

INFORME ANUAL DE LA PRESIDENCIA EJECUTIVA Y PRESIDENCIA DEL DIRECTORIO

EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Señores Socios: De conformidad con las disposiciones legales y dando cumplimiento al Artículo 25 de los estatutos de la compañía, presentamos el presente informe conjunto de la Presidencia Ejecutiva y Presidencia del Directorio de la Compañía, y ponemos a consideración de la Junta General de socios, el informe anual respecto a la marcha de la misma y los resultados obtenidos en el ejercicio correspondiente al 2010.

1. ENTORNO NACIONAL

El año 2010 inició con una moderada recuperación de la economía ecuatoriana tras los efectos de la crisis mundial del año 2009. Los precios del petróleo mantuvieron los niveles registrados en el segundo semestre del año 2009 con lo cual la caja fiscal tuvo una marcada mejoría frente a las expectativas de déficit fiscal que se tenían cuando el presupuesto general del estado fue aprobado hacia finales del 2009, a pesar de que la producción de petróleo continuó decayendo tanto en adjudicado a compañías privadas como el producido por Petroecuador.

Durante el primer trimestre del 2010, la economía mostró un leve crecimiento del 0.49% respecto a IV-2009, mismo que fue impulsado por el crecimiento en el sector de la construcción, comercio e intermediación financiera, tendencia que se mantuvo a lo largo del año, registrando un mayor crecimiento en los siguientes trimestres, con lo cual el gobierno espera que el crecimiento del Producto Interno Bruto haya alcanzado un rubro superior al 3% como consecuencia de su política de impulsar el movimiento económico por la vía del gasto fiscal. De hecho, el gasto fiscal creció en 9.59% mientras que el crecimiento de la economía sigue estancado por debajo del 2%, con lo que ingentes cantidades de liquidez siguen siendo inyectadas a la economía. Por este motivo, las importaciones crecieron 33.8% durante el 2010 ocasionando un déficit comercial de \$1.5 millardos.

El gobierno se ha mostrado preocupado por el crecimiento de las importaciones, particularmente por la composición de este crecimiento, ya que si se tratase de importaciones de bienes de capital o materias primas, esto implicaría una mayor producción de la industria nacional. Sin embargo, el crecimiento de las importaciones es mayor en la categoría de bienes de consumo duraderos y no duraderos, con lo cual no se contribuye al objetivo central de la política productiva del gobierno que es la sustitución de importaciones con producción nacional. Las importaciones de bienes de consumo no duradero registraron un valor de \$2,200 millones durante el 2010 con un crecimiento del 18.8% respecto al 2009, mientras que las importaciones de bienes de consumo duradero registraron \$1,900 millones con un crecimiento del 58.5% respecto al 2009, rubro en el cual los automóviles registran un aumento del 70% a \$976 millones.

En materia fiscal, el gobierno ha podido asegurar los recursos necesarios para el financiamiento del déficit fiscal a través de la colocación de bonos del estado al

Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, así como a través de facilidades crediticias con el gobierno de China, a través de una venta anticipada de petróleo. Sin embargo, las condiciones para conseguir financiamiento en los mercados internacionales han mejorado a pesar de la moratoria unilateral de los bonos global declarados tres años atrás por el Ecuador. Es posible que haya un retorno a los mercados financieros internacionales en un corto plazo.

En materia laboral, la tasa de desempleo registró una reducción a Diciembre del 2010, a comparación del 7.93% en Diciembre del 2009. Sin embargo, existe una reducción de la población económicamente activa desde junio del 2008 de 308,249 personas, lo cual quiere decir que si bien la cifra estadística de desempleo se reduce, esto no se debe a que se hayan creado nuevas fuentes de trabajo, sino que al contrario, se han reducido, pero estas personas ya no están buscando trabajo, lo cual se deba posiblemente a los planes de atención social y subsidios, mismos que han crecido en busca de mejorar las condiciones de vida de la población económicamente más necesitada.

Durante el año 2010 el gobierno nuevamente apuntó a un fuerte incremento salarial a los trabajadores de todas las categorías, con lo cual situó el salario mínimo en \$240.00.

El nivel general de precios en la economía se ha mantenido estable a pesar del fuerte gasto fiscal, debido a la importación de bienes de consumo duraderos y no duraderos. Durante el año 2010 la inflación se redujo del 4.31% registrado a finales del 2009 a 3.33% a Diciembre del 2010, es decir una reducción de casi un punto porcentual.

