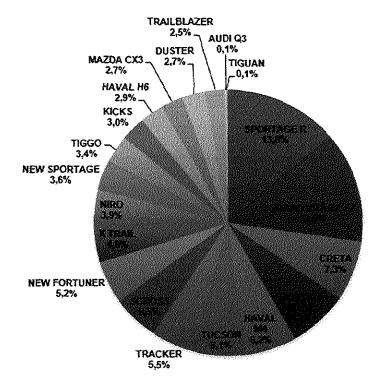




Análisis segmento SUV a 2017

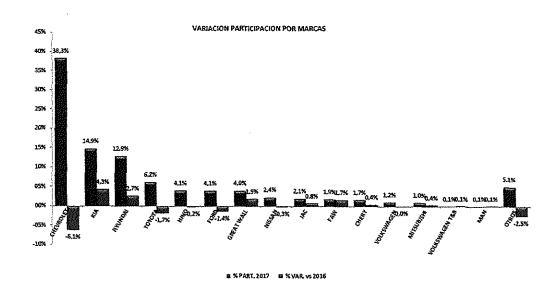
MARCA	MODELO	ENE-D	C 15	ENE-D	IC 16		ENE-DIC 17	
WARCA	MODELO	UND .	% PART.	UND	% PART.	NND	% PART.	%VAR
KIA	SPORTAGER	732	3,4%	1.012	6,0%	3,729	11,1%	5,1%
CHEVROLET	GRAND VITARA SZ	5,208	24,0%	3.488	20,6%	3,631	10,8%	-9,8%
HYUNDAI	CRETA			457	2,7%	1.956	5,8%	3,1%
KIA	SPORTAGEACTIVE	2.836	13,1%	2.103	12,4%	1.953	5,8%	-6,6%
GREAT WALL	HAVALM4	359	1,7%	1.296	7,7%	1.668	5,0%	-2,7%
0.0000000000000000000000000000000000000	TUCSON	156 :	0,7%	924	5,5%	1.643	4,9%	-0,6%
	TRACKER	297	1,4%	239	1,4%	1.489	4,4%	3,0%
CHEVROLET	SCROSS					1.488	4,4%	
TOYOTA	NEW FORTUNER			680	4,0%	1.394	4,2%	0,1%
	XTRAIL	1.296	6,0%	1.078	6,4%	1,316	3,9%	-2,5%
KIA	NIRO					1.045	3,1%	:
KIA	NEW SPORTAGE			196	1,2%	973	2,9%	1,7%
CHERY	TIGGO	145	0,7%	174	1,0%	917	2,7%	1,7%
MISSAN	NICKS					802	2,4%	
GREAT WALL	HAVAL HE	14	0,1%	56	0,3%	780	2,3%	2,0%
MAZDA	MAZDA CX3					741	2,2%	
RENAULT	DUSTER	518	2,4%	434	2,6%	720	2,1%	-0,4%
	TRAILBLAZER	32	0,1%	113	0,7%	670	2,0%	1,3%
AUDI	AUDI GS	56	0,3%	36	0,2%	36	0,1%	-0,1%
VOLKSWAGE	TIGUAN	36	0,2%	13	0,1%	24	0,1%	0,0%
OTROS		10.009	46,1%	4.601	27,2%	6.602	19,7%	-7,6%
April 1 de Pr	TOTAL SEGMENTO	21.694	100,0%	16,900	100.0%	33.577	100.0%	

