

**III EXAMEN**

**ANÁLISIS FINANCIERO**

**COMPAÑÍA NACIONAL DE FUERZA Y LUZ**

**INTEGRANTES:**

Carlos Andrés Pérez Medina

Berny Vargas Salas

Adriana Marín Rodríguez

Sofía Elizondo

**Referente Institucional**

Compañía Nacional de Fuerza y Luz (CNFL) es una empresa pública costarricense que distribuye y comercializa energía eléctrica en el Gran Área Metropolitana de este país. Fue fundada en 1941 y se caracteriza por generar electricidad utilizando energías limpias y renovables mediante plantas hidroeléctricas.

**Misión**

“Somos una empresa costarricense del sector energía que trabaja brindando soluciones integrales, para mejorar el desarrollo, bienestar y calidad de vida de nuestros clientes, mediante la prestación confiable de sus servicios, bajo un enfoque sostenible”

**Visión**

“Ser la empresa líder de distribución eléctrica urbana a nivel nacional y centroamericano al año 2020, enfocada en soluciones acordes con las necesidades de cada segmento de mercado a costos competitivos”

**Valores Institucionales**

* Compromiso
* Integridad
* Eficiencia
* Excelencia

**Análisis Horizontal Balance General**

De acuerdo con los resultados 2014 - 2015, se logra determinar que los activos intangibles sufrieron un decremento en su totalidad. Dicha variación se encuentra representada por los Activos Intangibles y plusvalía neta, que disminuyeron un 23%, lo que podría mostrar la venta de alguna marca o patente, así como la de algún bien inmueble. La variación total también se ve representada por Otros Activos, los cuales disminuyeron un 15%, dato que podría haberse visto afectado por la venta de algún activo o por la depreciación.

Por otro lado, en lo que respecta a Activos Corrientes, las variaciones más importantes se encuentran concentradas en dos partidas: el Efectivo y equivalentes de efectivo, que lograron un incremento del 35%, así como los inventarios, que aumentaron un 44%. Anteriormente se comentó la posible venta de activos intangibles, por lo que esto pudo haber influido en el aumento de la partida del efectivo. En lo que respecta a los inventarios, el aumento podría significar el creciente consumo de energía por parte de los consumidores, o bien, la acumulación de estos.

La única partida que registró disminución en los activos corrientes es la de Gastos pagados por anticipado, la cual tuvo una variación de un 12%. Esto podría señalar la reducción general de los gastos de la empresa o bien, el cambio en la política de pago de algunos gastos, lo que quiere decir que siguen siendo gastos pero que se pagarán en el momento en que se materialicen.

En lo que respecta al Patrimonio, las Utilidades no distribuidas sufrieron un decremento del 17%, lo que podría señalar la disminución de las utilidades totales del periodo o la utilización de las mismas para algún tipo de financiamiento interno. Las Variaciones de prestaciones legales - cálculo actuarial muestran un importante aumento, representado por el 1.102% de lo cual quiere decir que la empresa está reservando más de un 100% de lo que la ley le exige.

El pasivo no corriente disminuyó de manera importante en dos partidas, la provisión para prestaciones legales, que se redujo en un 56%, pudo haberse dado por la revisión correcta de los datos provisionados el año anterior, (pensionados o acogidos a la movilidad laboral), los cuales no debía generar provisión, y la provisión para litigios, que decreció un 73%. Dicha partida también pudo decrecer por la adecuada revisión de los datos anteriores, de manera que no se calculara provisión por partidas que no lo requerían, o bien, por la resolución de conflictos de interés, de manera que se podían descartar de esta partida.

Finalmente, la única partida del pasivo no corriente que sufrió un crecimiento importante fue la deuda a largo plazo (excluyendo la porción circulante), la cual reflejó un 17%. Esto podría deberse a la adquisición de deudas para el logro de mayor liquidez.

El pasivo corriente denota tres importantes variaciones, el decremento tanto de la porción circulante de la deuda a largo plazo con un 25% lo cual podría verse como algún retiro de inversión hecha por la empresa, como el de los gastos acumulados y otras cuentas por pagar con un 31%. Asimismo, revela el crecimiento de las cuentas por pagar, las cuales aumentaron un 27%, lo cual estas últimas nos podrían hacer referencia a alguna estrategia para obtener liquidez a corto plazo.

