

CARTONES NACIONALES S.A.I. –CARTOPEL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

1. INFORMACION GENERAL

Cartones Nacionales S.A.I. CARTOPEL, fue constituida el 30 de junio de 1989, por Escritura Pública otorgada ante el Notario Segundo del Cantón Cuenca, e inscrita en el Registro Mercantil de la misma ciudad, bajo el número 200, el 5 de agosto del mismo año. Su duración fue acordada en cincuenta años y su objeto social es la fabricación y comercialización de cartones, cartulinas y papeles, en todas sus calidades, grosores, especificaciones, usos, formas y presentaciones, así como sus derivados y sus materias primas como pulpa, papel y otros de similar utilización.

Su planta principal se encuentra ubicada en el Parque Industrial de la ciudad de Cuenca, en la Av. Cornelio Vintimilla s/n y Carlos Tosi.

En la actualidad, la empresa mantiene plantas en las ciudades de Cuenca, Guayaquil y Machala, a más de oficinas y Bodegas en las ciudades de Quito y Machala.

La empresa Cartones Nacionales S.A.I., no cotiza sus acciones en bolsa.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 ESTADO DE CUMPLIMIENTO

Los Estados Financieros fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), de conformidad con la resolución No. SC.DS.G.09.006 emitida por la Superintendencia de Compañías y publicada en el Registro oficial No. 94 del 23 de diciembre del 2009.

Los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos, la posición financiera de Cartones Nacionales S.A.I. al 31 de diciembre de 2017. El resultado de las operaciones y los flujos de efectivo por este año, de conformidad con las Normas financieras, están aplicadas sobre bases consistentes con el período anterior.

Los estados financieros fueron preparados de acuerdo con el principio de costo histórico.

La emisión de los estados financieros se aprobó en Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas en la ciudad de Cuenca con fecha 12 de marzo de 2018.

2.2 BASES DE PREPARACION

Para cumplir con la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre de 2008, de la Superintendencia de Compañías, publicada en el Registro Oficial No. 498 del 31 de diciembre de 2008, la compañía realizó la transición de sus estados financieros de Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), con un periodo de transición que corresponde desde el 1 de enero al 31 de diciembre del 2010 y aplicación total a partir del 1 de enero del 2011. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2017 son los séptimos que la compañía preparó aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros de Cartones Nacionales S.A.I. CARTOPEL, comprende el estado de situación financiera, los estados de resultados integrales, el de cambios en el patrimonio y el de flujo de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre del 2017.

2.3 MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACION

Los estados financieros están expresados en la moneda de circulación en que la entidad opera representada en dólares (US\$). El dólar es la unidad monetaria de la República del Ecuador.

La República del Ecuador no emite papel moneda propio, y en su lugar, el dólar de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda en curso legal.

2.4 SEGMENTOS OPERACIONALES

Los segmentos operacionales están definidos como los componentes de una compañía sobre la cual la información de los estados financieros está disponible y es evaluada permanentemente por parte de la administración, quien toma las decisiones sobre la asignación de los recursos y evaluación del desempeño. La compañía Cartones Nacionales S.A.I. opera con cinco segmentos o divisiones: Molino, Corrugadora Cuenca, Corrugadora Guayaquil, Corrugadora Machala y división reciclados.

3. POLITICAS CONTABLES Y NOTAS AL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

3.1 EFECTIVO Y EQUIVALENTE

Esta partida se compone de aquellos activos financieros líquidos como efectivo en caja, los saldos de bancos y depósitos de corto plazo que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses. Los valores de los saldos inicial y final que figuran en el estado de flujo de efectivo son como sigue:

	2017	2016
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	9,021,955.99	9,635,381.67
Caja	31,865.78	24,860.00
Bancos	6,564,928.59	7,068,057.40
Inversiones temporales	2,425,161.62	2,542,464.27

3.2 ACTIVOS FINANCIEROS

Los documentos y cuentas por cobrar a clientes corresponden en su totalidad a deudores pendientes de pago, por los bienes vendidos por los segmentos operacionales que tiene la empresa. Se contabiliza inicialmente a su valor razonable, menos la provisión de pérdidas por deterioro de su valor, en caso de que exista evidencia objetiva de la incobrabilidad de los valores que se mantiene por cobrar, según los términos originales de estas cuentas por cobrar. Los valores de incobrabilidad se registran por lo general de forma directa en el estado de resultados de la Compañía por lo que no existe provisión de incobrables.

