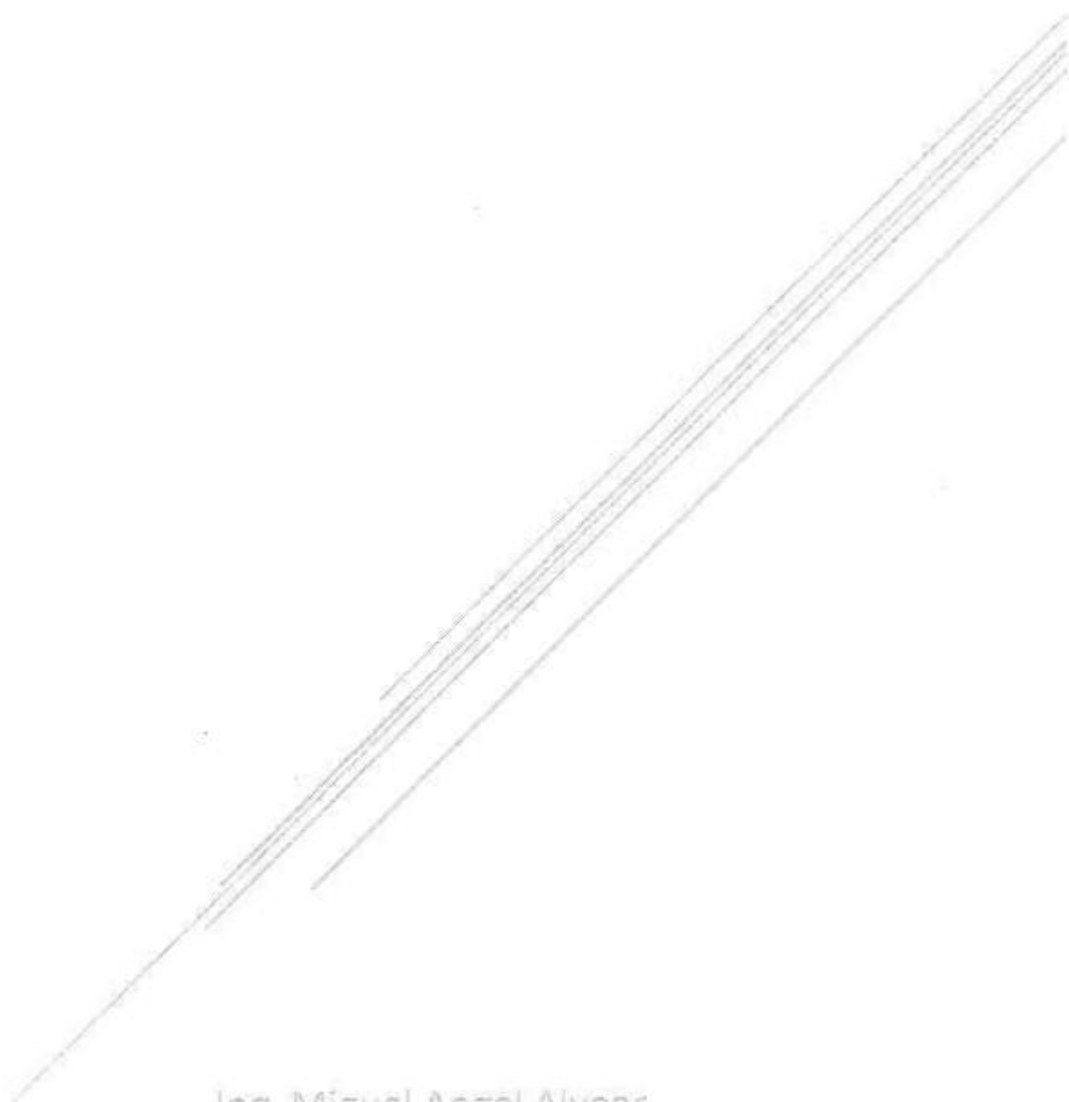


INFORME COMISARIO ESTADOS FINANCIEROS 2018
COMPAÑÍA: C.A. ECUATORIANA DE CERÁMICA

C.A. ECUATORIANA DE CERÁMICA

INFORME DE COMISARIO



Ing. Miguel Angel Alvear
comisario

INFORME COMISARIO ESTADOS FINANCIEROS 2018
COMPAÑÍA: C.A. ECUATORIANA DE CERÁMICA

Cuenca a 18 de marzo del 2018

Sres.