Si bien durante el año 2009 el gobierno presentó el Proyecto de Ley de Recursos Hídricos, durante el 2010 no se aprobó el proyecto toda vez que, importantes sectores que se sintieron afectados por las pretensiones de dicho proyecto, bloquearon e impidieron la consecución de una mayoría legislativa que permita la aprobación del cuerpo legal. Sin embargo, durante el año 2011, el mismo puede nuevamente ser retomado, pudiendo tener consecuencias serias sobre las actividades de envasado de agua y bebidas, las cuales continúan siendo un rubro importante dentro de las ventas de la Corporación. Se continuará realizando las gestiones necesarias para minimizar el impacto de las reformas que eventualmente puedan introducirse en materia de Aguas a la legislación actualmente vigente.

Aunque el desempeño de la economía fue positivo desde el punto de vista del comercio, en el 2011 se deberá tener en cuenta la evolución que pueda tener el precio internacional del petróleo, rubro importante en el financiamiento del presupuesto general del estado, y pilar fundamental del sistema económico impulsado por el gobierno.

LA EMPRESA

Durante el año 2010 la empresa se enfocó en adaptar sus procesos y procedimientos en busca de consolidar la fusión por absorción de Destilería Zhumir Cia. Ltda. perfeccionada a finales del 2009. Esto requirió modificaciones importantes en la logística, sistemas, y en general en la administración de la compañía.

En el mes de Abril del 2010 Distribuidora de Productos Jucremo JCC Cia. Ltda. cambió su razón social a Corporación Azende Cia. Ltda. con lo cual, desde el punto de vista comercial y societario, la compañía toma un giro por el cual puede

continuar con una diversificación de sus negocios en procura de un mayor crecimiento de sus ventas y rentabilidad. Al mismo tiempo, la compañía realizó una reforma integral de sus estatutos, con lo cual se dio forma a una corporación moderna y ágil con mejores órganos de gobierno corporativo, lo que le permitirá actuar con mayor seguridad y agilidad en lo posterior.

De igual manera, durante el año se produjo un aumento de capital de \$800,000 con lo cual el capital social de la Corporación alcanzó \$12,800,000, consolidando un patrimonio que brinde la solvencia y seguridad a la compañía.

La fusión realizada fue evaluada por nuestra calificadora de riesgos, BankWatch Ratings, y en el mes de Marzo del 2010, ésta elevó su calificación de nuestra compañía a AA (doble A), es decir un escaño superior al nivel obtenido en la calificación inicial de AA- (doble A menos), citando el fortalecimiento del patrimonio y la mejoría en el margen bruto de rentabilidad como consecuencia de la fusión.

Durante el año, la compañía activamente buscó mejores condiciones de financiamiento con diferentes instituciones financieras, consecuencia de lo cual se abrieron las siguientes líneas de crédito:

BANCO INTERNACIONAL	
CREDITO DIRECTO CORTO PLAZO	5,000,000.00
CONTINGENTES	

BANCO DE GUAYAQUIL	
CREDITO DIRECTO CORTO/LARGO PLAZO	3,600,000.00
CONTINGENTES	500,000.00

Adicionándose éstas a las líneas de crédito previamente¹ obtenidas:

BANCO DEL PICHINCHA	
CONTINGENTES	5,550,000.00
CREDITO DIRECTO CORTO PLAZO	2,250,000.00
CREDITO DIRECTO LARGO PLAZO	1,700,000.00

Durante el 2010 la compañía inició el proceso de estructuración de una Titularización de Flujos de Fondos Futuros con la intención de reestructurar las finanzas de la compañía que si bien presentaban condiciones relativamente apropiadas de tasa de interés, mantenían un plazo promedio contratado de 765 días, con un plazo remanente en el 80% de las operaciones igual o menor a un año. Se eligió como estructurador financiero a la Compañía Analytica Securities y

¹ En el caso del Banco Pichincha, incluyen la línea de crédito previamente concedida por éste, y la línea de crédito otorgada en su momento por Lloyds Bank, cuyas operaciones fueron adquiridas por Banco Pichincha en Octubre del 2010 toda vez que Lloyds Bank TSB decidió abandonar el país.

en Noviembre del 2010 la estructura fue analizada por BankWatch y obtuvo una calificación AA+, es decir mayor a la calificación de Azende.