**Análisis Vertical Balance General**

Del total de activos, un 90% está concentrado en los inmuebles, maquinaria y equipo, un 4% las cuentas por cobrar, el otro 6% se distribuye en el resto de activos.

El total de patrimonio y pasivo está representado en su mayoría por la deuda a largo plazo (excluyendo la porción circulante) con un 32% y por el superávit por evaluación, con un 27%. Las utilidades no distribuidas representan un 15% y el capital de acciones comunes un 10%. Asimismo, las cuentas por pagar representan un 8% del total.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Compania Nacional de Fuerza y Luz S.A** | | | | | | |
| **Estado de Situacion Financiera** | | | | | | |
| **Al 31 de diciembre del 2015** | | | | | | |
|  |  |  |  |  |  |  |
| **Activo** | **31 de diciembre 2015** | **31 de diciembre 2014** | **Horizontal** | **Vertical (%) 2015** | **Vertical (%) 2014** | **Dif. (%) Vertical** |
| **Activo no Circulante** |  |  |  |  |  |  |
| Inmuebles, Maquinaria y equipo neto | ₡ 583,056,087.00 | ₡ 588,829,985.00 | -1% | 90.8 | 91.3 | -0.4 |
| Activo intangible y plusvalia, neto | ₡ 5,019,301.00 | ₡ 6,521,350.00 | -23% | 0.8 | 1.0 | -0.2 |
| Inversiones a largo Plazo | ₡ 262,554.00 | ₡ 262,554.00 | 0% | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Efectos por cobrar a largo plazo | ₡ 614,448.00 | ₡ 635,348.00 | -3% | 0.1 | 0.1 | 0.0 |
| Otros activos netos | ₡ 7,398,426.00 | ₡ 8,661,323.00 | -15% | 1.2 | 1.3 | -0.2 |
| **Total Activo no Corriente** | **₡ 596,350,816.00** | **₡ 604,910,560.00** | **-1%** | **92.9** | **93.7** | **-0.8** |
|  |  |  |  |  |  | 0.0 |
| **Activo Corriente** |  |  |  |  |  | 0.0 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | ₡ 10,923,676.00 | ₡ 8,076,040.00 | 35% | 1.7 | 1.3 | 0.5 |
| Efectos por cobrar, neto | ₡ 361,101.00 | ₡ 339,436.00 | 6% | 0.1 | 0.1 | 0.0 |
| Cuentas por cobrar, neto | ₡ 26,700,456.00 | ₡ 26,144,890.00 | 2% | 4.2 | 4.1 | 0.1 |
| Inventarios, neto | ₡ 6,345,873.00 | ₡ 4,418,283.00 | 44% | 1.0 | 0.7 | 0.3 |
| Gastos pagados por anticipado | ₡ 1,226,556.00 | ₡ 1,389,298.00 | -12% | 0.2 | 0.2 | 0.0 |
| **Total Activo Corriente** | **₡ 45,557,662.00** | **₡ 40,367,947.00** | **13%** | **7.1** | **6.3** | **0.8** |
| **Total Activo** | **₡ 641,908,478.00** | **₡ 645,278,507.00** | **-1%** | **100.0** | **100.0** |  |
| **Patrimonio y Pasivo** |  |  |  |  |  |  |
| **Patrimonio** |  |  |  |  |  |  |
| Capital acciones comunes | ₡ 63,317,730.00 | ₡ 63,317,730.00 | 0% | 9.9 | 9.8 | 0.1 |
| Reserva legal | ₡ 2,644,710.00 | ₡ 2,644,710.00 | 0% | 0.4 | 0.4 | 0.0 |
| Reserva para desarrollo de proyectos | ₡ 71,527.00 | ₡ 71,527.00 | 0% | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Utilidades no distribuidas | ₡ 95,412,604.00 | ₡ 115,412,781.00 | -17% | 14.9 | 17.9 | -3.0 |
| SuperAvit por revaluacion | ₡ 170,638,282.00 | ₡ 180,325,816.00 | -5% | 26.6 | 27.9 | -1.4 |
| Variaciones prestaciones legales calculo actuarial | ₡ 2,005,511.00 | ₡ (200,171.00) | -1102% | 0.3 | 0.0 | 0.3 |
| **Patrimonio Neto** | **₡ 334,090,364.00** | **₡ 361,572,393.00** | **-8%** | **52.0** | **56.0** | **-4.0** |
|  |  |  |  |  |  |  |
| **Pasivo no Corriente** |  |  |  |  |  |  |
| Deuda a largo plazo, excluyedo la porcion Circulante | ₡ 202,898,295.00 | ₡ 173,456,969.00 | 17% | 31.6 | 26.9 | 4.7 |
| Deposito en garantia recibidos por servicios | ₡ 12,461,628.00 | ₡ 11,609,257.00 | 7% | 1.9 | 1.8 | 0.1 |
| Provision para prestaciones legales | ₡ 3,038,583.00 | ₡ 6,926,725.00 | -56% | 0.5 | 1.1 | -0.6 |
| Provision para litigios | ₡ 26,133.00 | ₡ 97,986.00 | -73% | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Impuestos sobre la renta diferido | ₡ 1,627,147.00 | ₡ 1,660,450.00 | -2% | 0.3 | 0.3 | 0.0 |
| **Total Pasivo no Circulante** | **₡ 220,051,786.00** | **₡ 193,751,387.00** | **14%** | **34.3** | **30.0** | **4.3** |
|  |  |  |  |  |  |  |
| **Pasivo Corriente** |  |  |  |  |  |  |
| Porcion circulante de la deuda largo plazo | ₡ 25,031,006.00 | ₡ 33,278,052.00 | -25% | 3.9 | 5.2 | -1.3 |
| Cuentas por pagar | ₡ 51,906,425.00 | ₡ 40,869,609.00 | 27% | 8.1 | 6.3 | 1.8 |
| Gastos acumulados y otras cuentas por pagar | ₡ 10,828,897.00 | ₡ 15,807,066.00 | -31% | 1.7 | 2.4 | -0.8 |
| **Total pasivos corriente** | **₡ 87,766,328.00** | **₡ 89,954,727.00** | **-2%** | **13.7** | **13.9** | **-0.3** |
| **Total pasivos** | **₡ 307,818,114.00** | **₡ 283,706,114.00** | **8%** | **48.0** | **44.0** | **4.0** |
| Compromisos y Contingencias |  |  |  |  |  |  |
| **Total Patrimonio y Pasivo** | **₡ 641,908,478.00** | **₡ 645,278,507.00** | **-1%** | **100.0** | **100.0** |  |