ACCIONISTAS EMPRESA C.A. ECUATORIANA DE CERÁMICA

Ciudad.

A los Señores Accionistas de C.A. Ecuatoriana de Cerámica.

En cumplimiento a lo establecido en las disposiciones legales vigentes en el Art. 279 de la Ley de Compañías y a los estatutos de la compañía, en calidad de Comisario de C.A. Ecuatoriana de Cerámica pongo a consideración el informe correspondiente al ejercicio económico del 2018, que ha sido preparado sobre la premisa de los Estados Financieros entregados por la administración, y mediante la aplicación de normas y principios de auditoría aceptados.

Mi opinión sobre la confiabilidad de los Estados Financieros, según el examen realizado, es que han sido elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad, aplicados uniformemente y con los adecuados procedimientos de control interno.

La Administración ha cumplido con las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como con las resoluciones de Junta General de Accionistas. El libro de Actas y los libros de Contabilidad y demás documentos se conservan de conformidad con las disposiciones legales.

De acuerdo al Estado de Resultados Integrales y Estado de Situación Financiera, la compañía evidencia su posición actual, sobre la cual emitimos el presente informe:

INFORME COMISARIO ESTADOS FINANCIEROS 2018
COMPAÑÍA: C.A. ECUATORIANA DE CERÁMICA

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (ANEXO 1)

ACTIVOS:

Al 31 de diciembre de 2018 la empresa presenta un total de activos por un valor de USD\$ 92.882.176 se puede observar que existe un incremento en un 1,53% frente al cierre del año 2017 que fue de USD\$ 91.465.452, el incremento que presenta es de USD\$ 1.416.725 dólares.

ACTIVO CORRIENTE:

Representa sobre el total de activos, al cierre del año 2018 un 55%, alcanzando un resultado de USD\$50.778.919, mientras que en el año 2017 el activo corriente sobre los activos totales de la empresa represento un 53%, donde presento un resultado de USD\$ 48.096.964, se observa en el análisis comparativo entre los dos años un incremento en los activos corrientes por un valor de USD\$ 2.681.995 esto valor representa un 5% de aumento.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo:

Represento el 0,36% del total de activos corrientes en el año 2017, para el cierre del año 2018 fue el 0,27%, en el análisis al cierre del año 2018 esta cuenta cerro con un resultado de USD\$138.723 mientras que el cierre del año 2017 presento un resultado de USD\$ 173.085, esto indica una disminución en USD \$34.362, un 20% menos entre los años analizados.

Documentos y Cuentas por Cobrar:

Fueron el 63,29% del total de activos corrientes durante el año 2017, con un resultado de USD\$ 30.441.769, se puede apreciar un incremento de USD\$2.203.132 frente al año 2018, el análisis indica un 7% más, el resultado del cierre del año 2018 fue de USD\$32.644.901 lo que significó un 64,29% del total de activos corrientes.

Inventarios:

Esta cuenta fue el 35,71% del total de los activos corrientes con un resultado de USD\$ 17.174.389 en el año 2017. Al cierre del año 2018 los inventarios representan un 34,8% de los activos corrientes con un resultado de USD\$17.673.341, se puede observar un aumento entre los años analizados de USD\$498.952 un incremento del 3%.

Gastos Impuestos anticipados

Representan el 0,45% del total de los activos en el año 2018 y para el 2017 un 0,44%; se observa un incremento de USD \$16.873 dólares en relación con el año 2018, el resultado, el cierre del año 2018 fue de USD\$230.818 y el cierre del año 2017 USD\$ 213.944, representa un 7% más entre los años analizados.

INFORME COMISARIO ESTADOS FINANCIEROS 2018
COMPAÑÍA: C.A. ECUATORIANA DE CERÁMICA

ACTIVO NO CORRIENTE.

