

Ambato, abril 3 del 2020.

Señores:  
ACCIONISTAS  
INCALZA S.A.  
Ciudad

De mi consideración:

A través del presente comunico a ustedes señores accionistas de INCALZA S.A. el Informe de Comisario Revisor correspondiente al año **2019**, de acuerdo a lo dispuesto en la Ley de Compañías, resolución N<sup>o</sup>.92.1.4.3.0014 y a los estatutos de la compañía.

Para el desempeño de las funciones de Comisario Revisor he cumplido con lo dispuesto en la Ley de Compañías. Se me ha exhibido la correspondencia, libro de actas, libro de acciones y accionistas, así como los reportes e informes contables, los mismos que se encuentran llevados conforme a las disposiciones legales correspondientes.

La administración de la empresa ha cumplido con las normas legales, estatutarias, reglamentarias y han dado pleno cumplimiento a las resoluciones emitidas por Junta General de Accionistas.

La empresa mantiene un precedente Sistema de Control Interno que garantizan la debida salvaguardia de los recursos y la veracidad de la información financiera. Los valores registrados en la contabilidad corresponden exactamente a los presentados en los Estados Financieros, los mismos que cumplen con las normas, principios contables y procedimientos relativos a la preparación y presentación de estados financieros, reflejando razonablemente su situación financiera.

Los ejercicios económicos presente y del año anterior podrían ser analizados comparativamente, sin embargo hay que considerar factores generales como: la inflación; crecimiento económico del país; pérdida de competitividad en el costo del salario y devaluaciones monetarias de los países vecinos; cambios en la legislación tributaria para el cálculo del impuesto a la renta y su anticipo relacionándolo no solo con la utilidad, sino también el volumen de la compañía; el comercio informal; aspectos que inciden en la comparación de balances y la utilización de indicadores financieros.

Por lo expuesto se han aplicado índices y razones financieras que a mi juicio son las más representativas, aclarando que, sobre la base de los datos proporcionados, pueden aplicarse varios criterios contables que arrojaran más cifras dignas de análisis.

## **ANÁLISIS COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS**

El **Capital de Trabajo** \$ 46,602.93 no es un índice financiero, permite determinar la disponibilidad de dinero para adelantar las operaciones del negocio en los meses siguientes, además que muestra la capacidad para enfrentar los pasivos corrientes clasificados así en el balance.

*EN RELACIÓN AL PERIODO ANTERIOR DISMINUYE EN 7 %*

## ÍNDICES DE LIQUIDEZ (FLUIDEZ)

El **Índice Corriente o de Liquidez** fue de 1.21 El factor mínimo de este índice es de 1,0, y el óptimo de 2,5, y muestra la capacidad de las empresas para: cubrir con sus Activos Corrientes (de fácil conversión en dinero circulante), las obligaciones o deudas corrientes en un plazo no mayor a un año. El caso de la compañía, refleja un valor ubicado entre los estándares óptimos, los usuarios de la información financiera deben considerar aspectos como el tipo de actividad, proveedores y criterios de crédito.

*EN RELACIÓN AL PERIODO ANTERIOR AUMENTA EN 6 %*

La **Disponibilidad** que mantiene la compañía en los saldos de Caja, Bancos, Exigibles cumple con los estándares óptimos. Este índice que se denomina también **Razón Ácida, Prueba de Fuego o Liquidez Seca**, mide la capacidad inmediata que tienen los Activos Corrientes más líquidos o de fácil convertibilidad en dinero en efectivo para cubrir los Pasivos en el corto plazo. Por cada dólar que se debe podemos pagar inmediatamente \$ 0.63

*EN RELACIÓN AL PERIODO ANTERIOR DISMINUYE EN 9 %*

## ÍNDICES DE ACTIVIDAD (EFICIENCIA)

La **Rotación de los Inventarios** evalúa la velocidad con que circulan los artículos, midiendo el nivel de eficiencia de su manejo. En el presente caso se refleja en 7.57 veces que durante el año los Inventarios fueron renovados.

*EN RELACIÓN AL AÑO ANTERIOR DISMINUYE EN 1 %*

La **Rotación de Clientes**, es decir los pagos que realizaron, en promedio fueron de 11 veces durante el periodo analizado.