**Análisis Horizontal Estado de Resultados**

En lo que respecta a Ingresos, el análisis refleja que la partida de Otros Ingresos de Operación sufrió una disminución del 35%, lo que podría estar señalando la falta de productividad de la empresa y hasta la reducción de las ventas totales.

Por su parte, en los costos de operación, la generación hidráulica decreció un 67%, lo que puede demostrar mejores prácticas en la generación mediante este método y el aprovechamiento del mismo. La distribución y transmisión disminuyó un 38% y el programa de uso racional un 62%. Estas reducciones muestran en general esfuerzos de la empresa por reducir los costos de operación y lograr mayor aprovechamiento de los recursos. Por otra parte, los planes ambientales y proyectos de generación aumentaron un 84% lo cual nos indica que la empesa esta intentndo incursionar en nuevas áreas para ser más productiva, no obstante se observa que en el sector de alumbrado público creció un 79%.

Antes de iniciar el análisis de los gastos de operación, se evidencia que la empresa va generando utilidad en sus dos periodos, de hecho, se registra un incremento del 4% en el último año analizado, sin embargo, esta partida se invierte al continuar con el análisis.

En los gastos de operación, son dos partidas las que representan un aumento importante, el cual está determinado por los gastos generales y administrativos con un 90% y las depreciaciones con un 45%. Esto refleja el alto importe que la compañía destina para el funcionamiento básica de la empresa. En lo que respecta a la depreciación, puede que la empresa posea un alto porcentaje de activos que le están consumiendo esta partida y que no le estén generando los resultados esperados, como las plantas de producción, de las cuales podría analizarse la venta y negociar su explotación.

El resto de partidas de gastos de operación reflejan una disminución de un periodo a otro, los gastos consumidores con un 22%, los impuestos municipales y otros con un 28% y, finalmente, otros gastos (ingresos) operativos con un 36%.

Los gastos (ingresos) financieros reflejan un decremento del 116%, así como el impuesto sobre la renta diferido con un 167% o cual podría estar siendo impactados por los proyectos o adquisición de fluidez de efectivo. Por otro lado, los intereses y otros gastos muestran un aumento del 91%. En general, las partidas con más variación en detrimento de los resultados, son la pérdida neta antes de impuestos sobre la renta, que aumentó un 238% y la pérdida neta del periodo, que creció un 236%.

La pérdida actuarial (prestaciones legales) **\*\*\*\*FALTA\*\*\*+ (esto no va, omitir esta parte )**

**Análisis Vertical Estado de Resultados**

Del Total de Ingresos, la venta de energía eléctrica representa un 97%.

Por otro lado, el total de costos de operación representan un 82% de los ingresos, siendo su principal partida la compra de energía eléctrica, la cual pesa un 73%.

De igual manera, El Total de Costos de Operación representan un 21% del total de ingresos y se encuentra representados principalmente por los gastos consumidores, generales y administrativos y las depreciaciones.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Compania Nacional de Fuerza y Luz S.A** | | | | | | |
