

Archivo general  
P

13384



**W. M. C. P. A.**  
ASESORAMIENTO ADMINISTRATIVO FINANCIERO

Auditoría Externa  
Contabilidad  
Finanzas  
Proyectos Inversión

REG. FIRMA AUDITORA No. 9376  
REG. FIRMA CONTADORES No. 19249



**EMPRESA DE TRANSPORTES RUTAS DE AMERICA CIA. LTDA**  
Informe de Comisario sobre los Estados financieros al 31 de Diciembre del 2.008.

**DIRECCION: MIGUEL A. PONTON OE-631 Y MARISCAL SUCRE**  
**TELEFONOS: 2667281-098108820 QUITO-ECUADOR**

**EMPRESA DE TRANSPORTES RUTAS DE AMERICA CIA. LTDA**  
**INFORME DE COMISARIO SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

<b>CONTENIDO</b>	<b>PAGINAS No-</b>
✓ Informe de Comisario	3
✓ Información suplementaria	4
<b><u>Resumen de los principales cambios en los Estados Financieros</u></b>	
✓ Activos	5
✓ Pasivos	5-6
✓ Patrimonio	6
✓ Ingresos	7
✓ Egresos	8
✓ Indicadores Financieros	8-12
✓ Modelo Dupont	13
<b><u>Anexos</u></b>	
✓ Balance General Comparativo	14-15
✓ Estado de Pérdidas y Ganancias	15-17
✓ Estado de Cambios en la Posición Financiera	18



### INFORME DE COMISARIO

Señores

**PRESIDENTE Y MIEMBROS DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE  
"RUTAS DE AMÉRICA CIA. LTDA."**

Presente.

En mi calidad de Comisario Principal de RUTAS DE AMÉRICA CIA. LTDA., para el ejercicio económico 2008, presento a consideración de la Junta General Ordinaria de Accionistas el siguiente informe de Comisaría, de conformidad a las disposiciones legales y reglamentarias establecidas por la Superintendencia de Compañías (artículo 321 de la Ley de Compañías).

He revisado los estados financieros de al 31 de diciembre del 2008. Los estados financieros son responsabilidad de la administración de la empresa. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre ellos, basado en la revisión de la cual han sido objeto.

Mi revisión fue efectuada y practicada para obtener certeza razonable, no absoluta, a fin de determinar si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Revisión que incluye un examen, sobre una base de pruebas selectivas de la evidencia que sustente los importes y revelaciones en los estados financieros. Incluye también evaluar los principios de contabilidad aplicados y las estimaciones significativas hechas por la Gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Considero que esta revisión proporciona una base razonable para mi opinión.

En mi opinión, el balance general y el estado de pérdidas y ganancias presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación financiera de RUTAS DE AMÉRICA CIA. LTDA., al 31 de Diciembre del 2008, de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador y Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Además se han presentado el Estado de Cambios en el Patrimonio y el Estado de Flujo de Efectivo, cuya presentación es obligatoria de acuerdo a lo que establece la Normas de Contabilidad Ecuatorianas.

## A. INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA

### OPINIÓN RESPECTO A AQUELLOS ASPECTOS REQUERIDOS POR LA RESOLUCIÓN No. 92-1-4-3-0014 DE LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

En cumplimiento a lo establecido por la Resolución No- 92-1-4-3-0014, de la Superintendencia de Compañías, expedida el 18 de septiembre de 1992 y publicada en R.O. 44 del 3 de octubre de 1992 a continuación presento mi opinión respecto a aquellos aspectos requeridos por la mencionada Resolución.

1. En mi opinión los administradores de RUTAS DE AMÉRICA CIA. LTDA., han cumplido razonablemente las normas legales, estatutarias y reglamentarias vigentes, así como todas aquellas resoluciones dictadas por la Junta General de Accionistas y por los organismos de la Compañía.
2. Los administradores de RUTAS DE AMÉRICA CIA. LTDA., me han prestado toda la colaboración para el normal desempeño de mis funciones de Comisario.
3. En mi opinión la correspondencia y la documentación se llevan y conservan en forma adecuada, así también los comprobantes y registros contables de RUTAS DE AMÉRICA CIA. LTDA.
4. En mi opinión la custodia y conservación de bienes de RUTAS DE AMÉRICA CIA. LTDA., son los adecuados, cuentan con un registro de control, custodia y encargo de bienes, los cuales se encuentran respaldados con la cobertura de la póliza de seguros a efecto de cubrir posibles siniestros.
5. En mi opinión los procedimientos de control interno existentes son los adecuados, por cuanto ayudan a la administración a tener confiabilidad en sus reportes financieros, la empresa cuenta con un razonable grado de seguridad de que los bienes están salvaguardados contra pérdidas por uso o disposiciones no autorizadas y que las transacciones hayan sido efectuadas adecuadamente para permitir la preparación de los estados financieros, de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.
6. La empresa ha presentado los formularios de declaraciones correspondientes a sus obligaciones tributarias, hasta el 31 de diciembre del 2008 el fisco no ha ejercido su derecho de revisión tributaria; en cualquier obligación que se produzca de acuerdo con los resultados obtenidos, se compensará con la cuenta utilidades acumuladas de la compañía.