## % PARTICIPACION POR MODELO

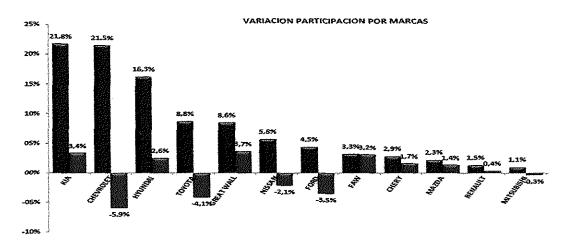


## Azuay - Impartes

# Market Share por marca – Azuay



# Participación de mercado segmento SUV's - Azuay



# % PART. 2017 # % VAR. vs 2016

# Evolución de Segmentos y marcas-Azuay Dic 2017

#### EVOLUCION MERCADO POR TIPO DE VEHICULO

MARCA	579	ERO - DICIEMB	RE		% PARTIC	IPACION		CRECIMIE	ALC RING	K CRECIMIENTO	
BIANCA	ENE-DIC 15	ENE-DIC 16	EKF-DIC 17	ENE-010 15	ENE-DIC 16	ENE-DIC 17	% VARL	ENE-DIC 16	ENE-DIC 17	EME-DIC 15	ENE-DIC 17
TOTAL	4.991	4.903	7.180	100,0%	100,0%	100,0%,		-928	3.177	19.8%	79,4%
AUTOMOVIL	1.351	1.278	2.506	27,1%	31,9%	34,9%	3,0%	-73	1.228	-5,4%	96,1%
PICK UP	1.217	972	1.288	24.4%	24,3%	17,9%	-6.3%	-245	316	-20.1%	32,5%
SUV	1.348	1.118	2.339	27,0%	27,9%	32,6%	4.6%	-230	1,221	-17,1%	109,2%
YAN	192	128	251	3,8%	3,2%	3,5%	0,3%	-64	123	-33,3%	96,1%
CAMPON	792	418	683	15,9%	10,4%	9,5%	-0,9%	-374	265	47,2%	63,4%
BUS	91	89	113	1,8%	2,2%	1,5%	-0,5%	-2	24	-2.2%	27,8%

#### RANKING TOP MARCAS POR TIPO DE VEHICULO

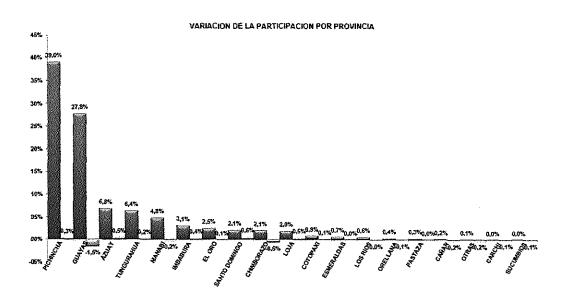
MARCA		UNIDADES			% Parth	IPACION		CRECIMIE	ALO AND	% CRECI	MIENTO
Market .	ENE-DIC 15	ENE-DIC 16	ENE-DIC 17	ENE-DIC 15	ENE-DIC 16	ENE-DIC 17	% VARI.	ENE-DIC 16	ENE-DIC 17	ENE-DIC 16	ENE-DIC 17
KIA	190	205	509	14,1%	18,3%	21.8%	3,4%	15	304	7,9%	148,35
CHEVROLET	542	307	504	40,2%	27,5%	21,5%	-5,9%	<b>-23</b> 5	197	-43,4%	64,25
MUNDAI	107	153	381	7.9%	13,7%	16,3%	2,6%	46	228	43,6%	149,07
TOYOTA	171	144	206	12,7%	12,9%	8,8%	-4,1%	-27	52	-15.8%	43,13
GREAT WALL	27	54	200	2,0%	4,8%	8,6%	3,7%	27	146	100,0%	270,45
WISSAN	94	88	136	7,0%	7,9%	5,8%	-2,1%	-6	48	-6.4%	54,57
FORD	120	89	105	8,9%	8,0%	4,5%	-3,5%	-31	16	-25,8%	18,01
FAW		2	78		0,2%	3,3%	3,2%	2	76		3800.09
CHERY	10	14	68	6,7%	1,3%	2,9%	1,7%	4	54	40,0%	385,7%
MAZDA .		10	54		0,9%	2,3%	1,4%	10	44		440,01
RENAULT	24	12	34	1.8%	1,1%	1.5%	0,4%	-12	22	-50.0%	183,37
MITSUBISHI	40	16	26	3,0%	1,4%	1,1%	-0,3%	-74	10	-60,0%	62,5
JAC			14:			0,6%	0,6%		14		
HONDA	13	19	10	1,0%	1,7%	0.4%	-1,3%	6	-3	46.2%	-47.45
VOLKSWAGEN	2			0,1%	ATMINISTRATE		<b>等的被新加斯</b>	2		-100.0%	GEORGANIES
OTROS	8	5	14	0,6%	0,4%	0,6%	0,2%	-3	9	-37.5%	180,01
TOTAL	1.348	1,118	2.339	100%	100%	100%		-230	1.221	17.1%	109,2