Las cuentas del activo no corriente al cierre del año 2017 representaron el 47% del total de activos de la empresa, cerrando con un valor de USD\$ 43.368.488, mientras que el cierre del año 2018 fue de USD\$ 42.103.257 este valor represento el 45%, del total de activos, en el análisis se observa que existe una disminución por un valor de USD\$ 1.265.231 dólares, un decremento del 3% entre los dos años analizados.

Propiedad Planta y equipo:

Representa el 34% del total de activos no corrientes con un resultado al cierre del año 2017 de USD\$ 14.784.844, el cierre del año 2018 presento un resultado de USD\$13.473.497 lo que represento en este año el 32% de los activos no corrientes, en el análisis se observa una disminución de un 9% que representa un valor de USD\$ 1.311.347 menos entre los años analizados.

Inversiones Permanentes:

Esta cuenta en el año 2017 cerró con un resultado del USD\$ 23.993.294, un 55% del total de activos no corrientes, mientras que en el año 2018 esta cuenta cerro con un valor de USD\$23.993.191, que fue un 56,9% de los activos no corrientes, se observa una disminución en USD\$103

Cuentas por cobrar Comerciales / Otras:

Esta cuenta el cierre del año 2017 represento un 10,5% del total de activos no corrientes con un resultado de USD\$ 4.590.350 dólares, al cierre del año 2018 esta cuenta represento el 11,01% del total de activos no corrientes con un valor de USD\$4.636.569 dólares, se observa un incremento de USD\$46.219 entre los dos años revisados.

PASIVOS:

Al cierre del año 2017 represento el 16% del total de los pasivos y patrimonio, con un resultado de USD\$ 14.665.971, en el año 2018 representa un 14% con un valor de USD \$13.167.056 dólares. En el análisis se observa una disminución entre los dos años de un 10% por un monto de USD\$1.498.915

INFORME COMISARIO ESTADOS FINANCIEROS 2018
COMPAÑÍA: C.A. ECUATORIANA DE CERÁMICA

PASIVOS CORRIENTES:

El pasivo corriente representa un 91% del total de pasivos al cierre del año 2017, mientras que al cierre del año 2018 representó un 88%, el resultado que presentó en el año 2018 fue de USD\$11.269.364 y en el año 2017 USD \$ 13.287.432, se observa una disminución de USD\$1.658.069 dólares. Un 12,5 % menos entre los dos años.

Cuentas por Pagar Proveedores y otros:

Para el cierre del año 2017 esta cuenta fue el 62,8% del total de pasivo corriente con un valor de USD \$ 8.351.078 dólares, al cierre del año 2018 esta cuenta fue el 68,4% del total de pasivos corrientes con un resultado de USD\$7.868.159, en el análisis se observa una disminución por un monto de USD\$ 482.819 que representa un 6% menos entre los años 2018 vs 2017.

Cuentas por pagar financieras:

Esta cuenta al cierre del año 2017 presentó un resultado de USD\$ 2.719.104, que frente al año 2018 existió una disminución por un valor de USD\$1.139.651, un 42% menos, el cierre del año 2018 presentó un resultado de USD\$1.579.454 dólares que fue el 13,5% del total de pasivos corrientes

Impuestos Corrientes:

Al cierre del año 2018 esta cuenta cerró con un resultado de USD\$869.517 dólares, al cierre del año 2017 tuvo un resultado de USD\$ 1.218.915, se observa una disminución en esta cuenta de USD\$349.398, un 29% menos entre los dos años analizados.

Beneficios Empleados:

En el cierre del año 2017 esta cuenta presentó un resultado de USD\$ 700.635, fue el 5% sobre el total de pasivo corriente, al cierre del año 2018 tuvo un resultado de USD\$ 996.697 y fue el 8,67% del pasivo corriente, se observa un incremento en USD\$ 296.062 dólares. Un 30% más entre los dos años analizados.

Provisiones:

Esta cuenta presentó al cierre del año 2017 un resultado de USD\$ 297.700 dólares, que fue un 2.24% del total del pasivo corriente. Al cierre del año 2018 esta cuenta presentó un resultado de USD\$183.280, se observa una disminución de un 38% entre los dos años analizados con un valor de USD\$ 114.410 dólares-

INFORME COMISARIO ESTADOS FINANCIEROS 2018
COMPAÑÍA: C.A. ECUATORIANA DE CERÁMICA

PASIVOS NO CORRIENTES:

Al cierre del año 2017 las cuentas de pasivos no corrientes presentaron un resultado de USD\$ 1.378.539, y reflejan un 9% sobre el total de pasivos, mientras que para el cierre del año 2018 esta cuenta presentó un resultado de USD\$1.537.692 un 12% del total de pasivos de la empresa. Existe una disminución entre los dos años de USD\$159.153 que representa un 10% menos.