**WASHINGTON A. MONTENEGRO M.**  
Comisario  
AUD. CPA. 15243 – RNAE 0310

**RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CAMBIOS EN LOS ESTADO FINANCIEROS  
COMPARADOS A DICIEMBRE DE 2008 Y 2007 RESPECTIVAMENTE.**

**1. ACTIVOS:**

	31-12-2007		31-12-2008		VARIACION %
	MONTO	%	MONTO	%	MONTO
ACTIVO CORRIENTE	143.949,6	68,9	189.485,7	63,0	32%
ACTIVO FIJO	53.706,3	25,7	53.607,3	17,8	0%
ACTIVO DIFERIDO	11.250,0	5,4	57.716,3	19,2	413%
OTROS ACTIVOS	0,0	0,0	41,0	0,0	
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>208.905,9</b>	<b>100,0</b>	<b>300.850,3</b>	<b>100,0</b>	<b>44%</b>

**ACTIVO CORRIENTE**

El activo corriente muestra que dentro del total de activos en el año 2007, cubre el 68,9%, mientras que en el año 2008 tiene el 63%. Entre el año 2008 y el año 2007, existe una variación del 32%. Esto se debe a un alto endeudamiento de los socios con la empresa.

**ACTIVO FIJO**

El activo fijo muestra que dentro del total de activos en el año 2007, tiene el 25.7%; mientras que par el año 2008, muestra el 17.8%. Esto se debe a que no se realizo ninguna inversión en este rubro; la diferencia se debe al cargo de depreciaciones.

**ACTIVODIFERIDO**

El activo diferido en el año 2007, tiene el 5.4% del total de activos, mientras que para el año 2008 llega al 19.2%. Esto se debe a que se realizo la transferencia del valor que el Hotel Acuarios mantiene con Rutas de América. Este valor se encontraba en activos corrientes, lo cual distorsionaba la comparación y el indicador financiero de capital de trabajo.

**TOTAL ACTIVOS**

El total de activos para 2007 es de USA 208.906, que representa el 100%; y para el año 2008 el valor de USA 300.850 que representa el 100%. En la comparación histórica encontramos que existe un crecimiento del 44%.

**2. PASIVOS:**

PASIVO CORRIENTE	87.974,5	42,1	119.230,7	39,6	36%
PASIVO DE LARGO PLAZO	106.150,4	50,8	124.488,1	41,4	17%
PATRIMONIO	14.780,9	7,1	57.131,5	19,0	287%
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>208.905,9</b>	<b>100,0</b>	<b>300.850,2</b>	<b>100,0</b>	<b>44%</b>

## PASIVO CORRIENTE

El pasivo corriente muestra que en el año 2007, tiene el 42.1% en relación del total de pasivos mas patrimonio; mientras que para el año 2008, tiene el 39.6%, del total de pasivos mas patrimonio. Al comparar los dos años existe un crecimiento del 36%.

## PASIVO LARGO PLAZO

El pasivo a largo plazo con relación al total de pasivos tiene el 50,8% en el año 2007; mientras que para el año 2008, tiene el 41.4%. Al comparar los dos años vemos un crecimiento del 17%. En esta cuenta se mantiene la provisión para desahucio y jubilación patronal.

## TOTAL PASIVOS

El total de pasivos para el 2007 es de USA 194.125, que representa el 92.9%, con relación al total de pasivos y patrimonio; mientras que para el año 2008 es de USA 243.719 que representa el 81% del total de pasivos y patrimonio. En comparación histórica de estos dos años, encontramos un crecimiento del 26%.

## 3. PATRIMONIO:

### CAPITAL

El capital social de la empresa no ha tenido ninguna variación histórica entre los dos años comparados.

### RESERVAS

Las reserva legal, de capital y de reexpresión monetaria, no han tenido ninguna variación entre los dos años comparados.

### RESULTADOS

La cuenta resultados (Utilidades retenidas y utilidades presente ejercicio) tienen el valor de USA 6.162 para el año 2007 que representa el 2.95% del total de pasivos y patrimonio, mientras que para el año 2008 tienen un valor de 48.512 que representa el 16.12%. En la comparación histórica a tenido un crecimiento del 787%.

### TOTAL PATRIMONIO

La cuenta patrimonial ha tenido movimiento y un crecimiento bastante vertiginoso. Pues para el año 2007 el valor es de USA 14.781 que viene hacer 7.1% del total de pasivos mas patrimonio; mientras que para el año 2008 el valor es de USA 57.132 lo cual representa el 19% del total de pasivos mas patrimonio. En la comparación histórica ha tenido una variación del 287%, lo cual fortalece a los recursos propios de los accionistas.