# Evolución de marca por segmento SUV's - Azuay

#### RANKING TOTAL DE MARCAS POR TIPO DE VEHICULO

MARCA		UNIDADES			% PARTIC						N CRECIMIENTO		
MAKCA	ENE-DIC 15	ENE-DIC 16	ENE-DIC 17	ENE DIC 15	ENE-DIC 16	ENE-DIC 17	WVARI.	ENE DIC 16	ENE-DIC 17	ENE-DIC 16	ENE-DIC 17		
TOTAL	1.348	1.118	2339	100,0%	545,4%	100,5%	A45,4%	-230	1,221	-17,3%	109,2%		
<b>KIA</b>	190	205	509	14,1%	100.0%	21,8%	-78,2%	15	304	7,9%	148,3%		
CHEVROLET	542	397	504	48.2%	149,8%	21.5%	-128,2%	-235	197	-43,4%	64,2%		
HYUNDAI	107	153	381	7,9%	74.6%	16,3%	-58,3%	46	220	43.0%	149.0%		
TOYOTA	171	144	206	12,7%	70,2%	8,8%	-61,4%	-27	52	-15.8%	43.19		
GREAT WALL	27	54	200	2,0%	26,3%	8,6%	-17.8%	27	146	100,0%	270,45		
NISSAN	94	88	136	7,0%	42,9%	5,8%	-37,1%	-6	48	-6,4%	54,5%		
FORD	120	88	165	8,9%	43,4%	4,5%	-38,9%	-31	16	-25,8%	18,0%		
FAW		2	78		1.0%	3,3%	2,4%	2	76		3800,0%		
CHERY	10	14	68	0,7%	6,8%	2,9%	-3.9%	4	54	40,0%	385.71		
MAZDA		10	54		4,9%	2,3%	-2,6%	10	44		440,05		
RENAULT	24	12	34	1.8%	5.9%	1,5%	-4,4%	-12	22	-56.0%	183.31		
MITSUBISHI	40	16	26	3,0%	7.8%	1,1%	-6,7%	-24	10	-50.0%	62,53		
JAC	1		14			0,5%	0.6%		14				
HONDA	13	19	10	1,0%	9,3%	8,4%	-8,8%	6	-9	46,2%	-47,4%		
FIAT			5			0,2%	0,2%		5				
DONGFENG	1	1	3	8,1%	0,5%	0,1%	-0.4%		2	7	200,05		
JEEP	5	3	3	0.4%	1.5%	0,1%	-1,3%	-2		-40,0%			
DODGE	2		1	0,1%		0,0%	0.0%	-2	1	-100,0%			
MAHINDRA		1	1		0,5%	0,0%	-0,4%	1					
MERCEDES BENZ			1			0,0%	0.0%		1				
VOLKSWAGEN	2	tiera en kour	<i>01/02</i> 0/03/16	0.1%				-2	2005 B	-100,0%	UMANYO.		
yan endikale basan endikiliya													
atteat etilebilen egyelder										<u> </u>			
anna ann a mais a Rhigheachann	1												
una de transmisión de	1									1			

