

Cuenca, 21 de julio del 2017

Señores

ACCIONISTAS DE NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.

Ciudad

Señores accionistas:

En cumplimiento a lo establecido en el artículo 279 de la Ley de Compañías y a su reglamento informo a ustedes que he revisado los Estados Financieros de la empresa para el período terminado el 31 de Diciembre del 2016 y los diferentes aspectos enumerados en la mencionada Ley y Reglamento.

Para el cumplimiento de mis funciones he recibido una total colaboración de la Administración de la compañía, quienes me han entregado oportunamente los Estados Financieros y sus Anexos. La Administración ha cumplido con las disposiciones legales y estatutarias, así como con las resoluciones de la Junta General y del Directorio. Los Libros de Actas así como el de Acciones y Accionistas se llevan de acuerdo a la Ley.

El control interno de la empresa es el adecuado conforme a las prácticas contables de general aceptación. La custodia y conservación de los bienes y de propiedad de terceros bajo la responsabilidad de la empresa son los adecuados.

En relación con los Estados Financieros me permito hacer los siguientes comentarios:

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL (Anexo 1)

Ingresos De Actividades Ordinarias

Los ingresos por actividades ordinarias en el año 2016 es de US\$137,341,912; comparado con el año 2015 se observa una disminución del -12.73%. Siendo en dicho año de US\$157,375,153 teniendo una diferencia de US\$20,033,241

Costos De Ventas

En el año 2016 llega a la cifra de US\$118,289,401; comparado con el año 2015 se observa una disminución del -10.12%. Siendo en dicho año de US\$131,737,550 teniendo una diferencia de US\$13,448,149

Utilidad Bruta

La Utilidad Bruta en el 2016 llega a la cifra de US\$19,052,511; comparado con el año 2015 disminuye en -25.69%. Siendo en dicho año de US\$25,637,603 teniendo una diferencia de US\$6,585,093

Gastos Operativos

En el año 2016 llega a la cifra de US\$8,849,719; comparado con el año 2015 se observa una disminución del -17,16%. Siendo en dicho año de US\$10,683,230 teniendo una diferencia de US\$1,833,511 (cuadro adjunto).

Pérdidas y Ganancias	2.015	2.016	Variación %	
GASTOS DE ADMINISTRACION	\$4.482.529	\$2.758.614	-38.46%	\$1.723.915
GASTOS DE VENTAS	\$3.168.019	\$4.093.532	29.21%	\$925.513
GASTOS DE SERVICIOS	\$2.846.836	\$1.904.027	-33.12%	\$942.809
GASTOS DE LOGISTICA	\$185.846	\$93.546	-49.66%	\$92.300
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	\$10.683.230	\$8.849.719	-17.16%	\$1.833.511

Gastos De Administración

En el año 2016 llega a la cifra de US\$2,758,614; comparado con el año 2015 se observa una disminución del -38.46%. Siendo en dicho año 2015 de US\$4,482,529 teniendo una diferencia de US\$1,723,915

Gastos De Ventas

En el año 2016 llega a la cifra de US\$4,093,532; comparado con el año 2015 se observa un aumento del 29.21%. Siendo en dicho año de US\$3,168,019 teniendo una diferencia de US\$925,513

Gastos De Servicios

En el año 2016 llega a la cifra de US\$1,904,027; comparado con el año 2015 se observa una disminución del -33.12%. Siendo en dicho año de US\$2,846,836 teniendo una diferencia de US\$942,809

Gastos De Logística

En el año 2016 llega a la cifra de US\$93,546; comparado con el año 2015 se observa una disminución del -49.66%. Siendo en dicho año de US\$185,846 teniendo una diferencia de US\$92,300

Utilidad Operativa

Para el 2016 llega a la cifra de US\$10,202,792; comparado con el año 2015 se observa una disminución del -31.77%. Siendo en dicho año de US\$14,954,373 teniendo una diferencia de US\$4,751,581

Movimiento Financiero (Gasto Financiero)