Obligaciones por Jubilación patronal - desahucio:

En el cierre del año 2018 representó un 100% sobre el total de pasivos no corrientes con un valor de USD\$1.537.692. los resultados en el año 2017 fueron de USD \$ 1.378.539 que significó el 100% del total del pasivo no corriente, el análisis entre los dos años da como resultado una disminución de USD \$159.153 dólares un 10% entre los dos años revisados.

PATRIMONIO:

Representaron el 84% del total de pasivos y patrimonio para el año 2017, mientras para el año 2018 representa un 86%, al cierre del año 2018 el total del patrimonio fue de USD\$79.715.120 mientras que al cierre del año 2017 fue de USD\$ 76.772.974, existe un incremento de USD \$2.942.146 dólares.

Capital:

Representó en el año 2018 el 43% del total del patrimonio con un valor USD \$ 34.500.000 el monto para el cierre del año 2017 no tuvo variación y fue de USD \$ 34.500.000 dólares con un porcentaje del 44,9% sobre el total de patrimonio.

Reservas:

La cuenta de reservas al cierre del año 2017 representó un 33,7 % del patrimonio total, mientras que el cierre del año 2018 fue el 32,8 % del patrimonio, los resultados valorados fueron para el año 2018 fue de USD\$ 26.201.882 y para el año 2017 refleja un valor de USD\$ 25.883.798, se observa un incremento de USD\$318.083 dólares. En la cuenta de reserva están inmersas: reserva legal, reserva facultativa y reserva de capital

Superávit por revaluación de Inversiones:

Representó al cierre del año 2018 el 18,06% del total del patrimonio, al cierre del año 2017 representa un 18,7% del patrimonio, la variación entre los dos años es de USD \$103, de disminución entre el año 2017 vs el año 2018

INFORME COMISARIO ESTADOS FINANCIEROS 2018
COMPAÑÍA: C.A. ECUATORIANA DE CERÁMICA

Utilidades Acumuladas:

Al cierre del año 2018 los resultados acumulados fueron de USD\$ 131.534 un 0,17% del total de patrimonio, al cierre del año 2017 los resultados acumulados no tuvieron variación en el monto de USD\$ 131.534

Utilidad / Perdida del Ejercicio

La utilidad generada antes de impuestos al cierre del año 2018 fue USD\$3.673.772, al cierre del año 2017 se presenta una utilidad de USD\$ 636.166, se observa un incremento entre los años analizados de USD\$3.037.606 esto representa un 83% mas

ANÁLISIS DE LOS ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES (ANEXO2)

Ingresos Operativos.

Luego de revisado los Estados de Resultados Integrales de la empresa, los ingresos operativos del año 2017 alcanzan la suma de USD \$ 36.630.754, se observa una disminución en las ventas por USD\$ 197.864 frente al año 2018 que tuvo un resultado de USD\$36.432.890, esto representa un 0,54% más en relación entre los años analizados.

Costo de Ventas.

Los costos de ventas generados en el año 2018 fueron de USD\$25.803.666 observándose un incremento frente al año 2017 de USD\$694.765 esto es un 2,69% más en relación entre los años revisados. El cierre del año 2017 presento un costo de USD \$ 25.108.901 dólares.

Utilidad Bruta.

El resultado del año 2017 de la utilidad bruta fue de USD\$ 11.521.853, al cierre del año 2018 presento un resultado de USD \$10.629.224 el análisis indica que hay una disminución en la utilidad bruta por un valor de USD \$892.629, que representa un 8% menos en la revisión de los años 2018 frente al 2017.

Gastos Administrativos.

