

CARROCERÍAS VARMA S.A.
INFORME DE COMISARIO REVISOR

PERIODO: ENERO – DICIEMBRE 2011

Conforme a las disposiciones establecidas en la Ley de Compañías, reglamentos, normas y demás regulaciones emitidas por la Superintendencia de Compañías, a continuación se presenta el informe de Comisaría por el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del año 2011.

1. OPINIÓN CUMPLIMIENTO DE RESOLUCIONES Y NORMATIVIDAD

La empresa durante el presente ejercicio económico, ha desempeñado su función de producción y comercialización de carrocías cumpliendo con las resoluciones emitidas por la Junta General de Accionistas y con toda normativa vigente tanto interna, como en lo referente a la legislación ecuatoriana relacionada con aspectos societarios, tributarios, laborales, municipales, medio ambiente y demás regulaciones que rigen para el sector.

En cada ejercicio económico existen aspectos que constituyen relevantes, y que son necesarios incluir en el presente informe de comisaría, en este caso de acuerdo con la regulaciones emitidas por el organismo de control de las sociedades en el País, se determinó la obligatoriedad de realizar el proceso de adopción e implementación de las NIIF en todas las sociedades sujetas a su control. Esta actividad se la ha desarrollado conforme a los procedimientos establecidos, en los que se puede resaltar los siguientes:

- Elaboración, aprobación y presentación del cronograma de actividades.
- Elaboración, aprobación y presentación de la conciliación del patrimonio
- Ejecución del proceso de capacitación al personal involucrado en el proceso financiero de la empresa.
- Cumplimiento expreso y a tiempo de todos los requerimientos establecidos en las resoluciones que se han emitido para el efecto.

Por lo anotado se puede determinar, que se ha cumplido expresamente con las condiciones de adopción e implementación de las NIIF, quedando únicamente la presentación de la información financiera del presente período y la ejecución de la normativa internacional a las operaciones de la empresa, con el propósito de que al final del período la información financiera permita entre otros aspectos la comparabilidad con empresas del sector a nivel nacional e internacional.

Al igual que en el ejercicio 2010, otro aspecto que es necesario recalcar es que se ha procedido a realizar el reclamo administrativo ante el SRI por el de pago considerado como indebido del anticipo del impuesto a la renta y el valor de las retenciones realizadas por nuestros clientes, trámite que resulto favorable para la empresa con un valor 13 mil dólares, mismo que sirvió para cruzar deudas con la administración tributaria y la diferencia acreditada a la cuenta respectiva.

2. CONTROL INTERNO

El sistema de control interno para la empresa constituyen aquellos procedimientos, mecanismos, decisiones y políticas adoptados por parte de la administración para salvaguardar el uso y consumo de los recursos de la empresa, éste ha sido un aspecto a ser considerado en la información financiera desde cuando la empresa inicio su actividad económica, resaltando los puntos más importantes los siguientes.

- Conforme a las disposiciones que regulan a las compañías en el Ecuador, como en ejercicios económicos anteriores se mantiene la obligación de sujetarse a la realización de Auditoria Externa, con la finalidad de que a mas de cumplir su obligación legal, evalúe nuestro sistema de control interno, presente el informe pertinente, en que refleje conclusiones y recomendaciones, para que la empresa y los encargados de la administración pongan en práctica y se mantengan adecuados aspectos de control y cumplimiento de obligaciones ante terceros.
- Con el proceso de adopción de las NIIF, se procedió conjuntamente con los niveles operativos de la empresa, y los responsables de control financiero, a la codificación, registro, análisis y verificación de los bienes productivos de la empresa, como son las Propiedad, Planta y Equipo, actividad que resultó relevante ya que a la fecha la información financiera de la empresa refleja los valores de aquellos bienes que se mantienen en forma productiva.
- Al igual que los activos productivos, se realizó el mismo procedimiento con los Inventarios para consumo, que se mantienen en la bodega, los mimos que a la fecha tienen un saldo razonable, pero falta por determinar por parte de la administración de la empresa el destino que se le deben dar a aquellos bienes que se mantienen en la bodega, pero no son utilizados, no son posibles de utilización a futuro o tienen una condición de casi nula rotación durante un ejercicio económico.