*EN RELACIÓN AL PERIODO ANTERIOR AUMENTA EN 51 %*

El **Promedio de Cobranzas**, permite apreciar el tiempo en número de días que tarda una empresa en recuperar sus Cuentas por Cobrar, es decir aquellas originadas por las ventas. En el caso analizado esta recuperación se la realiza a los 32 días

*EN RELACIÓN AL PERIODO ANTERIOR DISMINUYE EN 34 % DE 48 DÍAS A 32 DÍAS*

La **Rotación del Activo Fijo** es de 13 veces. Los Activos Fijos por la vida útil que registran y por la renovación dada son excepcionalmente explotados; se debe considerar las nuevas adquisiciones, así como la antigüedad de Activos Fijos, que regulan el resultado de este índice. Cada dólar del valor residual de los Activos Fijos, permite vender \$ 13.09 dólares a finalizar el periodo contable.

*EN RELACIÓN AL PERIODO ANTERIOR AUMENTA EN 30 %*

La **Rotación del Activo Corriente** es de 3.64 veces, es decir que por cada dólar que la empresa posee como Activo Corriente las ventas lo multiplicarán por 3.64 veces

*EN RELACIÓN AL PERIODO ANTERIOR AUMENTA EN 20 %*

La **Rotación del Activo Total**, representa que las operaciones y negociaciones de la empresa logran multiplicar la inversión en Activos Totales, en 2.85 veces respecto de las Ventas

*EN RELACIÓN AL PERIODO ANTERIOR AUMENTA EN 22 %*

## ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO (APALANCAMIENTO FINANCIERO)

El **Índice de Endeudamiento** indica que los activos han sido financiados a través de deudas en el 89.89 %, o visto de otra manera los accionistas han recurrido al endeudamiento con terceros; este indicador se ve directamente influenciado por la política de distribución total de resultados anteriores.

*EN RELACIÓN AL PERIODO ANTERIOR AUMENTA EN 30 %*

El **análisis de los Gastos Financieros** nos indica que la compañía está en capacidad de cubrir en 7 veces los pagos de carga financiera de deudas contraídas, lo que a su vez se retribuye en la capacidad para cubrir los intereses, comisiones y cargos de obligaciones financieras.

*EN RELACIÓN AL PERIODO ANTERIOR DISMINUYE EN 81 %*

## ÍNDICES DE RENTABILIDAD (RENDIMIENTO)

El **Margen Bruto de Utilidad** de la compañía alcanza el 6.41 %, considérese: El monto de las ventas, el tipo de actividad económica, la competitividad, volumen facturado y la tendencia de los indicadores económicos que reflejan cifras similares en empresas que se desarrollan en países de economías dolarizadas.

*EN RELACIÓN AL PERIODO ANTERIOR DISMINUYE EN 68 %*

La compañía tiene un **Rendimiento respecto de sus Activos Totales** de un 8.16 %. Se debe considerar aspectos mencionados anteriormente y el tratamiento de los cálculos actuariales sugeridos por la autoridad tributaria.

*EN RELACIÓN AL PERIODO ANTERIOR DISMINUYE EN 72 %*

Para el inversionista, la **Rentabilidad del Capital** invertido por los socios de la compañía es un índice de importancia; fue 1416 % se debe tomar en cuenta que el monto del capital social no es igual al patrimonio y en nuestra legislación, el capital social es: en la mayoría de los casos, montos reglamentarios mínimos, por lo que se sugiere analizar este índice respecto del patrimonio total de la compañía

*EN RELACIÓN AL PERIODO ANTERIOR DISMINUYE EN 78 %*

El **Margen Neto de Utilidad**, (La Rentabilidad de la empresa en relación a sus Ventas) con frecuencia es el índice de mayor consulta a la hora de evaluar a la compañía, pero debe considerarse no solo desde el punto matemático de 2.86 % sino desde el punto de vista social, es decir que no solo se obtuvieron \$ 0,0286 dólares por cada dólar vendido, sino que se generó empleo, riqueza y se dinamizó la economía del país.

*EN RELACIÓN AL PERIODO ANTERIOR DISMINUYE EN 77 %*

La comparación con el ejercicio anterior debe contemplar los factores expuestos al inicio de este informe, los mismos que afectan al sector que se pertenece la empresa; bajo este marco encontraremos razones para asimilar los resultados del ejercicio.

Adjunto al presente remito:

- Balance General comparativo con el ejercicio anterior,
- Balance de Resultados comparativo con ejercicio anterior,
- Análisis e indicadores financieros,

Para que la administración de la compañía considere como herramientas que permitan tomar decisiones para continuar optimizando los recursos.