Luego de la revisión de los Gastos Administrativos, del periodo 2018 fueron de USD \$3.276.698 se observa una disminución frente al año 2017 de USD\$3.224.807, esto representa un 49,6% menos en el análisis comparativo de los años revisados, cabe indicar que al cierre del año 2017 los gastos administrativos fueron de USD\$ 6.501.505 dólares.

Gastos de Ventas:

Al cierre del año 2017 estos gastos fueron de USD\$ 2.454.294, al cierre de año 2018 presento un resultado de USD\$2.806.593, se observa un incremento de USD\$352.299 dólares esto representa un 12% más entre los dos años analizados.

INFORME COMISARIO ESTADOS FINANCIEROS 2018
COMPAÑÍA: C.A. ECUATORIANA DE CERÁMICA

Gastos Financieros:

En la cuenta de gastos financieros al cierre del año 2017 presento un resultado de USD\$ 370.587 dólares, existe un ahorro de USD\$ 100.014 dólares frente al año 2018 que cerró con un valor de USD\$270.573 un 36% menos entre los dos años analizados

Utilidad Antes de Impuestos.

La utilidad que generó el año 2018 antes de pago de impuestos fue de USD\$4.809.949 dólares, frente al cierre del año 2017 que fue de USD\$ 2.158.865 se observa un incremento en la utilidad de USD\$2.651.084 que representa un 55% más en la relación de los dos años analizados.

Utilidad / Pérdida Neta

Luego del pago de impuestos y otros al cierre del ejercicio presenta un resultado de USD\$ 3.392.588 al cierre del año 2018, que frente al resultado del año 2017 que fue de USD\$ 665.094, se observa un incremento en un 80% con un valor de USD\$ 2.727.494

INFORME COMISARIO ESTADOS FINANCIEROS 2018
COMPANÍA: C.A. ECUATORIANA DE CERÁMICA

INDICES FINANCIEROS

	2018	2017
capital de trabajo	\$ 39.281.811,83	\$ 34.809.531,38
prueba acida	2,88	2,33
liquidez	4,42	3,62
Endeudamiento	14%	16%
Endeudamiento Patrimonial	16%	19%
Apalancamiento	116%	119%
Rentabilidad ventas	9,31%	1,82%
rentabilidad activos	3,7%	0,7%
rentabilidad patrimonio	4,25%	0,87%
Margen Bruto	29%	31%
Rotación de cartera	1,12	1,20
Rotación de ventas	0,39	0,40
Periodo De cobranza	327,05	303,33

Ratios financieros	2018	2017
Margen Bruto	35%	31%
Rotación de ventas	0,39	0,40
Período De cobranza	327,05	303,33

Por lo expuesto anteriormente, me permito recomendar a la Junta General aprobar los Estados Financieros a diciembre 31 del 2018

Atentamente



Ing. Miguel Angel Alvear

0101817542

COMISARIO

INFORME COMISARIO ESTADOS FINANCIEROS 2018
COMPAÑÍA: C.A. ECUATORIANA DE CERÁMICA

ANEXO 1

ECUACERAMICA'

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (EXPRESADO EN US \$)

<u>ACTIVOS</u>	<u>2018</u>		<u>2017</u>		<u>Variación %</u>	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	138.723	0,27%	173.085	0,36%	(34.362)	20%
CUENTAS POR COBRAR	32.644.901	64,29%	30.441.769	63,29%	2.203.132	7%
INVENTARIOS	17.673.341	34,80%	17.174.389	35,71%	498.952	3%
IMPUESTOS ANTICIPADOS	230.818	0,45%	213.944	0,44%	16.873	7%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	91.137	0,18%	93.778	0,19%	(2.640)	3%
Total ACTIVO CORRIENTE	50.778.919	55%	48.096.964	53%	2.681.955	5%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	13.473.497	32,00%	14.784.844	34,09%	(1.311.347)	9%
INVERSIONES PERMANENTES	23.993.191	56,99%	23.993.294	55,32%	(103)	0%
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES / OTRAS	4.636.569	11,01%	4.590.350	10,58%	46.219	1%
Total ACTIVO NO CORRIENTE	42.103.257	45%	43.368.488	47%	(1.265.231)	3%
TOTAL ACTIVO	92.882.176	100.00%	91.465.452	100.00%	1.416.725	1,53%
PASIVOS						
PROVEEDORES LOCALES	7.868.159	68,44%	8.351.078	62,85%	(482.919)	6%
CUENTAS POR PAGAR FINANCIERAS	1.579.454	13,74%	2.719.104	20,46%	(1.139.651)	42%
IMPUESTOS CORRIENTES	869.517	7,56%	1.218.915	9,17%	(349.398)	29%
BENEFICIOS EMPLEADOS	996.697	8,67%	700.635	5,27%	296.062	30%
PROVISIONES	183.280	1,59%	297.700	2,24%	(114.420)	38%