# Market share por provincia a Dic 2017



# Volumen de mercado por provincia acumulado a Dic 2017

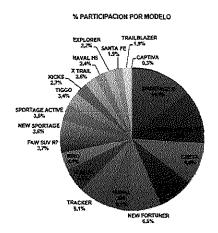
#### EVOLUCION VENTAS POR PROVINCIA

	State of	2015			2016				2017			% CRECI	MIENTO
PROVINCIA	DICIEMBRE	ACUMUL.	% PART.	DICIEMBRE	ACUMUL.	% PART.	% VARIC.	DICIEMBRE	ACUMUL	% PART.	% VARIC.	UND	% CREC.
PICHINCHA	2.091	32.711	40.2%	2.562	24,542	38,7%	-1,5%	4.914	\$1.032	39,0%	0.3%	16.390	66.5%
GUAYAS	1.402	22.258	27,3%	1.811	18.661	29,3%	2,0%	3.144	29.188	27.8%	-1.5%	10.527	56,4%
AZUAY	394	4,991	5,1%	424	4.003	6,3%	0,2%	844	7.180	6,8%	0.5%	3.177	79,4%
TUNGURAHUA	377	5,495	6,8%	486	3,929	6,2%	-0.6%	947	6.739	5,4%	0,2%	2.810	71.5%
Manabi	233	3.088	3,8%	386	3.152	5,0%	1.2%	580	5.047	4,8%	-0,2%	1.895	60,1%
IMBABURA	152	2.053	2,5%	204	1.732	2,7%	0,2%	377	3.281	3,1%	0,4%	1.549	89,4%
EL ORO	123	1.959	2.4%	164	1,571	2.5%	0,1%	291	2.651	2,5%	0.1%	1.080	68.7%
SANTO DOMINGO	113	1_559	1,9%	101	975	1,5%	-0,4%	276	2,240	2,1%	0,6%	1.265	129,7%
CHIMBORAZO	102	1.835	2,3%	228	1.735	2.7%	0.5%	272	2.227	2,1%	-0,6%	492	28.4%
LOJA	95	1.487	1.8%	108	927	1,5%	-0,4%	275	2.054	2,0%	0.5%	1,127	121.6%
COTOPAXI	48	568	0,7%	59	489	0,8%	0.1%	150	960	0,9%	0,1%	471	96,3%
ESMERALDAS	48	654	0.8%	48	427	0,7%	-0,5%	109	741	0,7%	0,0%	314	73,5%
LOS RIOS	54	764	0,9%	39	401	0,6%	-0,3%	88	621	0,6%	0.0%	220	54,9%
ORELLANA	9	336	0,4%	35	303	0,5%	8.1%	36	412	0,4%	-0,1%	109	36.0%
PASTAZA	12	256	0,3%	20	192	0,3%	0,0%	60	361	0,3%	0.0%	169	88.0%
CAÑAR	37	460	0,5%	7	204	9,3%	-0,2%	23	167	0,2%	-0.2%	-37	-18,1%
OTRAS	32	488	0,6%		175	6,3%	-0,3%	14	125	0,1%	-0.2%	-50	-28.6%
CARCHI	5	171	0,2%	L	68	0,1%	-0.1%	9	35	0,0%	-0.1%	75	-41.7%
SUCUMBIOS	16	256	0,4%	3	56	0,1%	-0.3%	2	18	0,6%	-0.1%	40	-71.4%
TOTAL	5.343	81,403	100%	6.690	63.634	100%		12,409	105,077	100%		41.443	65,1%

# Evolución de Ventas segmento SUV por modelo a Dic 2017 – Azuay

#### RANIONS TOP FAMILIAS POR SEGMENTO

MARCA	MODELO	ENE	C6C 15	CME-	D/C 18		EME-DIC 11	·
MARCA	MODELO	บหบ	% PART.	UND	> PART.	UND	S PART.	K VAR.
RUA	SPORTAGE R	37	2,7%	- 8f	7.2%	275	11,5%	4.5%
CHEVROLEY	GRAND VITARA SZ	314	23.7%	256	22,5%	233	10,0%	12.9%
HYUNDAI	CRETA			46	4,1%	188	8,0%	3,5%
design of the second	TUCSON	13	1.0%	89	8,0%	155	6,6%	4.3%
TOYOYA	NEW FORTUNER			63	5.6%	128	5,5%	-0.2
GREAT WALL	HAVAL W4	- 3	0.5%	42	3.6%	120	5,1%	1,4%
Design Policy of	TRACKER	17	1.3%	17	1,5%	120	5.1%	3,6%
CHEVROLET	SCROSS					104	4,4%	
KIA	BRO CSE					84	3,5%	
FAW	FAW SUV RO			2	0.2%	73	3,1%	2,9
KIAFEMBANDENA	WPW SPORTAGE			15	1,3%	70	3,0%	1.7%
KOA	SPORTAGE ACTIVE	152	11.3%	105	9.4%	69	2.9%	-6,4%
CHERY	TIGGO	10	0,7%	14	1,3%	67	2.5%	1,5
NISSAN	KICKS					53	2,3%	
Appropriation	XTRAIL	72	5.3%	59	5.3%	43	2,1%	-3,2%
GREAT WALL	HAVAL HS					47	2.0%	
FORD	EXPLORER	59	4.6%	54	4.8%	43	1,8%	-3.0%
HYUNDAI	SANTA FE	20	1,5%	15	1,3%	33	1.6%	0.3%
nichtige gegent felletig	TRAIL BLAZER	1	0,1%	9	0.8%	37	1.6%	0.8%
CHEVROLET	CAPTIVA	54	1.0%	14	1.3%	5	0.2%	-1,0%
OTROS	distribution made and a security	531	48,8%	737	21,2%	384	16,4%	-4,8%
	TOTAL SEGMENTO	1.546	100,0%	1,115	100,0%	2,339	100,0%	