Al terminar el análisis, se concluye que los indicadores aplicados muestran a la empresa en el real entorno de mercado, produciendo ventas, mostrando indicadores y resultados positivos; recomendando a la administración no desmayar en la consecución de los objetivos propuestos para el presente año.

Reitero mi agradecimiento a la Administración y a la Junta General de Accionistas por la confianza dispensada para la emisión del presente informe

Atentamente,

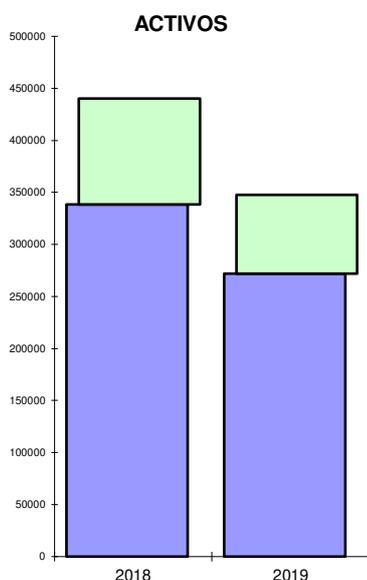
A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Jeannette Gavilanes V.", is written over a horizontal line. Below the line, there are several scribbled-out lines of text.

Ing. Jeannette Gavilanes V.  
COMISARIO REVISOR

## Balance General

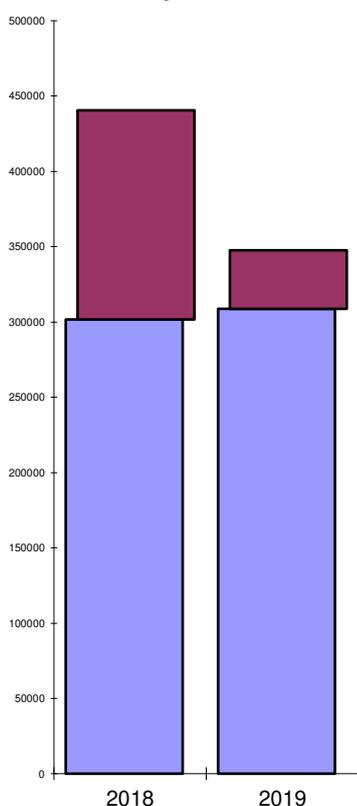
**INCALZA S.A.**

por: Ing Jeannette Gavilanes V.



	<u>Ejerc.Ant.</u> 2018	<u>Ejerc.Pres.</u> 2019	<u>Cambios</u>
<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes en efectivo	39,078.35	32,285.92	-17.4%
Exigible	138,300.73	88,217.58	-36.2%
Realizable	133,662.37	130,825.35	-2.1%
P.Anticipados Impuestos	27,322.26	20,437.46	-25.2%
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>338,363.71</b>	<b>271,766.31</b>	<b>-19.7%</b>
<b>Activos Fijos</b>			
Fijos Depreciables	276,682.34	276,682.34	0.0%
(-) Depreciación Acumulada Afijos	-174,604.62	-201,037.34	15.1%
<b>Total Activos Fijos</b>	<b>102,077.72</b>	<b>75,645.00</b>	<b>-25.9%</b>
<b>Total Activos</b>	<b>440,441.43</b>	<b>347,411.31</b>	<b>-21.1%</b>