INFORME COMISARIO ESTADOS FINANCIEROS 2018
COMPAÑÍA: C.A. ECUATORIANA DE CERÁMICA

Total PASIVO CORRIENTE	11.497.108	88%	\$ 13.287.433	91%	(1.790.325)	13,5%
BENEFICIOS EMPLEADOS JUBILACIÓN PATRONAL / DESAHUCIO	\$ 1.537.692	100,00%	\$ 1.378.539	100,00%	(159.153)	10%
CUENTAS X PAGAR FINANCIERA	\$ 0	0,00%	\$ 0	0,00%	-	#¡DIV/0!
Total PASIVO NO CORRIENTE	1.537.692	12%	1.378.539	9%	(159.153)	10,35%
TOTAL PASIVO	13.034.799	14%	14.665.971	16%	(1.631.172)	11%
PATRIMONIO						
CAPITAL SOCIAL	34.500.000	43,21%	\$ 34.500.000	44,94%	-	0,0%
APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONE	1.192.498	1,49%	\$ 1.192.498	2%	-	0,0%
RESERVAS LEGAL	26.201.882	32,81%	\$ 25.883.799	33,71%	318.083	1%
SUPERHABIT POR REVALUACION INVERSIONES	14.396.681	18,03%	\$ 14.396.784	18,75%	(103)	0,00%
ACCIONES TESORERIA	(147.085)	-0,18%	(\$ 147.085)	-0,19%	-	0%
RESULTADOS ACUMULADAS	131.534	0,16%	131.534	0,17%	-	0%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	(101.904,9)	-0,13%	179.279	0,23%	(281.184)	276%
UTILIDAD PERDIDA DEL EJERCICIO	3.673.772	4,60%	636.166	0,83%	3.037.606	83%
TOTAL PATRIMONIO	79.847.377	86%	76.772.974	84%	3.074.403	3,85%

INFORME COMISARIO ESTADOS FINANCIEROS 2018
COMPAÑÍA: C.A. ECUATORIANA DE CERÁMICA

ANEXO 2

ECUACERAMICA'

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (EXPRESADO EN US \$)

Pérdidas y Ganancias	2018	%	2017	%	diferencia	Variación %
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	\$ 36.432.890	100,00%	\$ 36.630.754	100,00%	(\$ 197.864)	0,54%
COSTO DE VENTAS	\$ 25.803.666	70,83%	\$ 25.108.901	68,55%	\$ 694.765	2,69%
UTILIDAD BRUTA	\$ 10.629.224,33	29,17%	\$ 11.521.853,20	31,45%	(\$ 892.629)	8%
GASTOS ADMINISTRACIÓN	\$ 3.276.698	8,99%	\$ 6.501.505	17,75%	(\$ 3.224.807)	49,60%
GASTOS DE VENTAS	\$ 2.806.593	10,88%	\$ 2.454.294	9,77%	\$ 352.299	12,55%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	\$ 6.083.291	16,70%	\$ 8.955.799	24,45%	\$ 2.872.508	32%
UTILIDAD OPERATIVA	\$ 4.545.933	-13,30%	\$ 2.566.054	7%	\$ 1.979.879	44%
- Gastos Financieros	(\$ 263.339)	-0,72%	(\$ 370.587,00)	-1,0%	(\$ 633.926)	240,73%
+ Otros Ingresos (-) Otros gastos	\$ 527.355	1,45%	(\$ 36.602,00)	-0,10%	\$ 563.957	106,94%
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	\$ 4.809.949	13,20%	\$ 2.158.865	5,9%	\$ 2.651.084	55%
IMPUESTO A LA RENTA (A)	(\$ 1.136.177,00)	-3,12%	(\$ 1.422.563,00)	2,61%	\$ 286.386	20,13%
GANANCIAS / PERDIDAS ACTUARIALES	(\$ 281.184,00)		(\$ 71.208,00)		(\$ 209.976)	
Utilidad (Pérdida) Neta	\$ 3.392.588	9,3%	\$ 665.094	2%	\$ 2.727.494	80%