En el año 2016 se registra una disminución del -8.52% en relación al año 2015, pasando de US\$7,568,206 a US\$6,923,101 en el 2016 teniendo una diferencia de US\$645,105

Otros Gastos

En el año 2016 se registra un aumento del 32.19% en relación al año 2015, pasando de US\$1,391,679 a US\$1,839,707 en el 2016 teniendo una diferencia de US\$448,028

Otros Ingresos

En el año 2016 se registra un aumento del 120.82% en relación al año 2015, pasando de US\$156,325 a US\$345,204 en el 2016 teniendo una diferencia de US\$188,879

Resultado Antes De Participación A Trabajadores, IR Y Otros Legales

En el año 2016 se registra una disminución del -70.98% en relación al año 2015, pasando de US\$6,150,813 a US\$1,785,188 en el 2016 teniendo una diferencia de US\$4,365,625

Utilidad (Pérdida) Neta

La empresa registra al final del año 2016 una Pérdida Neta de -(US\$198,128); al comparar los resultados obtenidos con el ejercicio económico del año 2015, se observa una disminución del -105.71%. Siendo de US\$3,471,873 en dicho año teniendo una diferencia de US\$3,670,002

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA GENERAL
(ANEXO 2)

ACTIVOS**Activos Corrientes**

El total de Activos Corrientes ha disminuido en un -15.77%, en comparación al periodo 2015 que cerró con US\$187,753,501; mientras que al cierre del 2016 el valor es de US\$158,153,477 teniendo una diferencia de US\$29,600,024

Cuentas por Cobrar

En el año 2016 se registra una disminución del -0.69% en relación al año 2015, pasando de US\$70,383,251 a US\$69,899,718 en el 2016 teniendo una diferencia de US\$483,533

Inventario (Realizable)

El inventario de vehículos y repuestos disponibles y en tránsito al cierre del ejercicio 2016 se encuentra en US\$76,516,035 lo que representa una disminución del -29.14% en relación al ejercicio 2015 que se cerró con \$107,979,346 teniendo una diferencia de US\$31,463,312

Activo No Corriente

El total de Activos No Corrientes se ha incrementado en un 11.37%, en comparación al periodo 2015 que cerró con US\$69,252,825; mientras que al cierre del 2016 se tiene US\$77,128,682 teniendo una diferencia de US\$7,875,857

Propiedad, Planta y Equipo

Propiedad, Planta y Equipo presentan una disminución del -1.50%, en comparación al periodo 2015 que cerró con US\$16,650,308; mientras que al cierre del 2016 el valor es de US\$16,401,264 teniendo una diferencia de US\$249,044

Activos a Largo Plazo

Dentro de Activos a Largo Plazo presentan una disminución del -9.28%, en comparación al periodo 2015 que cerro con US\$50,143,434; mientras que al cierre del 2016 el valor es de US\$45,490,300 teniendo una diferencia de US\$4,653,134

PASIVOS

Pasivos Corrientes

El total de Pasivos Corrientes ha disminuido en un -15.45%, en comparación al periodo 2015 que cerro con US\$149,748,303; mientras que al cierre del 2016 el valor es de US\$126,611,909 teniendo una diferencia de US\$23,136,394

Cuentas por Pagar Financiera

En el año 2016 se registra un aumento del 0.26% en relación al año 2015, pasando de US\$93,668,980 a US\$93,912,352 en el 2016 teniendo una diferencia de US\$243,372

Pasivo No Corriente

El total de Pasivos No Corrientes registra un aumento del 321.33%, en comparación al periodo 2015 que cerro con US\$501,148; mientras que al cierre del 2016 se tiene US\$2,111,503 teniendo una diferencia de US\$1,610,355

PATRIMONIO

Las cuentas patrimoniales han experimentado una disminución del -0.19% en relación al año 2015, alcanzando el total de US\$106,756,874 el valor del Patrimonio en el año 2016, frente a US\$106,558,747 del año 2015, teniendo una diferencia de US\$198,128

ÍNDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital De Trabajo

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2016 se presenta con un valor positivo de US\$31,541,568 mientras que en el año 2015 se presentó con un valor de US\$ 38,005,197 indicando que la empresa puede hacer frente a las obligaciones financieras.