3. CIFRAS

A continuación se presenta un análisis de la cifras descritas en la información financiera generada del período 1 de Enero 2011 al 31 de diciembre 201, la misma que ha sido elaborada a base de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, las Normas Ecuatorianas de Contabilidad vigentes y de aplicación obligatoria para todas las empresas de este tipo, las cifras que se mencionan a continuación corresponden a los estados financieros presentados por la empresa para fines de cumplimiento de obligaciones tributarias, considerando a demás que constituyen los últimos informes financieros basados en esta normativa, ya que como se describió para el presente período regirá la normas internacionales:

ACTIVOS	822.104,91
PASIVOS	939.896,63
PATRIMONIO	(117.791.72)
INGRESOS	1.984.243,61
COSTOS	2.134.483,90
GASTOS	319.21,73
RESULTADO CONTABLE	(534.313,58)

ANÁLISIS FINANCIERO

Con la finalidad de interpretar los valores presentados en la información financiera, la misma que es de responsabilidad de la administración de la empresa, a continuación se realiza el correspondiente análisis de los rubros de mayor importancia, a través de los indicadores económicos y financieros.

$$\text{Liquidez} = \frac{\text{ActivoCorriente}}{\text{PasivoCorriente}}$$

$$\text{Liquidez} = \frac{497\,654,02}{620\,941,97} = 0,80$$

El resultado refleja la liquidez que la empresa posee para el pago de obligaciones a corto plazo, es decir que por cada dólar que adeuda tiene como respaldo \$ 0,80, valor que tiene un decremento en relación al ejercicio anterior que fue de 1,21; como consecuencia del resultado que se presenta en la información financiera.

$$\text{PruebaAcida} = \frac{\text{ActivoCorriente} - \text{Inventarios}}{\text{PasivoCorriente}}$$

$$= \frac{497\,654,02 - 235\,018,66}{620\,941,67} = 0,42$$

Significa la capacidad de pago de los pasivos corrientes sin tomar en consideración el rubro de los realizables (Inventario de materia Prima). Lo que explica que si no hay movimiento de los inventarios (Producción), entonces por cada dólar que se debe se dispone de apenas 42 centavos de dólar para su pago inmediato, lo que es el reflejo de lo anotado en el indicador precedente que demostró una reducción de 40 centavos en relación al ejercicio anterior .

$$\text{Endeudamiento del Activo} = \frac{\text{PasivoTotal}}{\text{ActivoTotal}}$$

$$= \frac{939\,896,63}{822\,104,91} = 1,14$$

Se determina que de los activos totales de la empresa, no cubren sus pasivos ya que el 114% pertenece a los acreedores que tiene la empresa de acuerdo al siguiente detalle; en porcentajes de acuerdo a la relación con el total pasivo y en porcentajes de incremento en relación al año anterior:

CONCEPTO	RELACIÓN PASIVO	INCREMENTO
Proveedores de Materia Prima	26%	-13.00%
Sobregiros Bancarios	27%	100%
Acreedores laborales	7%	-3.00%

Impuestos	1%	-93.00%
Anticipos clientes	5%	48.00%
Acreedores varios	1%	- 93.00%
Pasivo Largo Plazo	34%	92.00%

Se determina que de la estructura del Pasivo total, se concentra en la deuda a los proveedores por aproximadamente 490 mil dólares, valor que se encuentra contablemente registrado en el rubro proveedores por 240 mil dólares y 250 mil dólares de sobregiro bancario que corresponde al pago a proveedores con cheques que la institución financiera nos ha sobregirado, el mismo que por supuesto tiene un efecto significativo en los costos financieros de la empresa.

A pesar de las condiciones de la empresa, en cuanto al volumen de deuda y disponibilidad, la empresa ha podido seguir funcionando por los valores entregados por parte del Sr. Luis Vargas a favor de la empresa, el mismo que aumentó en relación al año anterior en un 127% , por lo que representa un valor a la fecha de cierre del balance de \$ 228 558,70.