| **Estado de Resultado y Otros Resultado integral** | | | | | | |
| **Al 31 de diciembre del 2015** | | | | | | |
|  |  |  |  |  |  |  |
|  | **31 de diciembre 2015** | **31 de diciembre 2014** | **Horizontal** | **Vertical (%) 2015** | **Vertical (%) 2014** | **Dif. (%) Vertical** |
| Ingreso de Operacion |  |  |  |  |  |  |
| Venta de energia electrica | ₡ 295,106,107.00 | ₡ 316,173,491.00 | -7% | 97.5 | 96.4 | 1.1 |
| Otros ingresos por operacion | ₡ 7,693,090.00 | ₡ 11,856,626.00 | -35% | 2.5 | 3.6 | -1.1 |
| **Total Ingresos** | **₡ 302,799,197.00** | **₡ 328,030,117.00** | **-8%** | **100.0** | **100.0** | **0.0** |
| Costos de Operacion |  |  |  |  | 0.0 | 0.0 |
| Compra de energia electrica | ₡ 221,588,774.00 | ₡ 238,185,233.00 | -7% | 73.2 | 72.6 | 0.6 |
| Generacion hidraulica | ₡ 3,497,219.00 | ₡ 10,641,274.00 | -67% | 1.2 | 3.2 | -2.1 |
| Planes ambientales y proyectos de generacion | ₡ 7,084,105.00 | ₡ 3,842,040.00 | 84% | 2.3 | 1.2 | 1.2 |
| Destribucion y transmision | ₡ 11,306,163.00 | ₡ 18,214,711.00 | -38% | 3.7 | 5.6 | -1.8 |
| Alumbrado publico | ₡ 3,944,894.00 | ₡ 2,199,037.00 | 79% | 1.3 | 0.7 | 0.6 |
| Programa uso racional | ₡ 956,324.00 | ₡ 2,499,734.00 | -62% | 0.3 | 0.8 | -0.4 |
| **Total costos de operacion** | **₡ 248,377,479.00** | **₡ 275,582,029.00** | **-10%** | **82.0** | **84.0** | **-2.0** |
| **Utilidad Bruta** | **₡ 54,421,718.00** | **₡ 52,448,088.00** | **4%** | **18.0** | **16.0** | **2.0** |
| **Gastos de Operacion** |  |  |  |  | 0.0 | 0.0 |
| Gasto consumidores | ₡ 19,681,131.00 | ₡ 25,278,336.00 | -22% | 6.5 | 7.7 | -1.2 |
| Generales y administrativos | ₡ 26,703,259.00 | ₡ 14,025,871.00 | 90% | 8.8 | 4.3 | 4.5 |
| Impuestos municipales y otros | ₡ 481,028.00 | ₡ 665,146.00 | -28% | 0.2 | 0.2 | 0.0 |
| Depreciaciones | ₡ 25,090,554.00 | ₡ 17,309,353.00 | 45% | 8.3 | 5.3 | 3.0 |
| Otros gastos (ingresos) operativos, neto | ₡ (6,838,519.00) | ₡ (10,728,899.00) | -36% | -2.3 | -3.3 | 1.0 |
| **Total gastos de operacion** | **₡ 65,117,453.00** | **₡ 46,549,807.00** | **40%** | **21.5** | **14.2** | **7.3** |
| **Utilidad (perdida) por operacion** | **₡ (10,695,735.00)** | **₡ 5,898,281.00** | **-281%** | **-3.5** | **1.8** | **-5.3** |
| **Gastos (ingresos) financieros , neto** |  |  |  |  | 0.0 | 0.0 |
| Ingreso (gastos), por diferencia de cambio | ₡ 707,274.00 | ₡ (4,356,633.00) | -116% | 0.2 | -1.3 | 1.6 |
| Intereses y otros gastos, neto | ₡ (19,733,447.00) | ₡ (10,339,082.00) | 91% | -6.5 | -3.2 | -3.4 |
| **Total gastos financieros** | **₡ (19,026,173.00)** | **₡ (14,695,715.00)** | **29%** | **-6.3** | **-4.5** | **-1.8** |
| Perdida neta antes del impuesto sobre la renta | ₡ (29,721,908.00) | ₡ (8,797,434.00) | 238% | -9.8 | -2.7 | -7.1 |
| Impuesto sobre la renta diferido, neto | ₡ 33,303.00 | ₡ (49,826.00) | -167% | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **Perdida neta del periodo** | **₡ (29,688,605.00)** | **₡ (8,847,260.00)** | **236%** | **-9.8** | **-2.7** | **-7.1** |