Razón Circulante

Por su parte el índice de liquidez presenta en el 2016 es de US\$1.25 manteniéndose igual que el 2015 para hacer frente a los pasivos que se tiene que cancelar.

Prueba Ácida

El índice de prueba ácida presenta el siguiente resultado en el 2016 siendo de US\$0.64; frente al US\$0.53 que se obtuvo en el 2015. Indicando lo anterior se expresa que por cada dólar que la empresa debe tiene US\$0.64 para pagar; reflejando la dificultad de pago de la deuda a corto plazo.

Endeudamiento

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa disminuye; para el año 2016 es de 54.71%, frente al 2015 donde este índice se presentó con un resultado de 58.46%

Apalancamiento Financiero

La empresa tiene el USD\$1.21 de endeudamiento con relación al capital en el año 2016, frete al USD\$1.41 del periodo 2015.

Rentabilidad sobre Ventas

Según la actividad económica de la empresa es del 9.11% en el año 2016 en comparación al 16.29% del 2015.

Rendimiento Del Patrimonio

Para el año 2016 se registra una disminución al -0.19% con relación al año 2015 en donde este índice se presentó con un porcentaje de 3.35%.

Rentabilidad Sobre Los Activos

El rendimiento sobre inversión de la empresa disminuye al -0.08% en el año 2016 comparado con el 1.35% del 2015.

Rotación De Inventarios

La empresa rota su inventario 1.55 veces en el año 2016 mientras en el año 2015 fue de 1.22 veces.

Días De Inventario

La empresa tarda en rotar 236 días sus inventarios en el 2016 en comparación del 2015 en donde la rotación fue en 299 días.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO (ANEXO 4)

El flujo de efectivo y equivalentes de operación – inversión – financiación al final del periodo 2016 presenta un aumento del 16.66% pasando de US\$7,001,010 a \$8,167,657 del año 2016, dando mayor liquidez a la empresa.

CONTROL DE LAVADO DE ACTIVOS SOLICITADOS POR LA U.A.F.

En cumplimiento al Art. 37 de la Resolución N.- SC.DSC.G.13010 sobre Normas para la Prevención de Lavado de Activos y Financiación del terrorismo emitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, en el periodo económico 2016 el Oficial de Cumplimiento es el Sr. Fabricio Semeria Torres quien dentro del informe anual presentada al directorio dio a conocer que se realizaron las políticas de control necesarias en prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo y otros delitos; según manual de prevención solicitado por la Unidad de Análisis Financiero (UAF).

El Oficial de Cumplimiento según informe ha presentado 12 reportes correspondientes a transacciones por la comercialización de vehículos, iguales o que superan el umbral establecido por la UAF de US\$10.000 mensuales dentro de los plazos establecidos de forma mensual por un monto total al año de US\$134,258,664; no se ha reportado transacciones inusuales (ROI) ni transacciones sospechosas (ROS).

- Adjunto cuadro de transacciones reportadas a la UAF durante el año 2016 según Oficial de cumplimiento:

MES	CANTIDAD UNIDADES	VALOR DECLARADO
ENERO	281	7.732.302,00
FEBRERO	453	13.260.120,00
MARZO	306	8.911.962,00
ABRIL	331	8.692.772,00
MAYO	509	14.237.865,00
JUNIO	382	9.545.852,00
JULIO	430	13.003.821,00
AGOSTO	368	9.929.761,00
SEPTIEMBRE	43	1.291.800,00
OCTUBRE	493	13.850.329,00
NOVIEMBRE	679	19.196.455,00
DICIEMBRE	485	14.605.625,00
TOTALES	4760	134.258.664,00

CONCLUSION

La Administración ha dado cumplimiento a lo establecido en los estatutos de la compañía y en las leyes vigentes, así como las resoluciones emanadas del Directorio y de la Junta General de Accionistas.

