

TEOJAMA COMERCIAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estados de situación financiera

Estado de resultado integrales

Estados de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólar estadounidense

NIIF - Norma Internacional de Información Financiera

Compañía - Teojama Comercial S.A.

Q Av. Amazonas N21-147 y Robles, Of. 720 y 804

T +593 (2) 2506 866

F +593 (2) 2554 656

G Av. Francisco de Orellana y Miguel H. Alcívar,
Centro Empresarial Las Cámaras, Of. 401 y 502

T +593 (4) 2683 789

F +593 (4) 2683 873

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

www.moorestephens-ec.com

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

Teojama Comercial S.A.

Quito, 23 de marzo del 2016

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Teojama Comercial S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Teojama Comercial S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Teojama Comercial S.A.
Quito, 23 de marzo del 2016

Opinión

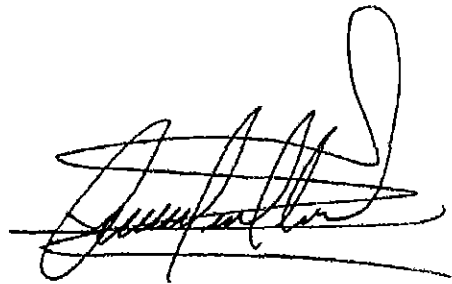
4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Teojama Comercial S.A. al 31 de diciembre del 2015, el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asuntos que requieren énfasis

5. De acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), los estados financieros de Teojama Comercial S.A. deben presentarse en forma separada (por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros) y consolidado con la entidad en la cual mantiene el poder, derecho y capacidad de influir en su rendimiento variable, entidad controlada (Talleres y Servicios S.A. Servitalleres). Los estados financieros adjuntos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados que se presentan por separado.

MOORE STEPHENS

Número de Registro en la
Superintendencia de
Compañías, Valores y
Seguros: SC-RNAE-2-760



Fernando Castellanos R.
Representante Legal
No. de Registro: 36169

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA (NO CONSOLIDADOS)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

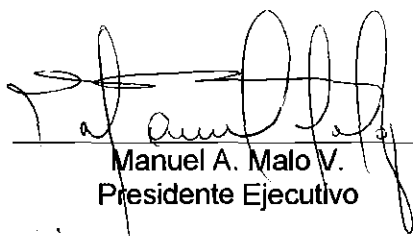

Rubén Soria
Contador General

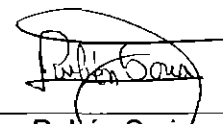
TEOJAMA COMERCIAL S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (NO CONSOLIDADOS)
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2015	2014
Ventas	24	110,376,793	121,327,824
Costo de ventas	25	(85,774,579)	(101,587,930)
Utilidad bruta		24,602,214	19,739,894
Gastos operativos:			
De administración	25	(12,137,128)	(10,224,585)
De ventas	25	(3,905,747)	(4,157,142)
Utilidad operacional		8,559,339	5,358,167
Gastos financieros		(3,737,624)	(2,932,553)
Otros ingresos, netos	26	8,221,947	6,623,141
Utilidad antes de impuesto a la renta		13,043,662	9,048,755
Impuesto a la renta corriente y diferido	19	(3,561,701)	(2,615,656)
Utilidad neta del año		9,481,961	6,433,099
Otro resultado integral			
Pérdida actuarial en jubilación patronal y bonificación por desahucio	21	302,418	(149,657)
Utilidad neta y resultado integral del año		9,784,379	6,283,442

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Manuel A. Malo V.
Presidente Ejecutivo