Razones Financieras:

Haciendo el análisis de las razones financieras se determina en cada una y de forma individual lo siguiente:

Razón Circulante:

Se observa que por cada colon que la empresa posee puede cubrir 0.52 colones de la deuda, por lo cual, quiere decir que la empresa tiene un problema de solvencia de un 0.48 colones para cubrir cada colon de deuda a corto plazo.

Razón Rápida:

La razón rápida nos indica que esta empresa por cada colon de deuda a corto plazo restando los inventarios dispone rápidamente de 0.45 colones, lo cual indica que igual tiene un déficit de 0.55 colones por cada colon de deuda a corto plazo.

Periodo Medio de Cobro:

La empresa dura aproximadamente 32 días cobrando a sus clientes el servicio eléctrico brindado, lo que es un buen parámetro en función que el servicio brindado por parte de la empresa tiene un estándar de cobro de 30 días.

Periodo Medio de Pago:

La compañía dura aproximadamente 75 días pagando sus deudas a corto plazo, esto sería una variable aceptable siempre y cuando se tenga convenio con el proveedor, de otra forma habría que trabajar en este punto para ver cómo se minimiza este tiempo de pago.

Rotación de Activos Fijos

Se observa que la empresa ha generado con sus activos fijos un 0.01% más de ventas en relación al año anterior dando mejoría en la utilización de sus activos fijos.

Rotacion de Activos Totales

Se puede apreciar que la empresa esta utilizando sus activos totales con una

eficiencia de 47% de lo cual este porcentaje deberia a mi criterio ser superior

a el 50%

Razón de Deuda:

Se muestra que la empresa está siendo financiada en un 48% para mantener sus operaciones a corto plazo.

Razón Capacidad de pago de Intereses:

La empresa por cada colon que debe pagar en intereses tan solo posee 0.54 colones de utilidad neta, lo cual nos indica que la empresa constantemente debe estar buscando fluidez para pagar el 0.53 restante de interés que queda adeudando.