La contabilidad es llevada de acuerdo a las normas y principios generalmente aceptados en el Ecuador y sus registros están debidamente documentados, por lo que las cifras constatadas en los Estados de Situación Financiera y de Resultados Integrales, han demostrado de manera razonable la verdadera situación económica y financiera de **NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.** los mismos que están presentados conforme a las NIIF'S.

Por lo expuesto, me permito recomendar a los señores Accionistas la aprobación de los referidos Estados Financieros correspondientes al ejercicio económico terminado, al 31 de diciembre del 2016.

Reiterando mis distinguidas consideraciones quedo de Ustedes.

Muy Atentamente,


Ing. Com. Juan Fernando Falconi
COMISARIO - NEOHYUNDAI S.A.

ANEXO 1

NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.

(expresado en dólares)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

	2015	%	2016	%	Variación %
Pérdidas y Ganancias					
VENTAS BRUTAS	\$ 171.519.037	100,00%	\$ 148.830.906	100,00%	-13,23%
DEVOLUCION EN VENTAS	\$ 18.413.857	10,74%	\$ 14.526.807	9,76%	-21,11%
DESCUENTO EN VENTAS	\$ 474.694	0,28%	\$ 601.969	0,40%	26,81%
VENTAS TOTALES	\$ 152.630.486	88,99%	\$ 133.702.131	89,83%	-12,40%
COMISIONES - SERVICIO EN EXONERACION - OTRAS VENTAS	\$ 4.744.667	3,11%	\$ 3.639.781	2,72%	-23,29%
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (VENTA NETA)	\$ 157.375.153	92,10%	\$ 137.341.912	92,56%	-12,73%
COSTO DE VENTAS - COSTOS VARIABLES	\$ 131.737.550	83,71%	\$ 118.289.401	86,13%	-10,21%
Utilidad Bruta	\$ 25.637.603	16,29%	\$ 19.052.511	13,87%	-25,69%
GASTOS DE ADMINISTRACION	\$ 4.482.529	2,85%	\$ 2.758.614	2,01%	-38,46%
GASTOS DE VENTAS	\$ 3.168.019	2,01%	\$ 4.093.532	2,98%	29,21%
GASTOS DE SERVICIOS	\$ 2.846.836	1,81%	\$ 1.904.027	1,39%	-33,12%
GASTOS DE LOGISTICA	\$ 185.846	0,12%	\$ 93.546	0,07%	-49,66%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	\$ 10.683.230	6,79%	\$ 8.849.719	6,44%	-17,16%
Utilidad Operativa	\$ 14.954.373	9,30%	\$ 10.202.792	7,43%	-31,77%
- Gastos Financieros	\$ 7.568.206	-4,81%	\$ 6.923.101	-5,04%	-8,52%
Otros Ingresos, utilidad en propiedad, participacion en asociadas	\$ 156.325	0,10%	\$ 345.204	0,25%	120,82%
Otros Gastos	\$ 1.391.679	0,88%	\$ 1.839.707	1,34%	32,19%
Resultado antes de participacion trabajadores, IR, RL	\$ 6.150.813	3,91%	\$ 1.785.188	1,30%	-70,98%
15% PARTICIPACION EMPLEADOS	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%	#DIV/0!
IMPUESTO A LA RENTA	\$ 2.678.939	1,70%	\$ 1.983.316	1,44%	-25,97%
Utilidad (Pérdida) Neta	\$ 3.471.873	2,21%	\$ (198.128)	-0,14%	-105,71%
RESERVA LEGAL	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%	#DIV/0!
RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO	\$ 3.471.873	2,21%	\$ (198.128)	-0,14%	-105,71%
					\$ (3.670.002)

ANEXO 2

NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.