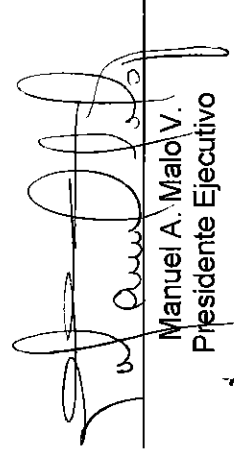

Rubén Soria
Contador General

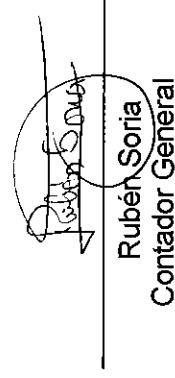
TEOJAMA COMERCIAL S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (NO CONSOLIDADOS)
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Otros Resultados Integrales (ORI)	Resultados acumulados		
					Reserva de Capital	Reserva por aplicación inicial NIIF	Resultados Acumulados Total
Saldo al 1 de enero 2014	45,000,000	2,895,610	394,617	(178,828)	6,543,352	9,986,026	3,386,947
Distribución dividendos							(3,000,000)
Resolución de la Junta General de Accionistas: Apropiación reserva legal y facultativa		733,687	330,159				(1,063,846)
Utilidad neta y resultado integral del año				(149,657)			6,433,099
Saldo al 31 de diciembre del 2014	45,000,000	3,629,297	724,776	(328,485)	6,543,352	9,986,026	5,758,200
Resolución de la Junta General de Accionistas: Apropiación reserva legal y facultativa		643,310	289,489				(932,799)
Distribución dividendos							(4,000,000)
Utilidad neta y resultado integral del año				302,418			9,481,961
Saldo al 31 de diciembre del 2015	45,000,000	4,272,607	1,014,265	(26,067)	6,543,352	9,986,026	10,307,362
							77,097,545

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Manuel A. Malo V.
Presidente Ejecutivo

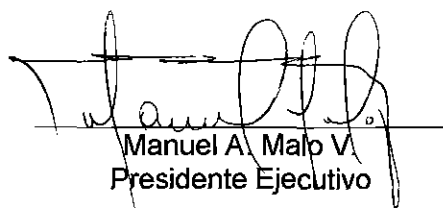

Rubén Soria
Contador General

TEOJAMA COMERCIAL S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (NO CONSOLIDADOS)
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2015	2014
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Cobros efectuados a clientes y otros		110.793.068	113.707.802
Pagos efectuados a proveedores y otros		(84.502.268)	(112.629.258)
Pagos efectuados a empleados		(5.011.346)	(5.204.024)
Pagos efectuados de impuestos		(6.344.317)	(9.876.315)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		14.935.137	(14.001.795)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de acciones y aportes de dinero a asociada		(137.788)	(451.192)
Venta de acciones		11.937	11.000
Adiciones de otros activos		7.369	(12.663)
Adiciones de propiedad y equipos	11	(6.014.334)	(3.682.585)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(6.132.816)	(4.135.440)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos a inversionistas		(4.000.000)	(3.000.000)
(Pago) emisión de obligaciones, neto		(3.850.578)	(8.196.539)
Emisión de papel comercial		2.130.688	8.661.307,00
(Pago) emisión de obligaciones bancarias, neto		(2.246.032)	23.471.230
Préstamos recibidos de accionistas		5.782	(4.282.504)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		(7.960.140)	16.653.494
Incremento (Disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		842.181	(1.483.741)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		3.058.515	4.542.256
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	3.900.696	3.058.515

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Manuel A. Malo V.
Presidente Ejecutivo

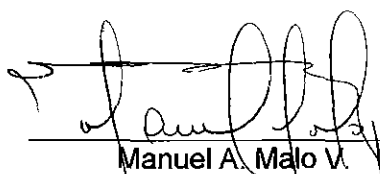

Rubén Soria
Contador General

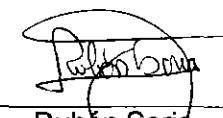
TEOJAMA COMERCIAL S.A.

**CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS
FLUJOS PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2015	2014
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		9,481,961	6,433,099
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación de propiedades y equipos	11	624,603	636,086
Impuesto diferido	19	(8,285)	(20,564)
Provisión de cuentas incobrables		287,235	-
Provisión de obsolescencia	10	-	1,821
Jubilación patronal y bonificación por desahucio		229,948	172,512
Participación en los resultados de asociadas		(1,627)	294,419
		<u>10,613,835</u>	<u>7,517,373</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Inventarios		9,146,700	(5,448,142)
Documentos y cuentas por cobrar		(7,656,591)	(16,361,435)
Gastos pagados por anticipado		164,679	(44,374)
Otros activos		-	-
Documentos y cuentas por pagar		1,130,305	4,602,450
Pasivos acumulados		<u>1,536,209</u>	<u>(4,267,667)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado) las actividades de operación		<u>14,935,137</u>	<u>(14,001,795)</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Manuel A. Malo V.
Presidente Ejecutivo


Rubén Soria
Contador General

TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estados de situación financiera consolidados

Estados consolidados de resultado integrales

Estados consolidados de cambios en el patrimonio

Estados consolidados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros consolidados

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólar estadounidense
NIIF	-	Norma Internacional de Información Financiera
PYMES	-	Pequeñas y Medianas Empresas
Compañía	-	Teojama Comercial S.A. y Subsidiarias

Q Av. Amazonas N21-147 y Robles, Of. 720 y 804

T +593 (2) 2506 866

F +593 (2) 2554 656

G Av. Francisco de Orellana y Miguel H. Alcívar,
Centro Empresarial Las Cámaras, Of. 401 y 502

T +593 (4) 2683 789

F +593 (4) 2683 873

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

www.moorestephens-ec.com

A la Junta de Directores y Accionistas de:

Teojama Comercial S.A. y Subsidiaria

Quito, 23 de marzo del 2016

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Teojama Comercial S.A. y Subsidiaria, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

2. La Administración de Teojama Comercial S.A. y Subsidiaria es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Administración de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

A la Junta de Directores y Accionistas de:
Teojama Comercial S.A. y Subsidiaria
Quito, 23 de marzo del 2016

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Teojama Comercial S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2015, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Número de Registro en la
Superintendencia de Compañía
Valores y Seguros: SC-RNAE-2-760

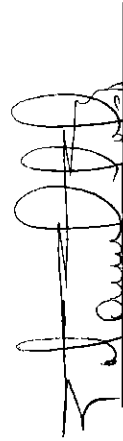
Fernando Castellanos R.
Representante Legal
No. de Registro: 36169

TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Activo	Referencia a Notas	2015	2014	Pasivo	Referencia a Notas	2015	2014
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	2,983,779	3,147,918	Sobregiro bancario	6	96,922	-
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	7	1,153,238	160,502	Porción corriente de emisión de obligaciones	14	365,831	3,852,775
Documentos y cuentas por cobrar				Emisión de papel comercial	15	10,791,995	8,661,307
Cartera	8	52,853,048	49,895,269	Obligaciones bancarias	13	37,406,675	40,886,421
Compañías relacionadas	17	-	-	Documentos y cuentas por pagar			
Anticipos proveedores		2,668,057	2,624,261	Proveedores	16	16,504,602	15,571,914
Funcionarios y empleados		872,233	876,994	Anticipo clientes		1,336,612	716,964
Impuestos y retenciones	9	199,900	230,477	Compañías y partes relacionadas	17	44,476	68,153
		56,591,238	53,627,001	Otras cuentas por pagar		2,148,831	3,347,736
						68,695,944	73,105,270
Inventarios	10	22,436,843	31,539,751	Pasivos acumulados			
Gastos pagados por anticipado		348,303	512,982	Impuestos	18	1,755,519	890,494
Total del activo corriente		83,513,401	88,988,154	Beneficios sociales por pagar	20	2,563,127	1,760,227
						4,318,646	2,670,721
Cuentas por cobrar a largo plazo	8	40,279,563	35,944,566	Total del pasivo corriente		73,015,590	75,775,991
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	11	29,145,404	23,701,911	PASIVO A LARGO PLAZO			
Inversiones en subsidiarias y asociadas	12	298,080	170,602	Obligaciones bancarias	13	1,233,714	-
				Emisión de obligaciones	14	-	363,634
				Jubilación patronal y Bonificación por Desahucio	21	1,897,476	1,987,455
				Pasivo por Impuesto diferido	19	-	8,285
Otros activos		34,006	41,375			3,131,190	2,339,374
Total del activo		153,270,454	148,846,828	PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)			
				Total pasivo y patrimonio		77,123,674	70,731,263
						153,270,454	148,846,828

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Ego. Manuel Antonio Mado V.
Presidente Ejecutivo

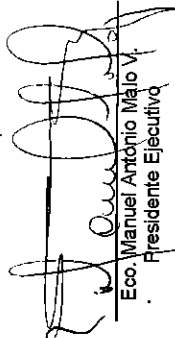

Rubén Soria
Contador General

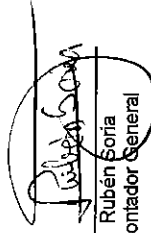
TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2015	2014
Ventas	25	113,364,544	124,271,415
Costo de ventas	26	(85,872,913)	(101,957,045)
Utilidad bruta		27,491,631	22,314,370
Gastos operativos:			
De administración	26	(13,654,157)	(11,670,008)
De ventas	26	(4,992,824)	(5,038,176)
Utilidad operacional		8,844,650	5,606,186
Gastos financieros		(3,737,824)	(2,932,553)
Otros ingresos, netos	27	7,943,884	6,406,278
Utilidad antes de impuesto a la renta		13,050,910	9,079,911
Impuesto a la renta corriente y diferido	19	(3,610,599)	(2,680,156)
Utilidad neta del año		9,440,311	6,419,755
Otro resultado integral			
Pérdida actuarial en jubilación patronal y bonificación por desahucio	21	397,100	(259,931)
Utilidad neta y resultado integral del año		9,837,411	6,159,824

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Eco. Manuel Antonio Mayo V.
Presidente Ejecutivo