Al cierre del ejercicio económico, el total de activos alcanzó \$47,983,637.92, de los cuales \$28,069,933.39 corresponden a activos corrientes. El total de pasivos de la compañía alcanzó \$26,940,127.55, de los cuales \$20,055,156.91 corresponden a pasivos corrientes. El patrimonio alcanzó \$21,043,510.37.

Las ventas netas del 2010 alcanzaron \$85,890,083.34, lo cual implica una reducción del 8.93% ocasionada por la decisión de abandonar líneas de productos que la compañía distribuía, y que no eran importantes en rentabilidad, buscando enfocarnos en la venta de los productos producidos por la Corporación, así como en líneas más rentables. Estas líneas de productos en el año 2009 representaron un valor de facturación neta de \$8,883,637.30 con un margen bruto de \$731,866.74. El costo de ventas de la compañía alcanzó \$57,864,651.19, lo cual representa el 67.37% de las ventas, una reducción importante frente al 73.67% registrado durante el año 2009.

Los gastos de administración alcanzaron \$8,396,857.67 una reducción del 1.70% con respecto al valor registrado durante el año 2009, los gastos de distribución alcanzaron \$3,709,791.10 rubro que registra un crecimiento del 12.01% con respecto al año anterior. El gasto de ventas y mercadeo alcanzó \$9,943,959.45, con un crecimiento del 26.9% debido a la mayor inversión en marca en las marcas propias y en la línea de Lubricantes Shell. Finalmente, el gasto no operacional (Gastos financieros y otros no operacionales) alcanzó \$844,347.52 que comparado con el monto registrado durante el año 2009 implica una reducción de 25.0%.

A pesar de haber abandonado la distribución de varias líneas, como se indicó anteriormente y a mayores gastos de distribución y ventas, la rentabilidad neta antes de Impuestos de la Compañía alcanzó \$4,850,720.68, registrando un incremento sobre la utilidad del año 2009 del 24.16% que representa un rendimiento financiero nominal (sobre el patrimonio) de 23.05% y un rendimiento económico (sobre los activos totales) de 10.11%. Las utilidades disponibles para los socios (después de impuestos, participación de empleados y reserva legal) alcanzan \$2,839,476.28, lo que implica un rendimiento financiero neto para los accionistas del 16.33%, y un rendimiento económico del 6.13% (sobre los activos).

PROPUESTA DE REPARTO DE UTILIDADES

La administración de la Compañía, presenta a consideración de la Junta la siguiente propuesta para el destino de las utilidades sociales:

	2010
Utilidad Contable	4,850,720.68
15% Participación de Trabajadores	727,608.10
Utilidad después del Reparto a Trabajadores	4,123,112.58
Gastos no deducibles	991,450.41
Deducción 100% Gastos Nómina Cargos Nuevos	207,730.60
Deducción 150% Remuneracion Discapacitados	370,071.66
Base imponible para el cálculo del Impuesto a la Renta	4,536,760.73
Valor máximo a reinvertir (15%)	-
Saldo Utilidad gravable	4,536,760.73
Impuesto a la Renta (15%)	-
Impuesto a la Renta (25%)	1,134,190.18
-Retenciones en la Fuente	693,405.99
Compensación Retenciones Años Anteriores	-
Anticipo determinado	690,910.54
saldo de anticipo por pagar	690,910.54
Saldo a Favor (valor a pagar)	440,784.19
Utilidades después de Impuestos	2,988,922.40
Reserva Legal	149,446.12
Utilidades disponibles para los Accionistas	2,839,476.28
Dividendos a ser pagados a los Accionistas	1,500,000.00
Utilidades a registrar como Reserva Facultativa	1,339,476.28

Por lo tanto, de conformidad con el cuadro anterior, se propone se declare un dividendo a pagar a los señores socios de \$1,500,000.00, destinando \$1,339,476.28 a reserva facultativa para posteriores capitalizaciones.

Los Estados Financieros de la Compañía se detallan al final del presente informe.

PROYECCIÓN PARA EL 2011

La administración de la Corporación considera que durante el año 2011 el desempeño de la economía continuará dependiendo en gran medida del gasto fiscal, por lo que las condiciones de liquidez y el crecimiento del sector de consumo estarán sujetos a la disponibilidad de fondos que tenga el sector público. Debido a esto, la Corporación decidió asegurar los recursos de liquidez de largo plazo necesarios para su operación, y en ese sentido, el pasado mes de Febrero se realizó la colocación de los valores, reestructurando todas las obligaciones financieras como se aprecia a continuación, pasando de un plazo promedio contratado de 765 días a un plazo de 1535 días y con un 80% de las operaciones a plazos mayores a tres años, reduciendo la tasa de interés en cerca de un punto porcentual.