## Pasivo y Patrimonio

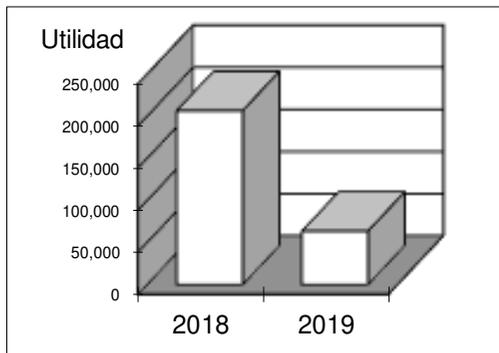
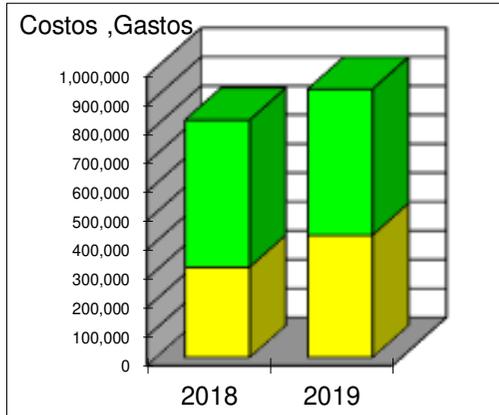
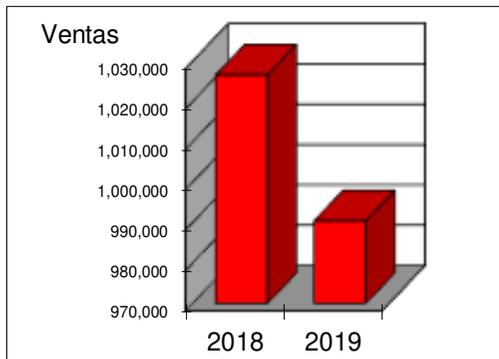


<b>Pasivos</b>			
CxP Proveedores Nacionales	4,430.47	4,479.00	1.1%
CxP Relacionados	120,738.77	101,394.85	-16.0%
Obligaciones Bancarias		13,812.08	0.0%
Obligaciones Fiscales	63,624.42	33,290.98	-47.7%
Obligaciones Laborales cp	61,742.60	37,540.32	-39.2%
Dividendos por Pagar	18,599.92	34,646.15	86.3%
Obligaciones Laborales Ip	32,388.20	83,640.44	158.2%
<b>Total Pasivos</b>	<b>301,524.38</b>	<b>308,803.82</b>	<b>2.4%</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital Suscrito y Pagado	2,000.00	2,000.00	0.0%
Reserva Legal	7,066.08	7,066.08	0.0%
Reserva Facultativa	952.89	952.89	0.0%
Reserva Capital	249.35	249.35	0.0%
Resultados del Ejercicio	128,648.73	28,339.17	-78.0%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>138,917.05</b>	<b>38,607.49</b>	<b>-72.2%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>440,441.43</b>	<b>347,411.31</b>	<b>-21.1%</b>
	ok	ok	-

## Balance Resultados

INCALZA S.A.

por: Ing Jeannette Gavilanes V.



	<u>Ejerc.Ant.</u>	<u>Ejerc.Pres.</u>	<u>Cambios</u>
<b>Ventas</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	
Ventas cordones + hilo	884,630.94	870,605.34	-1.6%
Ventas servicios + envíos	141,939.00	119,850.84	-15.6%
<b>Total ventas</b>	<b>1,026,569.94</b>	<b>990,456.18</b>	<b>-3.5%</b>
<b>Costo Operacional:</b>			
Costo materiales	198,388.61	258,931.60	30.5%
Costo mano de obra	114,118.39	163,685.74	43.4%
<b>Total costos</b>	<b>312,507.00</b>	<b>422,617.34</b>	<b>35.2%</b>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>714,062.94</b>	<b>567,838.84</b>	<b>-20.5%</b>
<b>Gasto Operacional:</b>			
SSA.Admon y Control	319,751.75	302,438.89	-5.4%
G.Serv.Ot.Honorarios	3,953.83	3,541.03	-10.4%
G.Contrib.Afiliac.	2,577.91	6,997.63	171.4%
G.Arriendos	19,615.44	22,211.58	13.2%
G.Gestión/Seguros	75,502.33	80,418.00	6.5%
G.Serv.Public/Serv.Grl/T.Auton	34,052.57	30,945.09	-9.1%
G.Financieros (Int.Crédt)	5,723.56	9,082.19	58.7%
G.Varios Rep.Mant.Instal	19,913.17	21,693.01	8.9%
G.Deprec.Maq.Eq Rep CA	26,288.37	26,432.72	0.5%
G.Grl.NO Deducibles Difer	154.08	596.51	287.1%
<b>Total gastos</b>	<b>507,533.01</b>	<b>504,356.65</b>	<b>-0.6%</b>
<b>UTILIDAD</b> (antes de impuesto y part.lab.)	<b>206,529.93</b>	<b>63,482.19</b>	<b>-69.3%</b>
Participación Laboral	30,979.49	9,522.33	-69.3%
Impuesto a la Renta	46,901.71	25,620.69	-45.4%
Reserva Legal			0.0%
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>128,648.73</b>	<b>28,339.17</b>	<b>-78.0%</b>