Margen de Utilidad Bruta

La utilidad bruta de la empresa está representada por un 18% que corresponden a las ventas luego de pagar el costo de estas, eso quiere decir que el 82% restante de las utilidades es obtenido por otros medios.

Margen de Utilidad Neta

La utilidad neta de la empresa representa un -10% de las ventas o sea no hay margen de utilidad neta para el periodo en relación a lo vendido. Los gastos del periodo son tan altos que la utilidad neta resta para el cierre de la operación, o que observa una evidente perdida.

Rendimiento Sobre Activos

Se observa que la empresa ha tenido un rendimiento de la utilidad neta de -5% sobre sus activos totales, lo que muestra que la empresa no está teniendo capacidad de generar utilidades en base a los recursos invertidos en la empresa.

Rendimiento Sobre el Capital

La empresa demuestra un rendimiento de -9% en el periodo, esto en relación a los recursos invertidos o aportados por los dueños o socios en base al capital aportado.

Capital de Trabajo

La empresa demuestra una evidente perdida de -42.300.000 de colones en su capital de trabajo, esto indica que la empresa está trabajando con números negativos aun en sus operaciones diarias.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **Razones para el 2015** | **2014** |
| Razón Circulante | 0.52 |  |
| Razón Rapida | 0.45 |  |
| Periodo Medio de Cobro | 31.74 |  |
| Periodo Medio de Pago | 75.23 |  |
| Rotación de Activos Fijos | 0.51 | 0.49 |
| Rotación de Activos Totales | 0.47 |  |
| Razón de Deuda | 0.48 |  |
| Razón Capacidad de pago de Intereses | 0.54 |  |
| Margen de Utilidad Bruta | 0.18 |  |
| Margen de Utilidad Neta | -0.10 |  |
| Rendimiento Sobre Activos | -0.05 |  |
| Rendimiento Sobre el Capital | -0.09 |  |
| Capital de Trabajo | (42,208,666.00) |  |

Origen de Aplicaciones:

La empresa se está financiando a largo plazo por medio de utilidades no distribuidas y otros gastos para cubrir las necesidades de la deuda a corto plazo, ya que la operación a corto plazo hace mención de 30,4 millones en orígenes, mientras que la aplicación de corto plazo es de 9,3 millones, esto desestabilizando el uso de fondos en 21,1 millones, por lo cual la empresa recurrió a la utilización de las utilidades no distribuidas las cuales ascienden en 20, 0 millones para hacer frente a los 21,1 millones faltantes para cubrir la aplicación a corto plazo, no obstante esta deuda es interna ya que está usando las utilidades no distribuidas para tener la liquidez suficiente y solventar un poco el impacto de la aplicación a corto plazo.

Se observa que la empresa está saliendo con su responsabilidad a corto plazo ya que tiene 21.110.684 millones de colones para pagar sus pasivos de corto plazo.

Por otra parte la empresa está cayendo en un endeudamiento casi del doble para poder cubrir sus obligaciones de corto plazo. Este endeudamiento lo está basando prácticamente en utilidades no distribuidas provisiones para litigios e impuestos diferidos