DEUDA BANCARIA
A DICIEMBRE 31 DE 2010

INSTITUCION	F. INICIAL	F. VCTO	CAPITAL	PLAZO	TASA	GARANTIA	VALOR GARANTIA	CAPITAL VIGENTE
CLAYSBERT	27-nov-10	26-may-11	250,000.00	180	8.00%	PAGARE	250,000.00	250,000.00
PRODUBANCO	04-mar-09	12-feb-12	1,400,000.00	1440	8.56%			467,286.27
PRODUBANCO	05-ago-09	30-jul-12	400,000.00	432	8.35%	HIPOTECA	2,834,740.00	234,302.46
PRODUBANCO	05-abr-10	05-abr-12	800,000.00	1080	8.35%			840,720.85
PICHINCHA	30-oct-09	20-oct-11	70,000.00	720	11.20%	CONFIRMAS	70,000.00	31009.00
PICHINCHA	17-nov-09	27-sep-12	1,000,000.00	1410	9.75%	PRENDA COMERCIAL	1095,274.00	529,908.57
PICHINCHA - LLOYDS	18-oct-10	17-ene-11	600,000.00	91	8.25%	PRENDA COMERCIAL	1066,579.68	600,000.00
GUAYAQUIL	14-feb-09	30-ene-12	1,000,000.00	1080	9.02%	HIPOTECA Y PRENDA INDUSTRIAL	1409,239.00	418,899.88
GUAYAQUIL	25-nov-10	23-feb-12	300,000.00	90	9.76%			300,000.00
INTERNACIONAL	27-jul-10	24-ene-11	1,000,000.00	181	8.50%	PAGARE	1000,000.00	1000,000.00
INTERNACIONAL	17-ago-10	14-feb-11	1,000,000.00	181	8.50%	PAGARE	1000,000.00	1000,000.00
BOLSA DE VALORES	12-mar-09	25-feb-12	1,500,000.00	1440	6.28%		3,600,000.00	1,500,000.00
BOLSA DE VALORES	16-abr-09	31-mar-12	1,500,000.00	1440	6.55%			1,500,000.00
TOTAL								6,955,572.78

DEUDA BANCARIA
A FEBRERO 28 DE 2011

INSTITUCION	F. INICIAL	F. VCTO	CAPITAL	PLAZO	TASA	GARANTIA	VALOR GARANTIA	CAPITAL VIGENTE
BOLSA DE VALORES	12-mar-09	25-feb-12	1,500,000.00	1440	6.28%	GARANTIA GENERAL RESGUARDO DE LA EMISION SOBRE CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	3,600,000.00	1,500,800.00
BOLSA DE VALORES	16-abr-09	31-mar-12	1,500,000.00	1440	6.55%			1,500,000.00
TITULARIZACION DE FLUJOS	10-feb-11	15-ene-16	4,000,000.00	1,800.00	8.50%	Titularización de Flujos Futuros de las ventas de las Maquinarias Cuncua-Azuagues	353,000.00	4,000,000.00
TITULARIZACION DE FLUJOS	10-feb-11	25-ene-14	2,000,000.00	1,080.00	7.75%			2,000,000.00
TOTAL								7,500,600.00

Como consecuencia de lo anterior, la empresa cuenta con \$16.4 millones de líneas de crédito libres con instituciones financieras, además de la posibilidad de realizar operaciones con Produbanco por aproximadamente \$2 millones adicionales.

Sin embargo, considerando que la situación económica mundial podría deteriorarse con serias consecuencias para las finanzas públicas del gobierno, la empresa tiene un plan conservador de crecimiento en ventas, consistente con la realidad del país. Por otro lado, es importante considerar que si bien durante el 2010 la empresa pudo realizar mayor actividad de mercadeo, el 2011 requerirá una mayor inversión en publicidad y medios para mantener el liderazgo de Zhumir y consolidar el crecimiento de Vivant, por lo que se ha planificado mayores rubros en el gasto correspondiente.