BALANCE GENERAL					
ACTIVOS	2015		2016		Variación %
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	\$ 7.001.010	2,72%	\$ 8.167.657	3,47%	16,66%
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS	\$ 70.383.251	27,39%	\$ 69.899.718	29,71%	-0,69%
INVENTARIOS (realizable)	\$ 107.979.346	42,01%	\$ 76.516.035	32,52%	-29,14%
IMPUESTOS CORRIENTES	\$ 2.032.906	0,79%	\$ 3.028.751	1,29%	48,99%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	\$ 356.988	0,14%	\$ 541.316	0,23%	51,63%
Total ACTIVO CORRIENTE	\$ 187.753.501	73,05%	\$ 158.153.477	67,22%	-15,77%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	\$ 16.650.308	6,48%	\$ 16.401.264	6,97%	-1,50%
OTROS ACTIVOS A L/P	\$ 50.143.434	19,51%	\$ 45.490.300	19,33%	-9,28%
INVERSIONES, NETO	\$ 2.321.934	0,90%	\$ 15.159.434	6,44%	552,88%
INTANGIBLES	\$ 137.148	0,05%	\$ 77.684	0,03%	-43,36%
Total ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 69.252.825	26,95%	\$ 77.128.682	32,78%	11,37%
TOTAL ACTIVO	\$ 257.006.326	100,00%	\$ 235.282.159	100,00%	-8,45%
PASIVOS					
CUENTAS POR PAGAR FINANCIERAS	\$ 93.668.980	36,45%	\$ 93.912.352	39,91%	0,26%
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS	\$ 49.549.235	19,28%	\$ 28.562.668	12,14%	-42,35%
IMPUESTOS S.R.I./ PLANILLAS IESS	\$ 1.256.810	0,49%	\$ 455.036	0,19%	-63,79%
OTROS PASIVOS Y PROVISIONES	\$ 5.273.278	2,05%	\$ 3.681.853	1,56%	-30,18%
Total PASIVO CORRIENTE	\$ 149.748.303	58,27%	\$ 126.611.909	53,81%	-15,45%
PASIVOS LARGO PLAZO (préstamos - provisiones)	\$ 501.148	0,19%	\$ 2.111.503	0,90%	321,33%
Total PASIVO NO CORRIENTE	\$ 501.148	0,19%	\$ 2.111.503	0,90%	321,33%
TOTAL PASIVO	\$ 150.249.451	58,46%	\$ 128.723.412	54,71%	-14,33%
PATRIMONIO					
CAPITAL SOCIAL	\$ 17.287.286	6,73%	\$ 27.000.000	11,48%	56,18%
RESERVAS	\$ 8.699.920	3,39%	\$ 8.699.920	3,70%	0,00%
RESERVA DE CAPITAL Y RESULTADO ACUMULADO NIIF	\$ 2.575.680	1,00%	\$ 2.575.680	1,09%	0,00%
RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	\$ 75.069.302	29,21%	\$ 68.481.275	29,11%	-8,78%
RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO	\$ 3.124.686	1,22%	\$ (198.128)	-0,08%	-106,34%
TOTAL PATRIMONIO	\$ 106.756.874	41,54%	\$ 106.558.747	45,29%	-0,19%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 257.006.326	100,00%	\$ 235.282.159	100,00%	-8,45%
	\$		\$		\$
		(0,04)			

ANEXO No3

NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.			
INDICES FINANCIEROS			
	2015	2016	
CAPITAL DE TRABAJO	\$ 38.005.197	\$ 31.541.568	DOLARES
RAZON CIRCULANTE	1,25	1,25	DOLARES
PRUEBA ACIDA	0,53	0,64	DOLARES
ENDEUDAMIENTO	58,46%	54,71%	PORCENTAJE
APALANCAMIENTO	1,41	1,21	DOLARES
RENTABILIDAD SOBRE VENTAS	16,29%	9,11%	PORCENTAJE
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	3,35%	-0,19%	PORCENTAJE
RENTABILIDAD SOBRE LOS ACTIVOS	1,35%	-0,08%	PROCENTAJE
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	1,22	1,55	VECES
DÍAS INVENTARIO	299	236	DIAS

NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2016

(Expresado en Dólares)

	<u>2015</u>	<u>2016</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO PARA LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Cobros a clientes	\$ 199.195.247	\$ 135.524.294
Pagos a proveedores y empleados	\$ (154.482.112)	\$ (119.362.427)
Impuesto a la Renta	\$ (1.172.128)	\$ 291.738
Intereses pagados	\$ (7.835.450)	\$ (6.948.422)
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	\$ 35.705.557	\$ 9.505.183
 <u>FLUJOS DE EFECTIVO PARA LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
<u>Efectivo proveniente de:</u>		
Venta de propiedad, planta y equipo	\$ 76.777	\$ 341.177
Otras entradas de efectivo	\$ 113.186	\$ 157.441
 <u>Efectivo usado en:</u>		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	\$ (4.926.857)	\$ (678.547)
Incremento de Inversiones	\$ (9.460.000)	\$ (12.837.500)
Incremento a Cargos diferidos	\$ -	\$ -
Otras entradas (salidas) de efectivo	\$ -	\$ (1.839.707)
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto proveniente de actividades de inversiones	\$ (14.196.894)	\$ (14.857.136)
 <u>FLUJOS DE EFECTIVO PARA LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>		
<u>Efectivo proveniente de:</u>		
Prestamos a corto / largo plazo, neto	\$ -	\$ 13.942.513
 <u>Efectivo usado en:</u>		
Prestamos Corto / Largo Plazo	\$ (30.173.257)	\$ (7.423.913)
Dividendos Pagados	\$ (1.600.000)	\$ -
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	\$ (31.773.257)	\$ 6.518.600
	<hr/>	<hr/>
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes	\$ (10.264.594)	\$ 1.166.647
	<hr/>	<hr/>
Efectivo y equivalentes al inicio del año	\$ 17.265.604	\$ 7.001.010
	<hr/>	<hr/>
Efectivo y equivalentes al final del año	\$ 7.001.010	\$ 8.167.657
	<hr/>	<hr/>

NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2016
(Expresado en Dólares)

	<u>2015</u>	<u>2016</u>
Resultado Integral del Ejercicio	\$ 3.471.874	\$ (198.128)
<i>Ajuste para conciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto por las actividades de operación.</i>		
Gastos por depreciaciones / amortización	\$ 853.307	\$ 836.313
Gastos provisiones cuentas maías	\$ 197.972	\$ -
Provision para jubilacion patronal y desahucio	\$ 65.662	\$ 49.946
Ajuste Participacion a trabajadores	\$ 1.085.438	\$ 315.033
Ajuste Impuesto a la Renta	\$ 2.678.939	\$ 1.983.316
Baja de Inventario	\$ -	\$ 53.203
Utilidad en Venta de propiedad, planta y equipo	\$ -	\$ -
Otros Ajustes por partidas distintas al efectivo	\$ -	\$ -
Otros Ingresos / Egresos	\$ (156.326)	\$ 1.494.503
	<u>\$ 4.724.992</u>	<u>\$ 4.732.314</u>
<i>Variaciones en los componentes del capital de trabajo:</i>		
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar a clientes	\$ 41.820.093	\$ (1.817.618)
(Aumento) disminución de impuestos anticipados	\$ (1.172.128)	\$ 291.738
(Aumento) disminución de inventarios	\$ 5.936.271	\$ 31.410.108
Aumento (disminución) de cuentas por pagar a proveedores, comerciales y empleados	\$ (18.595.498)	\$ (24.887.911)
Aumento (disminución) de otros pasivos	\$ (480.047)	\$ (25.320)
	<u>\$ 27.508.691</u>	<u>\$ 4.970.997</u>
<i>Efectivo proveniente (usado) en las operaciones</i>	<u><u>\$ 35.705.557</u></u>	<u><u>\$ 9.505.183</u></u>