Es importante destacar la disminución de la deuda que se mantenía con el IESS, la misma que ha sido cancelada durante el presente ejercicio, el valor pagado por este concepto durante el ejercicio por este concepto ascendió a aproximadamente 70 mil dólares

$$\text{Endeudamiento fijo} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Fijo Neto}}$$

$$= \frac{(117\,177,69)}{324\,450,88} = 0,00$$

Con las condiciones actuales de la empresa, el resultado obtenido y la situación económica actual, el patrimonio total es negativo lo que significa que los accionistas en la estructura financiera, no son propietarios de ningún activo de la empresa, considerando por supuesto que estos rubros están registrados a valor histórico y que en una posible venta podría conseguirse un valor de rescate mayor o menor al valor registrado contablemente.

$$\text{Rotación de Cartera} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$$

$$= \frac{1\,947\,595,24}{124\,265,43} = 15,67$$

La rotación de la cuentas por cobrar mide el número de veces que éstas rotan en un ejercicio económico, o el número de días que se demora la empresa recibiendo efectivo producto de sus ventas, que para la empresa es de 15, 67 días, lo que se ha producido por las políticas de ventas actuales, en donde se manejan la condiciones de ventas al contado y para el ejercicio actual el mayor volumen de ventas ha sido para nuestros dos clientes potenciales como son Austral y GM.

$$\begin{aligned} \text{Rotación de Activo Fijo} &= \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo Neto}} \\ &= \frac{1\,947\,595,24}{325\,064,90} = 5,99 \end{aligned}$$

Considerando el resultado de 6,27 del año anterior, y que para hoy tiene una disminución a 5,99, se determina que la empresa por cada dólar en el activo inmovilizado genera 5,99 dólares como volumen de ventas, ventas que no han sido lo suficientes para poder cumplir sus costos y gastos; y, de esta manera presentar una resultado favorable.

$$\begin{aligned} \text{Rotación de Ventas} &= \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total}} \\ &= \frac{1\,947\,595,24}{822\,718,92} = 2,36 \end{aligned}$$

Para conseguir el volumen de ventas presentado en este análisis se ha tenido que utilizar 2,36 veces los activos de la empresa, entre corrientes y no corrientes, pero lo que hay que destacar es el decrecimiento de los activos de la empresa en 317 mil dólares, es decir una reducción del 28%, provocada por el aumento de las obligaciones, la disminución de los cobros a los clientes y por la correspondiente contabilización de las depreciaciones a que son sujetos los bienes productivos, registrados en el rubro de activos inmovilizados.

$$\begin{aligned} \text{Período Medio de Cobranza} &= \frac{\text{Clientes} * 365}{\text{Ventas Netas}} \\ &= \frac{124\,265,43 * 365}{1\,947\,595,24} = 23,29 \end{aligned}$$

Muestra el efecto de cobro de los clientes de la empresa medido en días, lo que significa que los clientes pagan sus deudas en un promedio de 23,29 días, indicador que tiene un decremento significativo debido a que las deudas con nuestros clientes se han reducido sustancialmente, y en este período no han existido negocios que sean a largo plazo, ya que nuestros clientes potenciales han sido los clientes corporativos, con los que se trabaja exclusivamente con condiciones de pago contra entrega a plazos no mayores a 30 o 60 días según las condiciones de entrega-recepción del vehículo, facturación y el procedimiento de pago de cada empresa.

$$\begin{aligned} \text{Período Medio de Pago} &= \frac{\text{Proveedores} * 365}{\text{Ventas Netas}} \\ &= \frac{240\,408,02 * 365}{1\,947\,595,24} = 45,06 \end{aligned}$$

Significa que el pago a los proveedores se realiza en períodos promedio de 45 días, pero es necesario recalcar que existen proveedores que tienen períodos de pago mayores a los establecidos en el indicador, ya que como se puede observar en la información financiera, la generación de

cheques en circulación o pagados por el banco a través de sobregiros bancarios asciende a 251 mil dólares al cierre del ejercicio económico.