## Informe de Ventas IMPARTES 2017

	ΑÑ	ios		Variación				
Ventas por Línea	2017		2016		Valor	%		
Ventas de Vehículos	\$ 582.772	\$	4.820.251	\$	-4.237.479	-87,9%		
Repuestos y Accesorios	\$ 744.001	\$	629.607	\$	114.394	18,2%		
Talieres	\$ 350.660	\$	501.319	\$	-150.659	-30,1%		
Arriendos	\$ 120.000			\$	120.000			
Intermediación	\$ 70.886			\$	70.886			
Otros Ingresos	\$ 9.879			\$	9.879			
TOTAL	\$ 1.878.198	\$	5.951.177	\$	-4.072.979	-68,4%		

#### **Resultados Financieros**

#### IMPARTES S.A.

Estado de Situación Financiera Al 31 de diciembre de 2017 Expresado en Dólares de E.U.A.

	Motes	2017	2016		Notes	2017	2016
ACTIVO				PASIVO Y PAYRIM ONIO			
Active corrects				Pastep			
				Pastvo corrients			
штойно у павиня		450,397	613,751	Втогонивания у орган озметик рог раздае	14	89,747	20,082
Profesia karanga majarahanyangan banggan sal Vanggangangan	*	409,711	-	Сученция виза винелии, от винерале и инфеступалниция	16	1.550,055	2000, 820
CLARITAN DESCRIPTION	16	4,522,162	GER.126	Arskiska da Chartes	15	757.026	4.439
Симплав ром сооблег в растих теласоплексых	10	177.237	2,842	submension has bridge.	18	19,507	46,100
Transmittan kon.	44	427,545	351,051	Contractions in overgelesiacions	17	47,559	33,190
palicumotion box, secondarian.	10	100,96	545				
Placetick aerobospositions		6,524	4.435				
Total activos corrientes		3.054,177	1,314,678	Total passvo corriente		7.001 pan	380,621
Activos no corrientes.				Punivo no corrienta			
Expensed adars, musebbes, equipme y vehiculas	12	552,345	3.665,326	BY MICHIGAN TO A ASSOCIATION	15	60.528	93,554
Propositional de diversion	13	2.333.906	-				
Total activos no corrientes		3.186,134	3.945,326	Total manifer me corrects		80,525	95,854
				Total pastro		7.067 MA	458 475
				Patrim ordo			
				Chapelout surser and	19	2,000,000	2,000,000
				Passerva legal	20	346,050	346,000
				Pleasification incurrented on	21	1.831,906	1,777,466
				Total patrim uniq		4,177,903	4,123,527
Total active		0.340.331	4.500,002	Total pastro y patrimonio		6.240,331	4,500,002

#### IMPARTES S.A.

Estado de Resultados Integrales Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 Expresado en Dólares de E.U.A.

	Notas	2017	2016
Ingresos de actividades ordinarias	22	1,660,085	5,886,668
Costo de productos vendidos	23	(1,335,769)	(5,311,008)
Utilidad bruta		324,316	575,660
Gastos operacionales:			
Gastos administrativos	24	(182,916)	(480,155)
Gastos de venta	24	(208,935)	(433,030)
		(391,851)	(913,185)
Pérdida operacional		(67,535)	(337,525)
Otros ingresos, netos	25	154,275	38.838
Ingreso (gastos) financieros		12,387	(10,926)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta		99,127	(309,613)
Impuesto a la renta	18	(8.187)	(74.793)
Utilidad (pérdida) neta del año y resultado integral del año		90,940	(384,406)

#### Estado de Cambios en el Patrimonio Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 Expresadas en Dólares de E.U.A.