	01-01 AL 31-12-2007		01-01 AL 31-12-2008		VARIACION %
	MONTO	%	MONTO	%	
VENTAS NETAS (J)	629.646,1	100,0	593.747,1	100,0	-6%
Costo de ventas (K)	0,0	0,0	0,0	0,0	0%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	629.646,1	100,0	593.747,1	100,0	-6%
Gastos de ventas	5.471,1	0,9	5.351,8	0,9	-2%
Gastos de administración	914.680,8	145,3	976.684,9	164,5	7%
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	(290.505,8)	(46,1)	(388.289,6)	(65,4)	0%
Gastos financieros	6.481,6	1,0	232,6	0,0	-96%
Otros Ingresos Financieros	0,0	0,0	1.838,0	0,3	
Otros ingresos del exterior	300.265,7	47,7	237.997,5	40,1	-21%
Otras rentas	0,0	0,0	208.072,7	35,0	
UTILI.(PERD.)ANTES DE REEXPRESION	3.278,3	0,5	59.386,0	(60,1)	1711%
Utilidad (pérdida) por Dif. Cambiario	0,0	0,0	0,0	0,0	0%
UTILI.(PERD.)ANTES PARTICIPACION	3.278,3	0,5	59.386,0	(60,1)	1711%
15% participación utilidades	491,8	0,1	8.907,9	1,5	1711%
UTILI.(PERD.) ANTES IMP.RENTA	2.786,6	0,4	60.478,1	(61,6)	1711%
Impuesto a la Renta ( I.C.C)	696,6	0,1	7.656,1	1,3	999%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	2.089,9	0,3	42.822,0	(62,9)	1949%
Reserva legal	0,0	0,0	0,0	0,0	0%
UTILIDAD (PERDIDA) LUEGO DE RESERVAS	2.089,9	0,3	42.822,0	(62,9)	1949%

#### 4. INGRESOS:

##### INGRESOS OPERACIONALES

Los ingresos operacionales representan las ventas por pasajes, encomiendas, guías. Para el año 2007 del total de ingresos estas ventas fue el valor de USA 629.646 que representa el 67.7%; mientras que para el año 2008 del total de ingresos, es el valor de USA 593.747 que representa el 57%. En la comparación histórica encontramos que existe un decrecimiento real del 6%.

##### INGRESOS NO OPERACIONALES

Los ingresos no operacionales representan las transferencias de Perú, y un manejo pequeño de ingresos por inversiones financieras.

Para el año 2007 del total de ingresos estos valores son de USA 300.266 que es el 32.23%, y para el año 2008 es de USA 447.908 que representa el 43%. En la comparación histórica encontramos que existe un crecimiento del 149.2%

##### TOTAL INGRESOS

El total de ingresos para el año 2007, fue de USA 929.912; mientras que para el año 2008 fue de USA 1.041.655; lo que representa un crecimiento del 112%.

## 5. EGRESOS:

### EGRESOS OPERACIONALES

Los egresos operacionales para el año 2007, fueron el valor de 920.152, que representan para el total de ingresos el 98.9%; mientras que para el año 2008 el valor es de USA 982.037 que representan para el total de ingresos el 94.28%. En la comparación histórica existe un crecimiento de los gastos en un 6.7%.

### OTROS EGRESOS

Los otros egresos son recursos para la empresa que tienen su origen en movimientos de los manejos en cuentas corrientes o inversiones.

### TOTAL EGRESOS

El total de egresos para el año 2007 fue de USA 926.633 mientras que para el año 2008 es de USA 982.269. En la comparación histórica existe un crecimiento del 6%; inferior a la inflación del año que fue del 8.33%.

## 6. INDICADORES FINANCIEROS:

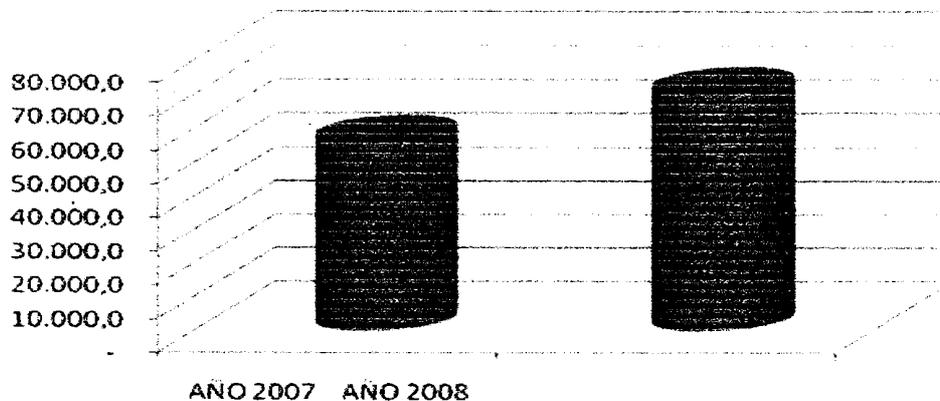
### LIQUIDEZ

C.1.- LIQUIDEZ	31-12-2007	31-12-2008	VARIACION %
CAPITAL DE TRABAJO (\$/000)	55.975,04	70.255,06	26%
INDICE DE LIQUIDEZ	1,64	1,59	-3%
INDICE DE LIQUIDEZ PRUEBA ACIDA	1,64	1,59	-3%