Las otras cuentas por cobrar agrupan a varias partidas, como las de deudas de ejecutivos y empleados, anticipos gastos de viaje y cuentas por cobrar diferentes a las de bienes vendidos por la empresa.

	2017	2016
ACTIVOS FINANCIEROS	49,648,864.44	51,990,507.87
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CUENTES	48,831,578.67	49,852,705.61
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	817,285.77	2,137,802.26

3.3 INVENTARIOS

Los inventarios están valuados al costo histórico o el valor neto realizable, el más bajo. El método de valoración de todos los inventarios de Cartones Nacionales S.A.I. CARTOPEL, son al costo promedio.

El detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2017 y 2016 es que se detalla:

	2017	2016
INVENTARIOS	28,479,891.49	23,206,595.17
MATERIA PRIMA	16,074,267.18	10,913,808.88
SUMINISTROS O MATERIALES	2,133,828.73	2,546,150.09
INVENTARIO DE PRODUCTO TERMINADOS	3,913,888.98	3,943,927.69
MERCADERIAS EN TRANSITO	909,065.63	552,196.96
REPUESTOS, HERRAMIENTAS Y ACCESORIOS	5,448,840.97	5,250,511.55

El inventario de materia prima corresponde a fibras virgenes y materiales reciclados como cartón, cartulinas, dkl, etc., necesarios para la producción de papel Kraft liner y corrugado; y, por papeles comprados principalmente en el exterior, para la producción de empaques de cartón.

Los suministros o materiales corresponden a insumos necesarios para la producción y para el mantenimiento de los activos propiedad, planta y equipo; de igual manera, los repuestos, herramientas y accesorios corresponden a partes y piezas de la maquinaria utilizadas en los procesos de producción.

No existe deterioro significativo, ya que el producto terminado que se encuentra en mala condición es utilizado como materia prima en la producción de papel; por lo tanto, en estos casos se reprocesa en la división molino.

3.4 SEGUROS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS

Estas cuentas corresponden a los valores pagados por primas a seguros, anticipo a proveedores y otros pagos necesarios para el funcionamiento y prevención de los activos de la empresa. El detalle es el que se indica:

	2017	2016
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	1,449,794.95	1,414,876.24
SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	380,867.49	454,668.03
ANTICIPOS A PROVEEDORES	1,043,648.73	932,252.29
OTROS ANTICIPOS ENTREGADOS	25,278.73	27,955.92

3.5 ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Corresponde a los valores de impuestos relacionados con el Impuesto al valor Agregado (IVA), con el impuesto a la renta y con el impuesto a la salida de divisas (ISD) cancelados en materias primas que dan derecho a crédito tributario para el pago de impuesto a la renta.

El crédito tributario por impuesto a la renta y por ISD, se compensa en el momento del pago de dicho impuesto que es en el mes de abril, por lo que a diciembre se encuentra en su nivel más alto. Con respecto al crédito tributario de IVA, tanto por compras como por retenciones, existe dificultad de recuperar debido a que la mayor parte de las ventas de la empresa está exenta de cobro de este impuesto por tratarse de ventas a exportadores y porque la empresa mantiene un régimen especial aduanero de admisión temporal de materias primas para perfeccionamiento activo, lo que quiere decir que el impuesto de IVA pagado siempre es superior al IVA cobrado.

En todo caso la empresa se encuentra en un proceso permanente de reclamo de impuestos con la autoridad tributaria, por lo que se viene recuperando

permanentemente valores de estos impuestos. El saldo del 2017 es menor que el ejercicio anterior y se espera que esa sea la tendencia.

	2017	2016
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	12,984,388.91	13,256,297.99
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (ISD)	766,052.98	1,032,795.08
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IVA)	7,501,279.45	7,232,772.35
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IR)	4,290,012.40	4,563,686.48
OTROS	427,044.08	427,044.08

3.6 PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Los diferentes elementos de propiedad, planta y equipo se valorizan inicialmente a su costo que comprende su precio de compra y cualquier costo adicional directamente atribuible para poner al activo en condiciones de operación para su uso destinado.

De igual forma se analiza los elementos significativos periódicamente, para establecer su valor realizable en el mercado y realizar los ajustes necesarios.

Posteriormente al registro inicial, los elementos de propiedad, planta y equipo con excepción de terrenos son rebajados por la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor acumulado en caso de haberla.