$$\text{Im pacto Gastos Operación} = \frac{\text{Gastos Operación}}{\text{Ventas}}$$

$$= \frac{374\,216,18}{1\,947\,595,24} = 0,19$$

Los gastos administrativos y ventas, en relación al volumen de ventas representas el 19%, valor que comparado con el ejercicio anterior aumenta en 6%, pero el análisis establece que la ventas en total disminuyeron en un 15%, lo que significa que aumentaron los gastos de administración y ventas, lo que no ocurrió con el volumen de ventas.

$$\text{M arg en Bruto} = \frac{\text{Ventas Netas} - \text{Costos de Ventas}}{\text{Ventas Netas}}$$

$$= \frac{(149\,626,26)}{1\,947\,595,24} = 0,00$$

Una de las condiciones de los resultados de la empresa representan el margen de utilidad bruta negativo, significa que las ventas que se han realizado no cubren ni los costos de producción de la empresa, considerando que la terminación del año 2010 existió un efecto especial al momento de reconocer el ingreso de carrocerías que aún no estaban terminadas su proceso de fabricación, las mismas que se concluyeron el año 2011, esto hace que los costos de producción se asuman en el ejercicio 2011 y los ingresos fueron reconocidos en el año 2010.

Como se informó en el ejercicio anterior, se procedió a emitir las facturas de los vehículos de la empresa Austral, por un valor de 366 mil dólares, los mismos que causaron ingresos el año anterior pero los costos aun que no en un 100% fueron registrado en el presente período.

$$\text{Im pacto C arg a Financier a} = \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Ventas}}$$

$$= \frac{9\,857,11}{1\,947\,595,24} = 0,01$$

Este indicador nos permite determinar que los costos financieros tienen un peso de 0,10% del total de ventas lo que significa que de cada dólar que se vende se debe destinar 0,01 centavo para el gasto financiero, valor que no es un aspecto relevante para la empresa, ya que como se puede observar en la información financiera no se mantiene ninguna deuda con institución financiera alguna.

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Como se desprende de la información financiera adjunta, la empresa para el presente período tiene un resultado negativo, por lo que no es posible realizar el análisis de rentabilidad, lo que si se realizará más adelante, un análisis de las condiciones expresas de los cambios producidos en la información financiera, el análisis de los ingresos, costos y gastos, con el propósito de que sirva de

base para futuras políticas financieras y de control, que coadyuven a mejorar la estructura financiera de la empresa en el ejercicio económico 2012, y futuros ejercicios.

Pero la condición a destacar en el análisis de la rentabilidad es la situación patrimonial de la empresa, que cierra con un valor negativo, por lo que el trámite de capitalización de las instalaciones se hace indispensable, ya que con la estructura financiera actual la empresa se encuentra técnica y financieramente hablando en quiebra.

Con la capitalización de las instalaciones, tendríamos un patrimonio positivo y la posibilidad de seguir operando, para luego realizar la revalorización de las acciones de cada uno de los accionistas de la empresa.

GASTOS NO DEDUCIBLES Y RESULTADOS

De acuerdo con las regulaciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, reformadas para el presente período en la Ley de Equidad Tributaria, para establecer los resultados de la empresa con fines tributarios y de determinación de la utilidad sujeta a distribución y pago a terceros, es necesario no considerar aquellos gastos que no cumplen con los requisitos básicos y que expresamente se determinan en la Ley como son por ejemplo, las multas ocasionadas por infracciones tributarias, no tienen un comprobante de venta válido, no se realizaron las retenciones respectivas o no han sido sujetos de aportación al IESS, por lo que para el caso de la empresa en este período se tienen gastos no deducibles por un valor de \$ 12.000, producto esencialmente del pago de multas ocasionadas por no pago al IESS, y que fueron cubiertas en este ejercicio, a más de los pagos por intereses de atrasos en las declaraciones en determinados meses que no existía la disponibilidad suficiente de efectivo.

ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS (ANÁLISIS VERTICAL y HORIZONTAL)

En el anexo a este informe se presenta los estados financieros de la empresa tanto del año 2010 como del ejercicio sujeto a análisis, del cual se desprende el siguiente análisis y comentarios.

De acuerdo a las cifras presentadas las ventas constituyen el factor fundamental de análisis, ya que de este rubro depende la consecución de los costos y gastos.

Las ventas en relación al año anterior se redujeron en un 15%, producto como ya se ha mencionado, del registro de las ventas de unidades en el año 2010, y que se terminaron su fabricación en el año 2011, que fueron en total de 15 unidades, por tal motivo de las 87 unidades fabricadas en el 2011, solo se han facturado 72 unidades.

Por el factor de las ventas ya mencionado, los costos de producción por lo tanto han tenido un incremento del 7%, a diferencia de los gastos de operación como son los administrativos y de ventas que tienen un incremento del 21%, incremento que se ha dado por los gastos ocasionados en las adecuaciones realizadas en la parte de ingreso a la empresa por 16 mil dólares.

Los activos de la empresa ha tenido una disminución sustancial del 28%, especialmente ligado a la recuperación de las deudas de los clientes que se reflejaban a diciembre del ejercicio anterior, ya

que los demás rubros no han tenido cambios significativos o son simplemente condiciones normales de la empresa como el caso de los activos inmovilizados que tienen una disminución producto única y exclusivamente de la depreciación.

Como consecuencia de los resultados del ejercicio, se ve reflejado expresamente en el incremento de los pasivos de la empresa, que en relación al 2011, se incrementó en 33%, es decir en 234 mil dólares, ya que a finales del ejercicio se emitieron cheques a favor de los proveedores y que la institución financiera ha procedido a sobregirar o los documentos están en poder del proveedor y no han sido presentados al banco para su cobro, pero la empresa en sus registros contables ya no considera como deuda, este valor por estas obligaciones pagadas con cheques asciende a 250 mil dólares.

4. CUMPLIMIENTO DISPOSICIONES ART. 279 LEY DE COMPAÑÍAS

De conformidad con la ley de compañías, expresamente estipulado en el artículo 279 de la ley, es obligación del Comisario de la compañía cumplir con estas disposiciones, las mismas que han sido realizadas en los términos ahí expresados, y con las respectivas conclusiones y recomendaciones expresadas a su debido tiempo.

Es necesario dejar expresa constancia que ha mas de las disposiciones expresas emitidas por la Ley compañías, en calidad de comisario se ha prestado asesoría es aspectos financieros y tributarios, para el normal desenvolvimiento empresarial, por lo que el trabajo ha sido de manera conjunta en la mayoría de actividades contables y tributarias de la empresa.


Carlos Barreno Córdova
COMISARIO VARMA S.A.



VARMA S.A.

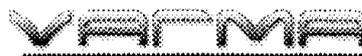
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA ANALITICO
EJERCICIO 2010-2011