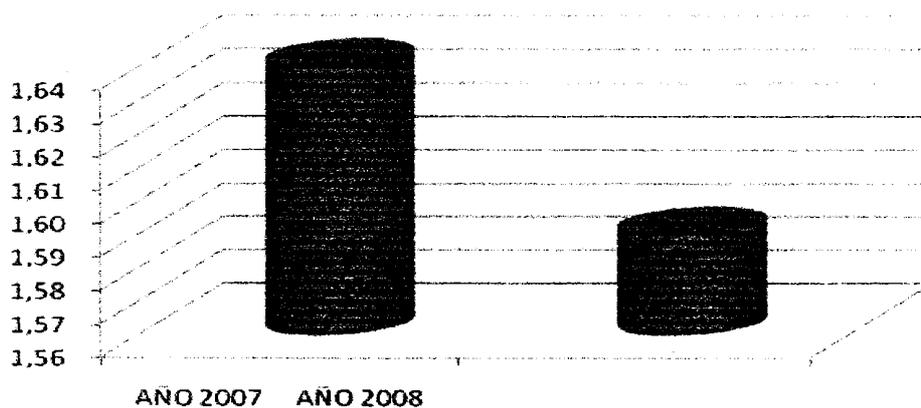
**Capital de trabajo:** Muestra el valor de USA 55.975.04 para el año 2007 y USA 70.255.06 para el año 2008 que queda en la empresa después de pagar todos sus pasivos a corto plazo.

**Índice de liquidez:** Revela la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones, para cancelar sus obligaciones corrientes. En este caso indica que por cada dólar cubierto, a la empresa le sobra 0,64 para el año 2007 y 0,59 para el año 2008. Dentro del indicador universal que es de 1,50, la empresa se encuentra dentro de este rango.

## CAPITAL DE TRABAJO



## INDICE DE LIQUIDEZ



## RENTABILIDAD

C.3.- RENTABILIDAD			
OPERATIVA (UTILIDAD OPERACIONAL / VENTAS NETAS)	-46%	-65%	0%
FINANCIERA (UTILIDAD NETA / PATRIMONIO-UTIL NETA)	16%	299%	1717%
FINANCIERA (UTILIDAD NETA / CAPITAL SOCIAL)	522%	10705%	1949%
ECONOMICA (UTILIDAD NETA / ACTIVOS TOTALES)	1%	14%	1323%

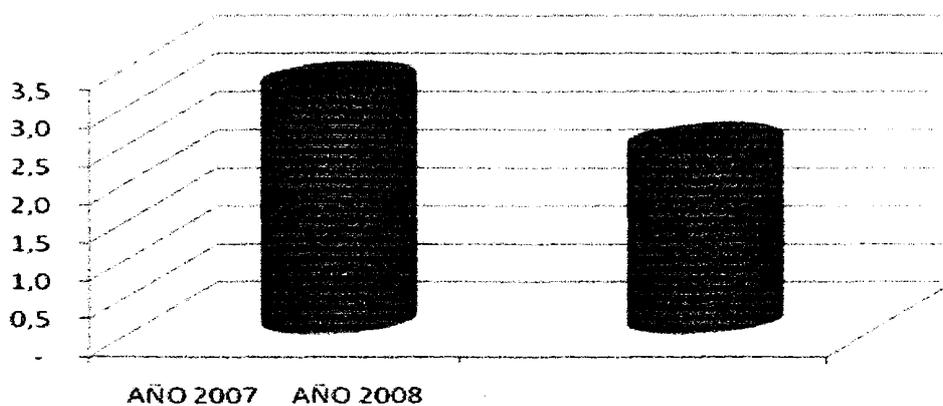
**Rentabilidad Operativa:** Muestra que tiene un saldo negativo, ya que la empresa cubre costos y gastos de otras sucursales (Perú y Venezuela)

**Rentabilidad Financiera 1:** Muestra que la utilidad de la empresa cubre las expectativas patrimoniales dentro del mercado financiero, pues el porcentaje conseguido en el año 2007 y 2008 respectivamente, son superiores a la tasa de interés pasiva dentro del sistema financiero ecuatoriano.