Las depreciaciones son calculadas bajo el método lineal, según los años de vida útil estimada de cada uno de los elementos, y se comienza a depreciar desde el mes siguiente en que ha entrado en funcionamiento, según el siguiente detalle del cuadro que se presenta a continuación:

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	VIDA UTIL (EN AÑOS)
EDIFICIOS	25-20
INSTALACIONES	10
MUEBLES Y ENSERES	10
MAQUINARIA Y EQUIPO	20-10
EQUIPO DE COMPUTACION	3
VEHICULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE Y EQUIPO CAMINERO MOVIL	5
REPUESTOS Y HERRAMIENTAS	5-10

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representen un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un aumento de vida útil, son capitalizados aumentando el valor de los bienes. Los gastos de reparaciones, conservación y

mantenimiento con valores menores son registrados como un cargo a los resultados del ejercicio en que se incurren.

La utilidad o pérdida resultante de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros reconociendo el cargo o el abono a los resultados del período.

El detalle de los activos de propiedad planta y equipo a los años terminados 2017 y 2016 es como sigue:

	2017	2016
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	64,918,631.62	65,340,877.15
TERRENOS	26,482,441.93	26,487,942.88
EDIFICIOS	18,704,784.28	18,658,525.33
CONSTRUCCIONES EN CURSO	3,917,013.69	5,760,796.21
MUEBLES Y ENSERES	1,570,523.52	1,506,765.20
MAQUINARIA Y EQUIPO	68,427,316.34	62,369,471.93
INSTALACIONES	4,645,046.85	4,538,821.23
EQUIPO DE COMPUTACION	3,383,299.79	3,248,286.52
VEHICULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE Y EQUIPO CAM	3,232,347.86	2,436,217.56
REPUESTOS Y HERRAMIENTAS	10,446,707.04	9,651,473.80
(-) DEPRECIACION ACUMULADA PROPIEDADES, PLANT.	-75,890,849.68	-69,317,423.51

3.7 PROPIEDADES DE INVERSION

Las propiedades de inversión que mantiene la empresa son el resultado de bienes que se ha visto en la necesidad de coger como parte de pago de deudas de clientes de sus diferentes segmentos de operación.

Estas propiedades son principalmente terrenos localizados en diferentes partes del país, los cuales son mantenidos periódicamente para que no se deterioren y vendidos oportunamente, en base a las condiciones del mercado. La utilidad obtenida, en la venta de estos activos son cargados directamente a resultados en el momento de la enajenación.

El detalle de estos activos son los que se desglosan a continuación:

	2017	2016
PROPIEDADES DE INVERSION	601,010.00	494,060.00
HACIENDA CANTON SANTA ROSA	194,060.00	194,060.00
TERRENO EN QUEVEDO	300,000.00	300,000.00
OFICINA EN GUAYAQUIL	106,950.00	

3.8 OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

Los valores en esta cuenta corresponden a inversiones permanentes que la empresa mantiene en otras empresas, con el propósito de obtener ganancias en el futuro. Se encuentran clasificadas en el activo no corriente, debido a que la empresa por el momento no tiene pensado venderlas. Estas inversiones son valoradas en un inicio a costos históricos y luego a valor razonable.

El detalle de estas inversiones son las que se indica a continuación:

	2017	2016
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	5,904,820.04	5,907,620.04
CARTONES VILLAMARINA S.A.	5,899,120.04	5,899,120.04
ELECTROSUR S.A.	0.00	799.00
INVERAIR S.A.	0.00	5,000.00
INMOBILIARIA SAN TRANQUILINO S.A.	799.00	800.00
INMOBILIARIA SAN GUSTAVO S.A.	1.00	1.00
SOFEI S.A.	4,900.00	1,900.00

3.9 CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Corresponde a cuentas por pagar propias del giro del negocio, exclusivamente con proveedores de bienes y servicios, las mismas que son registrados a sus correspondientes valores nominales o de factura, siendo este su valor razonable. Estos valores se clasifican en la contabilidad de la empresa, por proveedores locales y por proveedores del exterior. De existir valores no pagados y reclamados por parte de los proveedores son dados de baja y registrados en el resultado del ejercicio, como otros ingresos, en el que se realiza dicho análisis. Los valores que mantiene la empresa en estos rubros son los que se presentan a continuación:

	2017	2016
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	36,187,934.11	26,889,694.66
LOCALES	2,739,724.18	1,750,613.64
DEL EXTERIOR	33,448,209.93	25,139,081.02

3.10 OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS DE CORTO PLAZO

Corresponde a cuentas por pagar a instituciones financieras necesarias para el giro del negocio, se compone tanto de obligaciones de corto plazo, como de la porción corriente de obligaciones de largo plazo, y son registradas a sus correspondientes valores nominales. Estos valores se desglosan por Banco. Los valores para el 2017 y 2016 son los siguientes:

	2017	2016
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	17,119,254.82	28,007,086.76
BANCO BANISI S.A. (PANAMA)	0.00	2,000,000.00
BANCO BOLIVARIANO	1,500,000.12	2,708,333.44
BANCO DE GUAYAQUIL	7,385,782.06	9,302,506.66
BANCO DEL PACIFICO	1,066,666.80	4,637,500.02
BANCO DEL PICHINCHA	5,172,006.10	6,866,707.82
BANCO INTERNACIONAL	1,994,799.74	2,492,038.82

Estas operaciones fueron negociadas o realizadas acorde a las condiciones del mercado, con tasas comprendidas entre el 7.00 % y el 8.00 % anual; y a plazos que varían entre 90 y 360 días.

3.11 OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Corresponde a cuentas por pagar con otros que no son instituciones financieras pero que la empresa mantiene para el giro del negocio y que son cancelados pagando un interés menor a los otorgados por las instituciones financieras. El detalle es el siguiente:

	2017	2016
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	1,000,500.00	1,000,000.00
NACIONAL	1,000,000.00	1,000,000.00
DEL EXTERIOR	500.00	0.00

3.12 PROVISIONES

Las provisiones se reconocen solo si son consecuencia de un evento pasado y como tal la empresa tiene una obligación implícita o legal de cancelar y que en el presente pueda ser estimada con suficiente fiabilidad y si es probable que una salida de beneficios económicos sea necesaria para cancelar dicha obligación. Estas provisiones son establecidas para cancelar intereses producto de obligaciones financieras y para cancelar gastos periódicos ocasionados por el giro propio del negocio, como son energía eléctrica, agua, suministros, transporte entre otros, que generalmente las facturas son entregadas a la compañía posterior al ejercicio mensual o anual en que se registran. Al término del ejercicio económico anual, si existieren provisiones en exceso son dados de baja contra resultados. A continuación, se presenta el detalle:

	2017	2016
PROVISIONES	1,731,936.13	1,628,662.83
INTERESES POR PAGAR	531,180.38	717,371.10
OTRAS PROVISIONES	1,200,755.75	911,291.73

3.13 OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES

Corresponde a las demás cuentas por pagar que tiene la empresa, aparte de los proveedores y de las deudas financieras, y que son propias del giro del negocio, relacionadas exclusivamente con las obligaciones patronales y tributarias, las mismas que son registradas a sus correspondientes valores nominales. El detalle de estas cuentas se presenta a continuación:

	2017	2016
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	3,977,974.50	4,341,305.41
CON LA ADMINISTRACION TRIBUTARIA	859,987.60	1,059,160.73
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	1,137,657.51	1,669,803.16
CON EL IESS	248,879.41	224,196.72
POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	891,475.00	798,009.99
PARTICIPACION DE TRABAJADORES	839,974.98	590,134.81

3.14 CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES

Generalmente corresponde a valores que la empresa debe a sus accionistas por préstamos realizados en momentos en que la empresa requiere de su apoyo económico para el financiamiento de sus actividades operacionales. Durante los ejercicios económicos de los años 2017 y 2016 la empresa no requirió de apoyo financiero, por lo que no se presenta detalle alguno.

3.15 OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS NO CORRIENTES

Corresponde a cuentas por pagar a instituciones financieras necesarias para el giro del negocio, en la parte correspondiente al largo plazo o mayores a 360 días, son registradas a sus correspondientes valores nominales. Estos valores se desglosan por Banco y en su mayoría fueron negociadas con instituciones financieras locales o ubicadas dentro del territorio ecuatoriano, el detalle de préstamos por los años 2017 y 2016 se encuentran en el siguiente cuadro:

	2017	2016
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANC. L.P.	32,343,985.03	31,073,912.88
BANCO BOLIVARIANO	1,402,777.53	2,458,333.21
BANCO DE GUAYAQUIL	12,734,265.46	14,072,498.27
BANCO INTERNACIONAL	6,665,971.19	5,584,096.35
BANCO DEL PACIFICO	3,470,833.19	2,233,333.41
BANCO DEL PICHINCHA	5,070,137.66	6,725,651.64
BANCO BANISI S.A. (PANAMA)	3,000,000.00	0.00

3.16 PROVISION POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

Con respecto a la Jubilación patronal, ésta se realiza mediante estudios actuariales realizados por un perito independiente debidamente calificado.