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Estado de Situacion Financiera** | | | | |
| **Al 31 de diciembre del 2015** | | | | |
|  |  |  |  |  |
| **Activo** | **31 de diciembre 2014** | **31 de diciembre 2015** | **Origen** | **Aplicacion** |
| **Activo no Circulante** |  |  |  |  |
| Inmuebles, Maquinaria y equipo neto | ₡ 588,829,985.00 | ₡ 583,056,087.00 | ₡ 5,773,898.00 |  |
| Activo intangible y plusvalia, neto | ₡ 6,521,350.00 | ₡ 5,019,301.00 | ₡ 1,502,049.00 |  |
| Inversiones a largo Plazo | ₡ 262,554.00 | ₡ 262,554.00 |  |  |
| Efectos por cobrar a largo plazo | ₡ 635,348.00 | ₡ 614,448.00 | ₡ 20,900.00 |  |
| tros activos netos | ₡ 8,661,323.00 | ₡ 7,398,426.00 | ₡ 1,262,897.00 |  |
| **Total Activo no Corriente** | **₡ 604,910,560.00** | **₡ 596,350,816.00** |  |  |
|  |  |  |  |  |
| **Activo Corriente** |  |  |  |  |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | ₡ 8,076,040.00 | ₡ 10,923,676.00 |  | ₡ 2,847,636.00 |
| Efectos por cobrar, neto | ₡ 339,436.00 | ₡ 361,101.00 |  | ₡ 21,665.00 |
| Cuentas por cobrar, neto | ₡ 26,144,890.00 | ₡ 26,700,456.00 |  | ₡ 555,566.00 |
| Inventarios, neto | ₡ 4,418,283.00 | ₡ 6,345,873.00 |  | ₡ 1,927,590.00 |
| Gastos pargados por anticipado | ₡ 1,389,298.00 | ₡ 1,226,556.00 | ₡ 162,742.00 |  |
| **Total Activo Corriente** | **₡ 40,367,947.00** | **₡ 45,557,662.00** |  |  |
| **Total Activo** | **₡ 645,278,507.00** | **₡ 641,908,478.00** |  |  |
| **Patrimonio y Pasivo** |  |  |  |  |
| **Patrimonio** |  |  |  |  |
| Capital acciones comunes | ₡ 63,317,730.00 | ₡ 63,317,730.00 |  |  |
| Reserva legal | ₡ 2,644,710.00 | ₡ 2,644,710.00 |  |  |
| Reserva para desarrollo de proyectos | ₡ 71,527.00 | ₡ 71,527.00 |  |  |
| Utilidades no distribuidas | ₡ 115,412,781.00 | ₡ 95,412,604.00 |  | ₡ 20,000,177.00 |
| SuperAvit por revaluacion | ₡ 180,325,816.00 | ₡ 170,638,282.00 |  | ₡ 9,687,534.00 |
| Variaciones prestaciones legales calculo actuarial | ₡ (200,171.00) | ₡ 2,005,511.00 | ₡ 2,205,682.00 |  |
| **Patrimonio Neto** | **₡ 361,572,393.00** | **₡ 334,090,364.00** |  |  |
|  |  |  |  |  |
| **Pasivo no Corriente** |  |  |  |  |
| Deuda a largo plazo, excluyedo la porcion Circulante | ₡ 173,456,969.00 | ₡ 202,898,295.00 | ₡ 29,441,326.00 |  |
| Deposito en garantia recibidos por servicios | ₡ 11,609,257.00 | ₡ 12,461,628.00 | ₡ 852,371.00 |  |
| Provision ara prestaciones legales | ₡ 6,926,725.00 | ₡ 3,038,583.00 |  | ₡ 3,888,142.00 |
| Provision para litigios | ₡ 97,986.00 | ₡ 26,133.00 |  | ₡ 71,853.00 |
| Impuestos sobre la renta diferido | ₡ 1,660,450.00 | ₡ 1,627,147.00 |  | ₡ 33,303.00 |
| **Total Pasivo no Circulante** | **₡ 193,751,387.00** | **₡ 220,051,786.00** |  |  |
|  |  |  |  |  |
| **Pasivo Corriente** |  |  |  |  |
| Porcion circulante de la deuda largo plazo | ₡ 33,278,052.00 | ₡ 25,031,006.00 |  | ₡ 8,247,046.00 |
| Cuentas por pagar | ₡ 40,869,609.00 | ₡ 51,906,425.00 | ₡ 11,036,816.00 |  |
| Gastos acumulados y otras cuentas por pagar | ₡ 15,807,066.00 | ₡ 10,828,897.00 |  | ₡ 4,978,169.00 |
| **Total pasivos corriente** | **₡ 89,954,727.00** | **₡ 87,766,328.00** |  |  |
| **Total pasivos** | **₡ 283,706,114.00** | **₡ 307,818,114.00** |  |  |
| Compromisos y Contingencias |  |  |  |  |
| **Total Patrimonio y Pasivo** | **₡ 645,278,507.00** | **₡ 641,908,478.00** | **₡ 52,258,681.00** | **₡ 52,258,681.00** |