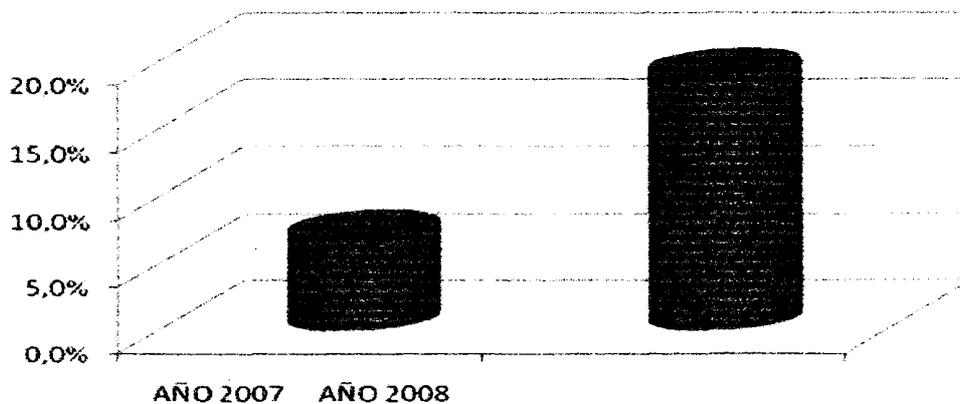
**COBERTURA Y ACTIVIDAD**

C.4.- COBERTURA Y ACTIVIDAD			
VENTAS NETAS / PASIVO TOTAL	3,2	2,4	-25%
PATRIMONIO / ACTIVO TOTAL	7%	19%	168%
VENTAS NETAS / ACTIVO TOTAL	3,0	2,0	-35%
VENTAS NETAS / PATRIMONIO	42,6	10,4	-76%