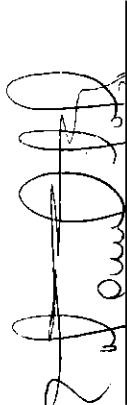

Rubén Soria
Contador General

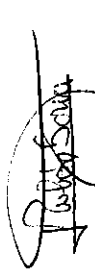
TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Aporte para futura capitalizaciones	Otros Resultados Integrales (ORI)	Resultados acumulados		
						Reserva de Capital	Reserva por aplicación inicial NIIF	Resultados Acumulados
Saldo al 1 de enero del 2014	45,000,000	2,981,389	439,270	-	(204,579)	6,543,352	9,205,339	3,613,977
Venta de paquete accionario Viseprec C. Ltda		(1,488)						
Distribución dividendos								(7,731)
Resolución de la Junta General de Accionistas:								
Apropiación reserva legal y facultativa		733,687	330,159					(9,000,000)
Ajuste por reubicación de cuentas								(1,063,646)
Utilidad neta y resultado integral del año					(259,931)			6,419,755
Saldo al 31 de diciembre del 2014	45,000,000	3,713,596	769,429	(464,510)	(464,510)	6,543,352	9,205,339	5,964,055
Distribución dividendos								(4,000,000)
Resolución de la Junta General de Accionistas:								
Apropiación reserva legal y facultativa		643,310	289,489					(932,799)
Compensación de pasivos				555,000				555,000
Utilidad neta y resultado integral del año					397,100			9,440,311
Saldo al 31 de diciembre del 2015	45,000,000	4,356,906	1,058,918	90,490	(67,410)	6,543,352	9,205,339	10,471,567
								77,123,674

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Ecol. Manuel Antonio Malo V.
Presidente Ejecutivo

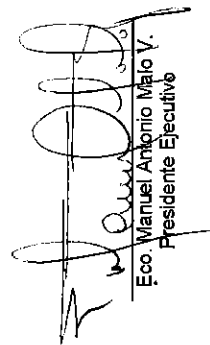

Rubén Sorja
Contador General

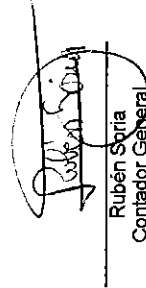
TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a. Notas	2015	2014
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Cobros efectuados a clientes y otros		118,394,666	120,686,970
Pagos efectuados a proveedores y otros		(90,721,345)	(117,973,688)
Pagos efectuados a empleados		(6,334,653)	(6,447,931)
Cobros (Pagos) efectuados de impuestos		(6,430,450)	(9,969,528)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		14,908,218	(13,702,177)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de acciones y aportes de dinero a asociada		(137,788)	(220,500)
Venta de acciones		11,937	(2,682)
Adiciones de otros activos		7,369	-12663
Adiciones de propiedad y equipos	11	(6,097,921)	(4,186,927)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(6,216,403)	(4,421,772)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos a inversionistas		(4,000,000)	(3,000,000)
(Pago) emisión de obligaciones, neto		(3,850,575)	(8,196,539)
Emisión de papel comercial		2,130,688	8,661,307
Emisión (pago) de obligaciones bancarias, neto		(2,246,032)	23,471,230
Pago de préstamos recibidos de accionistas		5,782	(4,282,504)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		(7,960,140)	16,653,494
Incremento (Disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		731,675	(1,470,455)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		3,308,420	4,778,875
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	4,040,095	3,308,420

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Eco. Manuel Antonio Malo V.
Presidente Ejecutivo

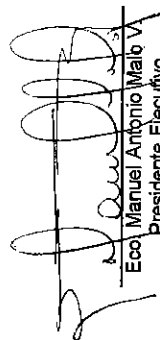

Rubén Soria
Contador General

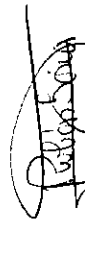
TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS
FLUJOS PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2015	2014
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		9,440,311	6,419,755
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación de propiedades y equipos	11	654,428	662,138
Impuesto diferido	19	(8,285)	(20,564)
Provisión de obsolescencia	10 y 19	-	1,821
Provisión de cuentas incobrables	20	287,235	-
Participación en los resultados de asociadas		48,550	344,417
Jubilación patronal y bonificación por desahucio	20 y 21	342,113	234,351
		<u>10,764,352</u>	<u>7,641,818</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Inventarios		9,102,908	(5,468,139)
Documentos y cuentas por cobrar		(7,578,324)	(16,684,579)
Gastos pagados por anticipado		164,679	(44,374)
Documentos y cuentas por pagar		806,957	5,177,481
Pasivos acumulados		<u>1,647,646</u>	<u>(4,304,484)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>14,908,218</u>	<u>(13,702,177)</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Eco Manuel Antonio Malo V.
Presidente Ejecutivo


Rubén Soria
Contador General