**TABLA DE INDICADORES FINANCIEROS**

**EMPRESA: INCALZA S.A.**

**BASE DE DATOS: BALANCE SITUACIÓN Y RESULTADOS DEL EJERCICIO**

<b>ÍNDICE FINANC</b>	<b>FORMULA</b>	<b>Resultado</b>	<b>ESTÁNDAR</b>	<b>INTERPRETACIÓN</b>
<b>CAPITAL DE TRABAJO</b>	ACTIVO CORRIENTE - PASIVO CORRIENTE \$271,766.31 - \$225,163.38	\$46,602.93		El Capital de Trabajo \$ 46,602.93 no es un índice financiero, permite determinar la disponibilidad de dinero para adelantar las operaciones del negocio en los meses siguientes, además que muestra la capacidad para enfrentar los pasivos corrientes clasificados así en el balance. EN RELACIÓN AL PERIODO ANTERIOR DISMINUYE EN 7 %
<b>ÍNDICE CORRIENTE (LIQUIDEZ)</b>	ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE \$271,766.31 / \$225,163.38	1.2070	1.0 – 2.5	El Índice Corriente o de Liquidez fue de <b>1.21</b> El factor mínimo de este índice es de 1.0, y el óptimo de 2.5, y muestra la capacidad de las empresas para: cubrir con sus Activos Corrientes (de fácil conversión en dinero circulante), las obligaciones o deudas corrientes en un plazo no mayor a un año. El caso de la compañía, refleja un valor ubicado entre los estándares óptimos, los usuarios de la información financiera deben considerar aspectos como el tipo de actividad, proveedores y criterios de crédito. EN RELACIÓN AL PERIODO ANTERIOR AUMENTA EN 6 %
<b>DISPONIBILIDAD ÁCIDA (LIQUIDEZ SECA)</b>	ACT.CTE. - INV (DISP+EXIG+P.ANT+OT.A.CT) / PASIVO CORRIENTE \$140,940.96 / \$225,163.38	0.6259	0.3 - 1	La Disponibilidad que mantiene la compañía en los saldos de Caja, Bancos, Exigibles cumple con los estándares óptimos. Este índice que se denomina también Razón Ácida, Prueba de Fuego o Liquidez Seca, mide la capacidad inmediata que tienen los Activos Corrientes más líquidos o de fácil convertibilidad en dinero en efectivo para cubrir los Pasivos en el corto plazo. Por cada dólar que se debe podemos pagar inmediatamente \$ <b>0.63</b> EN RELACIÓN AL PERIODO ANTERIOR DISMINUYE EN 9 %
<b>ÍNDICES DE LIQUIDEZ (FLUIDEZ)</b>				
<b>ROTACIÓN DE INV REALIZABLE</b>	VENTAS / INV.REALIZ. \$990,456.18 / \$130,825.35	7.5708	9 veces	La Rotación de los Inventarios evalúa la velocidad con que circulan los artículos, midiendo el nivel de eficiencia de su manejo. En el presente caso se refleja en <b>7.57 veces</b> que durante el año los Inventarios fueron renovados. EN RELACIÓN AL AÑO ANTERIOR DISMINUYE EN 1 %
<b>ROTACIÓN DE CLIENTES</b>	VENTAS / CLIENTES \$990,456.18 / \$88,217.58	11.2274	Mayor posible	La Rotación de Clientes, es decir los pagos que realizaron, en promedio fueron de <b>11 veces</b> durante el periodo analizado. EN RELACIÓN AL PERIODO ANTERIOR AUMENTA EN 51 %
<b>PROMEDIO COBRANZAS</b>	CLIENTES x DÍAS AÑO / VENTAS \$88,217.58 / \$990,456.18	32.0643	<30 DÍAS	El Promedio de Cobranzas, permite apreciar el tiempo en número de días que tarda una empresa en recuperar sus Cuentas por Cobrar, es decir aquellas originadas por las ventas. En el caso analizado esta recuperación se la realiza a los <b>32 días</b> EN RELACIÓN AL PERIODO ANTERIOR DISMINUYE EN 34 % DE 48 DÍAS A 32 DÍAS
<b>ROTACIÓN DEL ACTIVO FIJO (Dep+Amr)</b>	VENTAS / ACTIVO FIJO \$990,456.18 / \$75,645.00	13.0935	3-10 veces	La Rotación del Activo Fijo es de <b>13 veces</b> . Los Activos Fijos por la vida útil que registran y por la renovación dada son excepcionalmente explotados; se debe considerar las nuevas adquisiciones, así como la antigüedad de Activos Fijos, que regulan el resultado de este índice. Cada dólar del valor residual de los Activos Fijos, permite vender \$ <b>13.09</b> dólares a finalizar el periodo contable. EN RELACIÓN AL PERIODO ANTERIOR AUMENTA EN 30 %