La compañía no realiza provisión por desahucio, ya que no es política de la empresa el despedir a sus trabajadores, por lo que existe muy poca rotación de personal y cuando esto ocurre se registra directamente a resultados por cuanto su valor no es significativo.

Los saldos de la provisión de jubilación patronal para los años 2017 y 2016 son los siguientes:

	2017	2016
PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	1,901,899.75	998,307.63
JUBILACIÓN PATRONAL	1,901,899.75	998,307.63

3.17 PATRIMONIO NETO

Con respecto al Capital Social la compañía durante el año 2017 se mantiene similar al año anterior, con un valor de US\$ 38.000.000,00 que corresponde a 38.000.000 acciones ordinarias y nominativas de un valor nominal de US\$ 1 cada una. Los accionistas se encuentran domiciliados en Costa Rica.

La Participación accionaria al 31 de diciembre de 2017 es la que se presenta a continuación:

ACCIONISTA	PORCENTAJE
SKY GLIDER S.A.	71.0524%
SILICON BEAT S.A.	0.0003%
MAYER TOWER S.A.	28.9112%
SOLAR GRÖTON S.A.	0.0362%
TOTAL	100.0000%

La cuenta de aportes para futura capitalización disminuye en US\$ 885.293,75 durante el ejercicio económico 2017, el saldo actual es de US\$ 6.753.665,73.

La Cuenta de Reserva Legal aumenta a igual que el de las utilidades no distribuidas por efectos de las utilidades del ejercicio anterior.

La cuenta de superávit por revaluación de propiedad, planta y equipo se mantiene y corresponde a la revalorización de los terrenos ubicados en Cuenca, Guayaquil y Quito y que fueron evaluados por un perito calificado por la Superintendencia de Compañías, en el periodo de transición de las NIIF. El valor de esta cuenta asciende a US\$ 6.277.220,78.

La cuenta Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF tiene un saldo de US\$ 999.948,33 disminuye con respecto al año anterior por efecto de ajustes relacionados con las NIIF.

El resultado del ejercicio económico 2017 es de USDS 3.620.530,38 antes de la distribución de la Reserva legal correspondiente y que se registrará en abril de 2018 por un valor de USDS 362.053,04.

El detalle de todas las cuentas patrimoniales, correspondientes a los ejercicios 2017 y 2016, son los que constan en el siguiente cuadro:

	2017	2016
PATRIMONIO NETO	78,746,167.86	77,307,245.96
CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	38,000,000.00	38,000,000.00
APORTES DE ACCIONISTAS	6,753,665.73	7,638,959.48
RESERVA LEGAL	5,058,478.91	4,891,300.49
SUPERAVIT POR REVAL. DE PROP. PLANTA Y EQUIPO	6,277,220.78	6,277,220.78
GANACIAS ACUMULADAS	18,036,323.73	17,066,847.90
RESULT. ACUM. PROVENIENTE DE ADOP. DE LAS NIIF	999,948.33	2,192,115.56
GANANCIA NETA DEL PERIODO	3,620,530.38	1,240,801.75

4. NOTAS AL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

4.1 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en consideración el importe estimado por descuento comercial que la empresa pueda entregar. Los ingresos provienen principalmente de la venta de soluciones de empaques de cartón, sus complementos y de la venta de papel. En el siguiente cuadro se muestra la variación de las ventas que mantiene la empresa:

	2017	2016
INGRESOS POR VENTAS	162,117,259.40	133,432,418.68

Los costos y gastos se registran al costo histórico, estos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

5. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Los cambios ocurridos en el patrimonio durante el ejercicio 2017 no son significativos como para presentar un detalle, esto se puede apreciar de mejor forma en el cuadro que se detalla a continuación:

	TOTAL PATRIMONIO ACCIONISTAS
SALDO DEL PERIODO INMEDIATO ANTERIOR	77,307,245.96
DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS	0.00
AUMENTO CAPITAL	0.00
DEVOLUCION DE APORTES	-885,293.75
AJUSTE X VTA DE PROP. DE INVERSION REVALUADAS	0.00
AJUSTE POR PROVISION JUBILACION PATRONAL	0.00
AJUSTE CALCULO IMPUESTO A LA RENTA	0.00
GANANCIA PERIODOS ANTERIORES	-1,296,314.73
GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO	3,620,530.38
SALDO AL FINAL DEL PERIODO	78,746,167.86


Econ. Carlos Nieto

GERENTE DE CONTABILIDAD