Con la finalidad de reforzar la capacidad de distribución de la compañía, se procederá a la renovación de la flota de vehículos de transporte, en el caso de Distribución, en su totalidad ya que se tratan de vehículos de hasta 12 años de edad, y en el caso del transporte interprovincial se requerirá la compra de hasta tres unidades nuevas, lo cual requerirá una inversión neta de \$1.0 millones

De igual forma, se llevará a cabo la renovación total de los montacargas y equipos de bodegaje (racks y otros) que no fueron incluidos en el plan de inversión del año anterior, así como la readecuación de espacios de bodegas, y se contempla un rubro de inversión adicional de \$1.0 millón para el desarrollo de la Distribuidora en Perú para incrementar la participación de mercado de las marcas de la Corporación y capitalizar la oportunidad de distribuir marcas de terceros, bajo el mismo esquema que en el Ecuador.

El presupuesto de inversión también incluye la pavimentación con hormigón rígido de patios de maniobra de la planta de Paute, así como la adquisición e instalación de nuevas maquinarias de producción de envases y tapas PET que permitirán una reducción importante en los costos de la línea de bebidas Vivant, y además tendrá el beneficio adicional de reducir el volumen de desperdicios que

deriva del consumo de nuestros productos, ayudando a proteger al medioambiente.

Existe una contingencia que la Compañía deberá enfrentar en el segundo semestre del 2011 y se trata del nuevo proyecto de reforma tributaria que enviaría el ejecutivo a la Asamblea Nacional para su aprobación, el mismo que buscaría introducir cambios en la forma de calcular la base imponible del Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) para las bebidas alcohólicas de producción nacional, con el cual se pretendería una nueva elevación del impuesto en forma proporcional al volumen y grado alcohólico. Esta propuesta ya fue presentada durante el año 2009 ante la Asamblea, e incluía un régimen mixto de pago del impuesto por el cual se calcula una porción del impuesto en forma directa en función del grado alcohólico y volumen de la bebida, y otra en base al precio de venta al público, si fuere el caso que éste supere un determinado valor que la anterior propuesta establecía en \$8.00, lo que causaría una elevación que estimamos alcanzaría el 150% del Impuesto a los Consumos Especiales, con la consiguiente alza de los precios de venta de nuestros productos con una posible pérdida de competitividad importante frente a los precios de los licores importados económicos que compiten en el mercado nacional de bebidas alcohólicas. Aunque el Ministerio de la Producción estima que el impacto de la reforma será nocivo para el sector licorero debido al efecto de sustitución que se daría en los consumidores al encarecerse los productos envasados formalmente, recurriendo a productos de dudosa procedencia, y el Servicio de Rentas Internas no desestima dicho impacto, según la Dirección General del SRI, el proyecto se aprobaría a pesar del daño que pueden causarse a las empresas del sector, porque el objetivo del proyecto de reforma es mejorar la salud pública.

Se realizarán las acciones pertinentes para buscar que el proyecto de reforma que finalmente apruebe la Asamblea no tenga un efecto importante sobre los negocios de la Corporación.

EQUIPO Y TALENTO HUMANO

Durante el año 2010 se realizó la campaña de difusión de los valores internos de la compañía, buscando desarrollar el equipo de trabajo bajo los principios de la ética que privilegia la honradez, solidaridad y la fe en los principios cristianos, por lo cual debo presentar mi agradecimiento sincero a todos los trabajadores de la Compañía por su constante y diario trabajo, el cual nos ha permitido concluir exitosamente el año con una empresa sólida y rentable. En consecuencia, la Compañía ha decidido realizar una evaluación de desempeño del personal para premiar el desempeño individual y de equipo, lo cual permitirá incentivar la innovación y creatividad de nuestro personal. De igual manera que en años anteriores, se priorizará la aplicación de los incrementos salariales a los sectores de menos ingresos, con lo cual existirá un crecimiento del gasto y costo de venta de la organización durante el año 2011.

CUMPLIMIENTO

En el año 2010 la administración de la compañía ha cumplido con sus obligaciones legales y con las disposiciones de la Junta General de Socios.

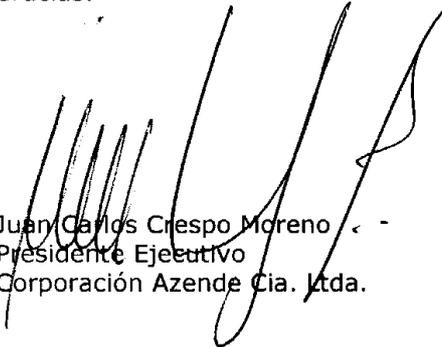
Al cierre del ejercicio 2010 se ha procedido a cerrar los registros contables en observancia de lo dispuesto por la Resolución NO. 08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías que puso en vigencia las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-IFRS), y a registrar como consecuencia de la

aprobación de los socios en la Junta de Socios celebrada el año anterior, los ajustes causado por la aplicación de las mencionadas normas, con un efecto patrimonial neto de \$3,301,037.13.