<b>ROTACIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE</b>	VENTAS / ACTIVO CORRIENTE \$990,456.18 / \$271,766.31	3.6445	Mayor posible	La Rotación del Activo Corriente es de <b>3.64</b> veces, es decir que por cada dólar que la empresa posee como Activo Corriente las ventas lo multiplicarán por <b>3.64</b> veces EN RELACIÓN AL PERIODO ANTERIOR AUMENTA EN 20 %
<b>ROTACIÓN DEL ACTIVO TOTAL</b>	VENTAS / ACTIVOS TOTALES \$990,456.18 / \$347,411.31	2.8510	2 veces	La Rotación del Activo Total, representa que las operaciones y negociaciones de la empresa logran multiplicar la inversión en Activos Totales, en <b>2.85</b> veces respecto de las Ventas EN RELACIÓN AL PERIODO ANTERIOR AUMENTA EN 22 %
<b>ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO (APALANCAMIENTO FINANCIERO)</b>				
<b>ENDEUDAMIENTO</b>	PASIVOS TOTALES / ACTIVOS TOTALES \$308,803.82 / \$347,411.31	0.8889	<0.4	El Índice de Endeudamiento indica que los activos han sido financiados a través de deudas en el <b>89.89 %</b> , o visto de otra manera los accionistas han recurrido al endeudamiento con terceros; este indicador se ve directamente influenciado por la política de distribución total de resultados anteriores. EN RELACIÓN AL PERIODO ANTERIOR AUMENTA EN 30 %
<b>DE INTERESES</b>	UTILIDAD DEL EJERCICIO / INTERESES (G.FINANCIERO) \$63,482.19 / \$9,082.19	6.9897	3 – 5	El análisis de los Gastos Financieros nos indica que la compañía está en capacidad de cubrir en <b>7 veces</b> los pagos de carga financiera de deudas contraídas, lo que a su vez se retribuye en la capacidad para cubrir los intereses, comisiones y cargos de obligaciones financieras. EN RELACIÓN AL PERIODO ANTERIOR DISMINUYE EN 81 %
<b>ÍNDICES DE RENTABILIDAD (RENDIMIENTO)</b>				
<b>MARGEN BRUTO de UTILIDAD</b>	UTILIDAD DEL EJERCICIO / VENTAS \$63,482.19 / \$990,456.18	0.0641	Mayor posible	El Margen Bruto de Utilidad de la compañía alcanza el <b>6.41 %</b> , considérese: El monto de las ventas, el tipo de actividad económica, la competitividad, volumen facturado y la tendencia de los indicadores económicos que reflejan cifras similares en empresas que se desarrollan en países de economías dolarizadas. EN RELACIÓN AL PERIODO ANTERIOR DISMINUYE EN 68 %
<b>RENDIMIENTO INVERSIÓN (ACTIVOS TOTALES)</b>	UTILIDAD NETA (Utilidad -% impto -% trab) / ACTIVOS TOTALES \$28,339.17 / \$347,411.31	0.0816	Mayor posible	La compañía tiene un Rendimiento respecto de sus Activos Totales de un <b>8.16 %</b> . Se debe considerar aspectos mencionados anteriormente y el tratamiento de los cálculos actuariales sugeridos por la autoridad tributaria. EN RELACIÓN AL PERIODO ANTERIOR DISMINUYE EN 72 %
<b>RENTABILIDAD CAPITAL SOCIAL</b>	UTILIDAD NETA (Utilidad -% impto -% trab) / CAPITAL SOCIAL \$28,339.17 / \$2,000.00	14.1696	Mayor posible	Para el inversionista, la Rentabilidad del Capital invertido por los socios de la compañía es un índice de importancia; fue <b>1416 %</b> se debe tomar en cuenta que el monto del capital social no es igual al patrimonio y en nuestra legislación, el capital social es: en la mayoría de los casos, montos reglamentarios mínimos, por lo que se sugiere analizar este índice respecto del patrimonio total de la compañía EN RELACIÓN AL PERIODO ANTERIOR DISMINUYE EN 78 %
<b>MARGEN NETO de UTILIDAD (RENTABILID.VTAS)</b>	UTILIDAD NETA (Utilidad -% impto -% trab) / VENTAS NETAS \$28,339.17 / \$990,456.18	0.0286	0.01 Mayor posible	El Margen Neto de Utilidad, (La Rentabilidad de la empresa en relación a sus Ventas) con frecuencia es el índice de mayor consulta a la hora de evaluar a la compañía, pero debe considerarse no solo desde el punto matemático de <b>2.86 %</b> sino desde el punto de vista social, es decir que no solo se obtuvieron \$ <b>0,0286</b> dólares por cada dólar vendido, sino que se generó empleo, riqueza y se dinamizó la economía del país. EN RELACIÓN AL PERIODO ANTERIOR DISMINUYE EN 77 %