				Result	ados acumula	dos	
	Notas	Capital social	Reserva legal	Ajustes primera adopción NiiF	(Déficit) Utilidades acumuladas	Total	Total
Saldo al 1 de enero de 2016		2,000,000	345,622	2,110,237	4,529	2,114,766	4,460,388
Más (Menos):							
Ajustes Transferencias Pérdida neta del año	21 (b)		437	(252.165)	47,545 251,728 (384,406)	47,545 (437) (384,406)	47,545 - (384,406)
Saldo al 31 de diciembre de 2016		2,000,000	346,059	1,858,072	(80,604)	1.777,468	4,123,527
Más (Menos): Ajustes Ajuste a la tasa de impuesto a la renta diferido Utilidad neta del año	21 (b ) 18 (d )	· -	- - -	-	(25,000) (11,502) 90,940	(25,000) (11,502) 90,940	(25,000) (11,502) 90,940
Saldos al 31 de diciembre de 2017		2,000,000	346,059	1,858,072	(26,166)	1.831,906	4,177,965

Estado de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 Expresadas en Dólares de E.U.A.

Notas		2017	2916	
Fiujos de efectivo de actividades de operación				
Becare recibios de cionac;		1,950,300	1,943,793	
Вестио радафа а рефисофият у отрезмос		(1,419,003)	(2,500,656)	
microses pagados		•	(10,806)	
Provenso a la centa papado		(65,759)	( <b>0</b> 9,775)	
Page en බලයරකාවර de ප්රකෘතයක		•	(163,323)	
Bectivo nelo provisto por las actividades de o	peracion	500,623	179,084	
Rujos de efectivo de actividades de inversión				
ಉಂಘರಾಭಗಳು ರಾಜಿಕರಣೆಯು ಗಿವನದು ಈ ಇಕರುವರ್ಗಾಗಳು	9	(#25)(711)		
Pago por la compra de instalaciones, insetiles.	12	(84587)	(35,501)	
ecocce à acurism		(4-44-)	,00,00	
Pago por la compra de propiedades de inversión.	13	(53,539)		
Sfectivo neto (utilizado en) las actividades	<u></u>	(378,257)	(35,561)	
de Inversion			(33,341)	
Flujos de efectivo de actividades de financiami	ento			
ව පැතැත අපටර්ත්ව එම ප්රත්ණාණ්ඩක	16		500,593	
<u>ರೇಂಚಿಕರ ಕಾರಿಕರೆಯ ಪರ್ಕೀಟಗಪ್ಪನ</u>	15	(255.500)	(245,073	
Efectivo nelo provisto por (utilizado en) las	_			
actividades de financiamiento	_	(255,820)	235,820	
(Disminución) Aumento neto en efectivo en caja y bancos		(332,454)	399,343	
Efectivo en caja y bancos;				
Citato cir dega y uminos,				
Saido atinido del año	*	313,731	414,406	

#### Ratios de Análisis Financiero

RATIOS FINANCIEROS	2.015	2016	2017
RATIO DE LIQUIDEZ	8,92	4,08	1,53
RATIO PRUEBA DE INVENTARIO " ACIDA "	4,19	3,08	1,26
RATIO PRUEBA DEFENSIVA	184,24	216,27	 44,46
CAPITAL DE TRABAJO	\$ 1.780.620	\$ 1.158.536	\$ 1.052.341
ROTACION DE INVENTARIO	1,99	18,02	86,45
ROTACION ANUAL	180,47	19,97	4,16
LIQUIDEZ DEL INVENTARIO	6,46	 13,63	 2,52
INDICE DE ENDEUDAMIENTO	9,54	10,26	33,55
RATIO DE SOLVENCIA	10,49	9,74	2,98
ROTACION DE ACTIVOS TOTALES	1,55	1,28	0,26
RENDIMIENTO SOBRE EL PATRIMONIO	2,25%	-9,31%	2,18%
RENDIMIENTO DE INVERSION	2,03%	-8,36%	1,45%
MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	12,19%	12,78%	19,54%

La administración propone a la junta general de accionistas la aprobación de los estados financieros presentados, además se pone a consideración el destino que se vea conveniente para las utilidades obtenidas en el periodo en cuestión.

Me permito indicar que la empresa cuenta con las condiciones necesarias y salud financiera para afrontar los periodos venideros de una manera exitosa.

Agradezco al equipo humano de la compañía, además de los socios y directores por el apoyo para continuar con la gestión y conseguir óptimos resultados.

Atentamente

José Andrés Donoso Ordóñez

GERENTE GENERAL

IMPARTES S.A.