INFORME COMISARIO ESTADOS FINANCIEROS 2018
COMPAÑÍA: C.A. ECUATORIANA DE CERÁMICA

ECLACERAMICA'			
Estado de Flujos de Efectivo			
Por el año terminado, diciembre 2018			
		2017	2018
<i>Flujos de Efectivo por actividades de operación</i>			
Efectivo recibido clientes neto		36.144.840	35.064.674
pagos a proveedores		(25.463.436)	(25.185.776)
pagos a empleados		(7.191.030)	(7.348.633)
Impuesto a la renta		(1.270.441)	(1.081.907)
Intereses cobrados netos		(370.587)	(263.339)
<i>Efectivo Neto proveniente de (usado en) actividades de operación</i>		<i>1.849.346</i>	<i>1.185.019</i>
<i>Flujos de efectivo por actividades de inversión</i>			
efectivo proviene de :	Reembolso de seguros	-	-
	Dividendos recibidos	62.380	609.176
	Otros ingresos recibidos	-	-
		<i>62.380</i>	<i>609.176</i>
efectivo usado en :	Adquisición de propiedad, planta y equipo	(604.610)	(370.823)
	Incremento en Inversiones	(59.913)	0
	Otros pagos efectuados		0
<i>Efectivo neto proveniente de (usado) actividades de inversión</i>		<i>(602.143)</i>	<i>238.353</i>
<i>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</i>			
efectivo proviene de :	Prestamos corto plazo	(161.951)	24.682
	Prestamos largo plazo	-	-
efectivo usado en :	Prestamos largo plazo	(792.098)	(1.164.333)
	Prestamos corto plazo		-
	Pago Dividendos	(495.798)	(318.083)
	Otros pagos por actividades de financiamiento		-
<i>Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de financiamiento</i>		<i>(1.449.247)</i>	<i>(1.457.734)</i>
<i>Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes</i>		<i>(202.044,0)</i>	<i>(34.362,0)</i>
<i>Efectivo y equivalentes al inicio de año</i>		<i>375.128</i>	<i>173.085</i>
<i>Efectivo y equivalentes al final de año</i>		<i>173.084</i>	<i>138.723</i>

INFORME COMISARIO ESTADOS FINANCIEROS 2018
COMPAÑÍA: C.A. ECUATORIANA DE CERÁMICA

ECUACERAMICA' S.A.		
Por el año terminado, diciembre 2018		
Resultado Integral del Ejercicio	2017	2018
perdida del ejercicio	736.302	3.673.772
<i>Ajustes por partidas distintas al efectivo y actividades de operación</i>		
Gasto por Depreciaciones	1.534.869	1.684.316
Gasto por baja de Inventarios	98.982	119.634
Gasto Provisión cuentas Incobrables	62.957	60.705
Provisión jubilación patronal / desahucio	175.736	204.865
15% Participación trabajadores	380.976	848.814
Dividendos recibidos	(62.380)	(609.176)
Impuesto a la renta	1.422.563	1.136.177
reverso provisiones	-	(37.813)
Otros Gastos	-	-
	3.613.703	3.407.522
<i>Variaciones en los componentes del capital de trabajo</i>		
(Aumento) disminución de cuentas x cobrar clientes	(485.913)	(1.368.216)
(Aumento) disminución de impuestos anticipados	(1.270.441)	(1.081.907)
(Aumento) disminución de inventarios	(1.907.438)	(618.586)
(Aumento) disminución de proveedores	1.759.452	(1.984.466)
(Aumento) disminución de obligaciones con empleados	(596.319)	(843.100)
(Aumento) disminución de intereses por pagar	-	-
	(2.500.659)	(5.896.275)
total ajustes	1.113.044	(2.488.753)
Efectivo proveniente de (usado en) las operaciones	1.849.346	1.185.019