## VARIACION DE INDICADORES FINANCIEROS

EMPRESA: **INCALZA S.A.**

BASE DE DATOS: **BALANCE SITUACIÓN Y RESULTADOS EJERCICIO ANTERIOR Y EJERCICIO PRESENTE**

POR: **Ing Jeannette Gavilanes V.**

		ÍNDICE	2018		Var%	2019		Var%
CAPITAL DE TRABAJO	<b>Activo Corriente</b>		338,364			271,766		
	<b>(-) Pasivo Corriente</b>		250,536	\$ 87,827		190,517	\$ 81,249	-7%
<b>DE LIQUIDEZ (FLUIDEZ)</b>								
1 LIQUIDEZ	Activo Corriente		338,364			271,766		6%
	Pasivo Corriente		250,536	1.3506		190,517	1.4265	
2 DISPONIBILIDAD	ACT.CTE. - INV <small>(DISP+EXIG+P.ANT+OT.ACT)</small>		204,701		0.8171	140,941		-9%
	Pasivo Corriente		250,536			190,517		
<b>DE ACTIVIDAD (EFICIENCIA)</b>								
3 ROTACION INV.REALIZ	<b>Ventas Netas</b>		1,026,570			990,456		-1%
	<b>Inv.Realizable</b>		133,662	8		130,825	8	0 vc
4 ROTACION CLIENTES	Ventas Netas		1,026,570			990,456		51%
	<b>Exigible Clientes</b>		138,301	7		88,218	11	4 vc
5 PROMEDIO COBRANZA	Exigible Clientes 360		138,301			88,218		-34%
	Ventas Netas		1,026,570	48		990,456	32	
6 ROTACIÓN A.FIJO	Ventas Netas		1,026,570			990,456		30%
	<b>Activo Fijo (neto)</b>		102,078	10.1		75,645	13.1	3 vc
7 ROTACIÓN A.CTE.	Ventas Netas		1,026,570			990,456		20%
	Activo Corriente		338,364	3.0		271,766	3.6	1 vc
8 ROTACIÓN ACTIVO	Ventas Netas		1,026,570			990,456		22%
	Total Activos		440,441	2.3		347,411	2.9	1 vc
<b>DE ENDEUDAMIENTO (APALANCAMIENTO FINANCIERO)</b>								
9 ENDEUDAMIENTO	<b>Total Pasivos</b>		301,524			308,804		30%
	<b>Total Activos</b>		440,441	0.6846		347,411	0.8889	
10 DE INTERESES	Utilidad del Ejercicio		206,530			63,482		-81%
	<b>G.Financieros</b>		5,724	36.084		9,082	6.990	
<b>DE RENTABILIDAD (RENDIMIENTO)</b>								
11 MARGEN BRUTO de UTILI	<b>Utilidad del Ejercicio</b>		206,530			63,482		-68%
	Ventas Netas		1,026,570	0.2012		990,456	0.0641	
12 RENDIMIENTO INVERS	Utilidad Neta		128,649			28,339		-72%
	Total Activos		440,441	0.2921		347,411	0.0816	
13 RENTABILIDAD CAPITAL	<b>Utilidad Neta</b>		128,649			28,339		-78%
	<b>Capital Social</b>		2,000	64.3244		2,000	14.1696	
14 MARGEN NETO de UTILI RENTABILIDAD VENTAS	Utilidad Neta		128,649			28,339		-77%
	Ventas Netas		1,026,570	0.1253		990,456	0.0286	