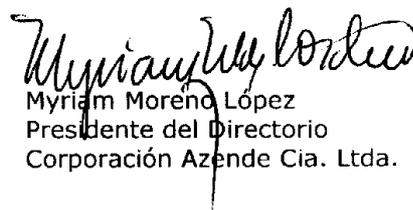
AGRADECIMIENTO

Nuestro más profundo agradecimiento a los señores socios de Corporación Azende por la confianza, el apoyo y la fe en las labores de la Presidencia Ejecutiva y Presidencia del Directorio de la compañía, que nos ha permitido lograr los objetivos propuestos durante el año 2010.

Gracias.



Juan Carlos Crespo Moreno -
Presidente Ejecutivo
Corporación Azende Cia. Ltda.



Myriam Moreno López
Presidente del Directorio
Corporación Azende Cia. Ltda.

ESTADO DE RESULTADOS
CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.
A Diciembre 2010

	Acumulado Real
Total Ventas Nacionales	92,319,340.53
Descuentos Totales	4,655,850.40
Devoluciones Totales	1,773,406.79
Ventas Netas Totales	85,890,083.34
Total Costos	57,864,651.19
Porcentaje Costo de Ventas	67.37%
Utilidad Operativa	28,025,432.15
Gastos de Administración	8,396,857.67
Gastos de Distribución	3,709,791.10
Gastos de Ventas	5,365,460.84
Gastos de Publicidad y Promociones	1,392,815.59
Gastos De Mercadeo	3,185,683.02
Gastos de Tecnología	279,755.73
UTILIDAD ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS	5,695,068.20
Gastos Financieros	759,776.40
Otros Ingresos	-433,701.06
Gastos No Operacionales	518,272.18
NETO NO OPERACIONAL	844,347.52
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	4,850,720.68

BALANCE GENERAL
CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.
A Diciembre 2010

	Diciembre	Diciembre
Caja	360,611.43	
Cuentas por Cobrar Clientes - Neto	11,825,541.46	Cuentas Por Pagar
Inventarios Planta	2,431,736.07	10,074,558.01
Botellas	538,438.20	Porción Corriente De Valores En Circulación
Pagos Anticipados	535,570.84	745,619.87
Importaciones por liquidar	155,785.69	Provisión Leyes Sociales
Activo Corriente	28,069,933.39	911,831.88
		Otras Cuentas Por Pagar
		323,681.74
		Participaciones Por Pagar
		919.01
		Transitorias
		181,204.17
		Pasivo Corriente
		20,055,156.91
Propiedad, Planta y Equipo Neto		Provisión Leyes Sociales
Edificios	6,511,755.62	2,294,941.64
Edificios	6,427,245.93	Impuestos Diferidos
Instalaciones	-	2,421,066.39
Instalaciones	-	Obligaciones Bancarias Largo Plazo
MAQUINARIA Y EQUIPO	3,978,800.27	1,418,062.61
	-366,606.18	Valores En Circulación
	3,612,194.09	750,900.00
	-410,605.04	Total Pasivo de Largo Plazo
	809,458.18	6,884,970.64
Mobiliario y enseres	809,458.18	Capital Social
Vehiculos	1,255,594.40	12,800,000.00
Vehiculos	-134,853.72	Reserva Facultativa
	1,120,740.68	28,041.46
Total Propiedad, Planta y Equipo Neto	11,969,638.88	Reserva De Capital
		42,371.09
		Reserva Legal
		709,882.09
		Resultados
		3,013,473.28
		Utilidad del Ejercicio
		4,850,720.68
		Total Patrimonio
		21,043,510.37
		Total Pasivo y Patrimonio
		47,983,637.92
Activo No Depreciable		
Terrenos	4,059,191.11	
Construcciones En Curso	24,684.37	
Deterioro De Activos	-	
Total Activo No Corriente	16,053,514.36	
Impuestos Diferidos	-	
Otros Activos no Corrientes	-	
Obras De Arte	6,762.52	
Prestamos Terceros	-	
Activos Mantenedos Para La Venta	120,433.37	
Inversiones en Acciones	3,013,153.59	
Intangibles **	1,262,247.61	
Intangibles	-542,406.92	
	719,840.69	
TOTAL ACTIVO	47,983,637.92	