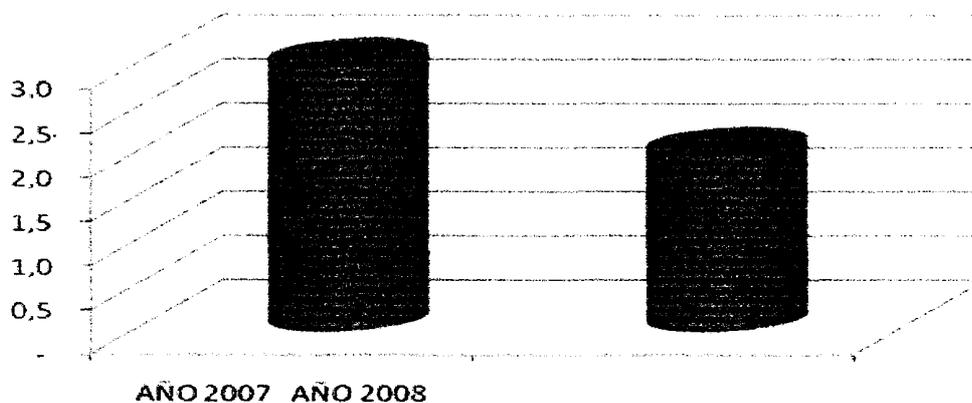
**VENTAS NETAS / PASIVO TOTAL**



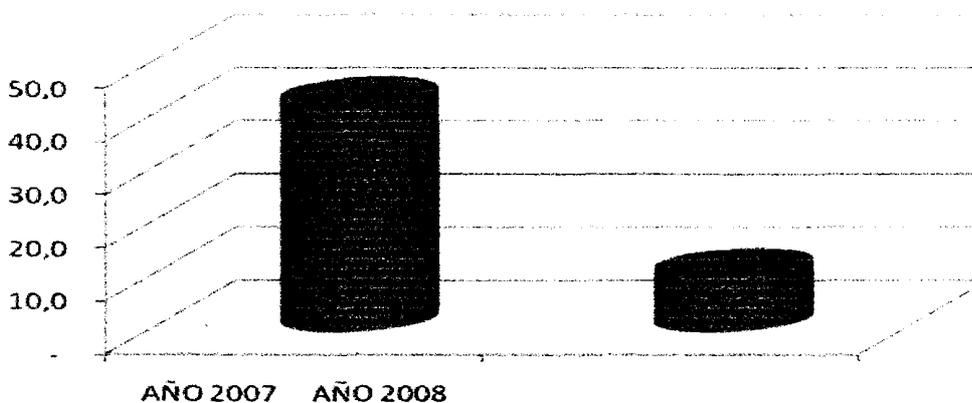
**PATRIMONIO / ACTIVO TOTAL**



### VENTAS NETAS / ACTIVO TOTAL



### VENTAS NETAS / PATRIMONIO

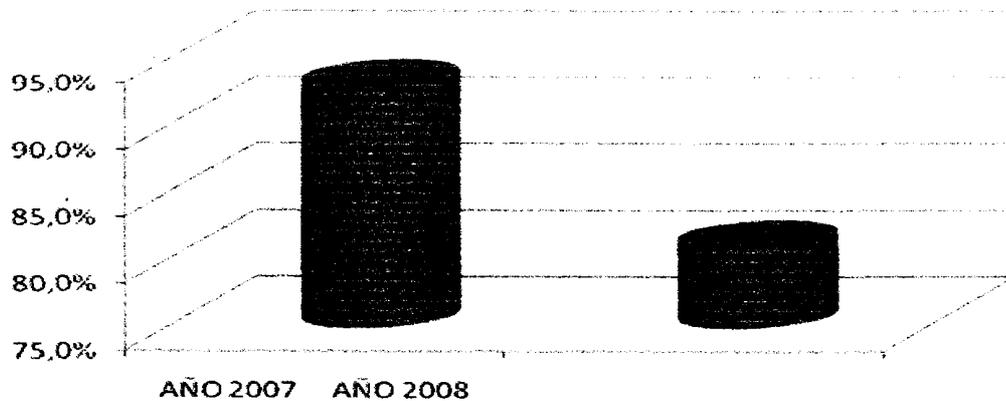


### ENDEUDAMIENTO

C.5.- ENDEUDAMIENTO			
PASIVOS TOTALES / TOTAL ACTIVOS	93%	81%	-13%
PASIVOS TOTALES /PATRIMONIO	1313%	427%	-68%

El endeudamiento que tiene la empresa es a largo plazo, pues estos márgenes se deben a la provisión de jubilación patrimonial y el desahucio de los empleados que tienen más de cinco años en la empresa.

## PASIVOS TOTALES / TOTAL ACTIVOS



### ANÁLISIS DE LIQUIDEZ Y TASA DE CRECIMIENTO

#### ANALISIS DE LIQUIDEZ PARA CUBRIR COSTO Y GASTOS OPERACIONALES

	31-12-2007	31-12-2008
	DISPONIBILIDAD EN No. DE DIAS	
Caja y Bancos / Costos y Gastos Diario	1	4
Caja + Inversiones / Costos y Gastos Diario	9	4
Inversiones / Costos y Gastos Diario	8	0
Capital de Trabajo / Costos y Gastos Diario	22	26

Tasa de crecimiento en Ingresos por ventas	-6%
Tasa de inflación del período	9%
Tasa Real de crecimiento	-15%

#### MODELO DUPONT

MODELO DUPONT

**SISTEMA DUPONT PARA INTEGRAR LA RENTABILIDAD  
SOBRE EL CAPITAL CONTABLE  
AL 31 DE DICIEMBRE 2.008**

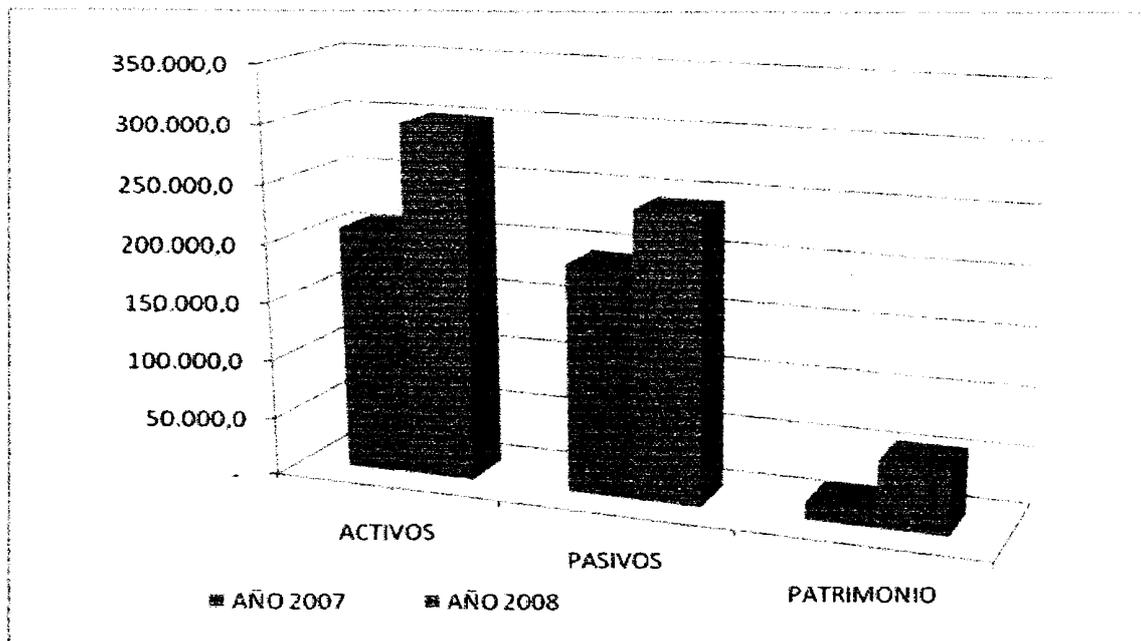
(USA. Dólares)

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	Ventas	Utilidad bruta	Utilidad neta			
	1.223.393	1.223.393	44.912			
	menos	menos	entre			
	Costo de ventas	Gastos e impuestos	Ventas	Margen neto 3,7%		
	-	1.178.481	1.223.393			
<b>BALANCE  AL MES: DICIEMBRE. 2007-2008</b>	Disponibles	Activo circulante	Ventas		Rentabilidad sobre activos 14,9%	Rentabilidad sobre capital contable 78,6%
	11.835	189.485	1.223.393	Rotación de activos 4,1		
	mas	mas	entre			
	Cuentas por pagar	Activo fijo y otros activos	Activo total	Activo total 300.850	Palanca financiera 5,3	
	-	111.365	300.850			
	mas			entre		
	Inventarios	Proveedores	Activo total	Capital total 57.132		
	-	-	300.850			
	mas	mas	menos			
	Otros activos circulantes	Otros pasivos circulantes	Pasivo total			
177.650	119.231	243.719				
	mas					
	Pasivo a largo plazo					
	124.488					

## 7. ANEXOS

RUTAS DE AMERICA CIA. LTDA.  
BALANCE GENERAL COMPARATIVO  
AL 31 DICIEMBRE 2008

	2007	%	2008	%
<b>ACTIVOS</b>				
Caja y bancos	3.532	1,7%	11.835	3,9%
Inversiones temporales	20.215	9,7%	-	0,0%
	<b>23.747</b>	<b>11,4%</b>	<b>11.835</b>	<b>3,9%</b>
Cuentas y Dctos. Por Cobrar a Clientes	-	0,0%	-	0,0%
Otras Cuentas y Dctos. Por Cobrar	120.203	57,5%	177.651	59,0%
Inventarios	-	0,0%	-	0,0%
<b>TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>143.950</b>	<b>68,9%</b>	<b>189.486</b>	<b>63,0%</b>
<b>ACTIVO FIJO NETO</b>	<b>53.706</b>	<b>25,7%</b>	<b>53.607</b>	<b>17,8%</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>11.250</b>	<b>5,4%</b>	<b>57.757</b>	<b>19,2%</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>208.906</b>	<b>100,0%</b>	<b>300.850</b>	<b>100,0%</b>
<b>PASIVOS</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Cuentas y Dctos. Por Pagar a Proveedores	11.701	5,6%	-	0,0%
Otras Cuentas y Dctos. Por Pagar	43.235	20,7%	61.999	20,6%
Gastos acumulados por pagar	33.039	15,8%	57.232	19,0%
<b>TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>87.975</b>	<b>42,1%</b>	<b>119.231</b>	<b>39,6%</b>
<b>PROVISION JUBILACION, RESERVAS Y MTO.</b>	<b>106.150</b>	<b>50,8%</b>	<b>124.488</b>	<b>41,4%</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>194.125</b>	<b>92,9%</b>	<b>243.719</b>	<b>81,0%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital social pagado	400	0,2%	400	0,1%
Futuras capitalizaciones	-	0,0%	-	0,0%
Reserva legal	33	0,0%	33	0,0%
Reservas de capital	8.187	3,9%	8.187	2,7%
Utilidad (pérdida) retenida	4.072	1,9%	5.690	1,9%
Utilidad (pérdida) neta	2.090	1,0%	42.822	14,2%
<b>TOTAL DE PATRIMONIO</b>	<b>14.781</b>	<b>7,1%</b>	<b>57.131</b>	<b>19,0%</b>
<b>TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>208.906</b>	<b>100,0%</b>	<b>300.850</b>	<b>100,0%</b>

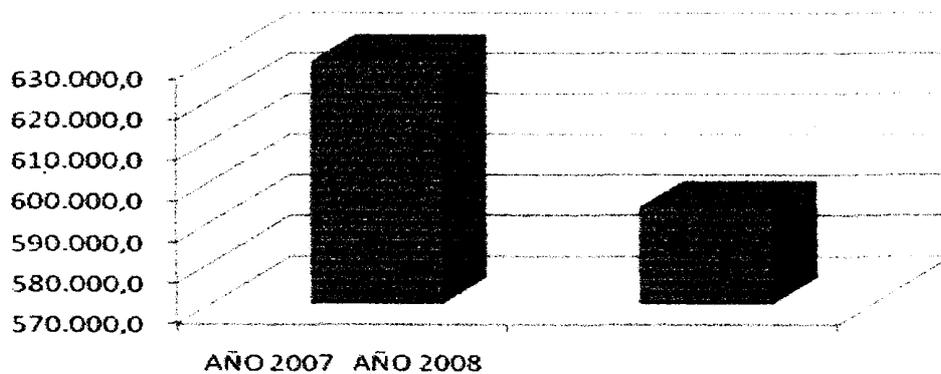


**RUTAS DE AMERICA CIA. LTDA.  
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS  
AL 31 DICIEMBRE 2008**

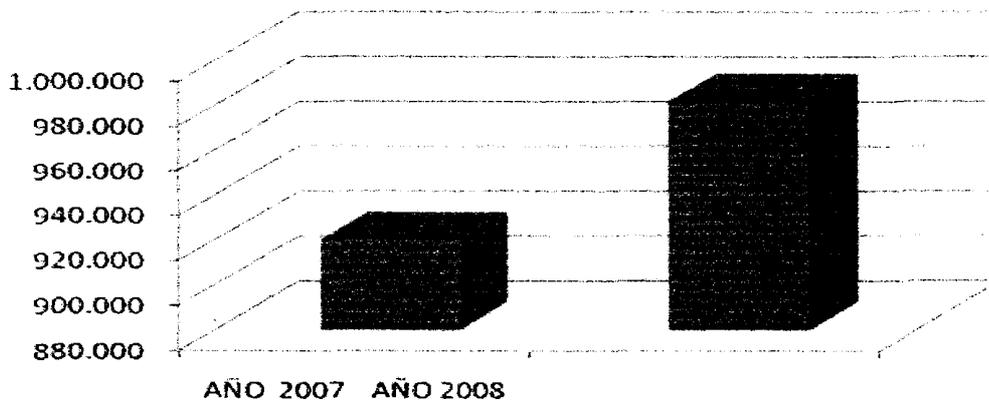
	2007	% R.V	2008	% R.V	% CREC.
--	------	-------	------	-------	---------

VENTAS NETAS	629.646	100,0%	593.747	100,0%	-5,7%
Costo de ventas	-	0,0%	-	0,0%	# DIV 0
<b>UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</b>	<b>629.646</b>	<b>100,0%</b>	<b>593.747</b>	<b>100,0%</b>	<b>-5,7%</b>
Gastos de ventas	5.471	0,9%	5.352	0,9%	-2,2%
Gastos de administració	914.681	145,3%	976.685	164,5%	6,8%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL</b>	<b>-290.506</b>	<b>-46,1%</b>	<b>-388.290</b>	<b>-65,4%</b>	<b>33,7%</b>
Ingresos Financieros	-	0,0%	1.838	0,3%	# DIV 0
Gastos Financieros y otros	6.482	1,0%	233	0,0%	-96,4%
Otros ingresos exterior	300.266	47,7%	237.998	40,1%	-20,7%
Otras rentas	-	0,0%	208.073	35,0%	# DIV 0
	<b>3.278</b>	<b>0,5%</b>	<b>59.386</b>	<b>10,0%</b>	<b>1711,5%</b>
Participacion trabajadores e impuestos	1.188	0,2%	16.564	2,8%	1293,8%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>2.090</b>	<b>0,3%</b>	<b>42.822</b>	<b>7,2%</b>	<b>1949,0%</b>

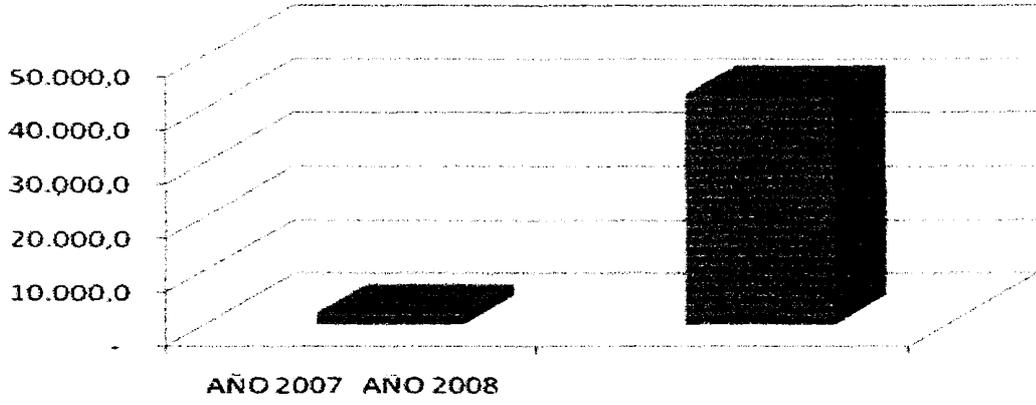
### VENTAS NETAS



### GASTOS



## UTILIDAD NETA



**RUTAS DE AMERICA CIA. LTDA.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE 2.008**

(Expresado en Dólares)

CONCEPTO	PERIODO 31-dic-08
<b>GENERACION OPERATIVA</b>	
Utilidad neta periodo	42.822
+ Depreciación & amortización	10.094
+ Perdida cambiaria	-
+ Provisiones	18.338
+ Reexp. Monetaria	-
<b>= GENERACION OPERATIVA</b>	<b>71.254</b>
<b>USOS</b>	
Variación clientes	-
+ Variación inventarios	-
- Variación proveedores	-11.701
<b>= VARIACION CAPITAL</b>	<b>11.701</b>
<b>TRABAJO OPERATIVO</b>	
Variación otros activos circul.	57.448
+ Variación otros activos	46.507
- Variación otros pasivos circul.	57.920
<b>= VARIACION CAPITAL</b>	<b>46.035</b>
<b>TRABAJO NO OPERATIVO</b>	
<b>FLUJO DE OPERACIÓN</b>	<b>13.518</b>
Aumento (dism) activo fijo	9.995
Reexpresion de activos	-
<b>FLUJO NETO</b>	<b>3.523</b>
<b>APLICACIÓN O FINANCIAMIENTO</b>	
Cambio capital contable	-471
Actualización de capital	-
Contrat (pago) deuda	-14.964
<b>VARIACION CAJA, BANCOS Y VAL.</b>	<b>-11.912</b>
Caja, bancos y valores inicial	23.747
Caja, bancos y valores final	11.835