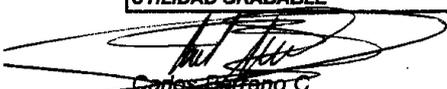
CUENTAS	DICIEMBRE 2010	DICIEMBRE 2011	INCREMENTO DISMINUCION	% INCREMENTO % DISMINUCION
ACTIVO				
CORRIENTE	771.184,02	497.654,03		
DISPONIBLE	57.472,52	5.043,30	-52.429,22	(0,91)
Caja Chica	500,00	500,00	-	-
Caja general	13.750,00	3.333,35	-10.416,65	(0,76)
Banco del Pichincha Cta.Ahorros	28.018,85		-28.018,85	(1,00)
EXIGIBLE	515.497,29	167.158,00	-348.339,29	(0,68)
CLIENTES	477.931,66	124.265,43	-353.666,23	(0,74)
CUENTAS POR COBRAR	37.565,63	42.892,57	5.326,94	0,14
REALIZABLE	153.012,17	295.500,40		
MATERIALES	153.012,17	235.018,66	82.006,49	0,54
IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES	29.995,96	29.952,33	-43,63	(0,00)
PAGOS ANTICIPADOS	15.206,08		-15.206,08	(1,00)
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	369.506,29	324.450,88		
DEPRECIABLE	369.506,29	324.450,88		
MAQUINARIA PESADA	350.743,79	331.582,21	-19.161,58	(0,05)
DEPRECIACION ACUMULADA	(220.698,87)	(236.664,76)		-
MAQUINARIA LIVIANA	150.127,73	133.118,09	-17.009,64	(0,11)
DEPRECIACION ACUMULADA	(79.798,30)	(72.855,01)		-
HERRAMIENTAS	27.608,17	25.861,83	-1.746,34	(0,06)
DEPRECIACION ACUMULADA	(15.143,02)	(13.962,88)		-
MUEBLES Y ENSERES	11.393,57	19.406,70	8.013,13	0,70
DEPRECIACION ACUMULADA	(8.119,18)	(9.082,71)		-
EQUIPO DE OFICINA	12.138,29	12.041,06	-97,23	(0,01)
DEPRECIACION ACUMULADA	(5.686,26)	(4.215,68)		-
EQUIPO DE COMPUTO	35.038,24	9.762,36	-25.275,88	(0,72)
DEPRECIACION ACUMULADA	(30.159,53)	(4.588,34)		-
VEHICULO	190.568,25	198.246,82	7.678,57	0,04
DEPRECIACION ACUMULADA	(48.506,59)	(64.198,81)		-
TOTAL ACTIVO	1.140.690,31	822.104,91	-318.585,40	(0,28)
PASIVO				
CORRIENTE	639.412,83	620.941,97	(18.470,86)	(0,03)
PROVEEDORES	275.284,78	240.408,02	(34.876,76)	(0,13)
CUENTAS POR PAGAR	364.128,05	380.533,95	16.405,90	0,05
CHEQUES EN CIRCULACION	-	-	-	#DIV/0!
OBLIGACION BANCARIAS	-	251.215,40	251.215,40	#DIV/0!
ACREEDORES LABORALES	67.485,35	65.354,74	(2.130,61)	(0,03)
OBLIGACIONES IESS	70.807,81	8.201,02	(62.606,79)	(0,88)
IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES	90.505,55	6.732,79	(83.772,76)	(0,93)
Dividendos por pagar	1.692,55		(1.692,55)	(1,00)
ANTICIPOS CLIENTES	33.137,14	49.030,00	15.892,86	0,48
ACREEDORES VARIOS				
PASIVO LARGO PLAZO	166.173,65	318.954,66	152.781,01	0,92
Provision Desahucio	65.674,00	90.395,96	24.721,96	0,38
Acreedores varios	100.499,65	228.558,70	128.059,05	1,27
TOTAL PASIVO	705.086,83	939.896,63	234.809,80	0,33
PATRIMONIO				
CAPITAL SOCIAL	1.473.855,00	1.473.855,00	-	-
RESERVA DE CAPITAL	33.161,09	33.161,09	-	-
RESERVA LEGAL	7.374,45	7.374,45	-	-
APORTE PARA FUTURAS CAPITALIZ.	-	-	-	-
RESULT.EJRCICIO ANTERIOR	(1.098.795,47)	(1.097.868,68)	926,79	(0,00)
RESULTADO EJERCICIO	20.008,41	(534.313,58)	(554.321,99)	(27,70)
TOTAL PATRIMONIO	435.603,48	(117.791,72)	(553.395,20)	(1,27)
PASIVO + PATRIMONIO	1.140.690,31	822.104,91	(318.585,40)	(0,28)

Carlos Barrero C.
COMISARIO

VARMA S.A.
ANALISIS COMPARATIVO DE RESULTADOS
EJERCICIO 2010-2011



CUENTAS	DICIEBRE	DICIEBRE	INCREMENTO	% INCREMENTO
	2010	2011	DISMINUCION	% DISMINUCION
INGRESOS	2.344.515,03	1.984.243,61		
VENTAS NETAS	2.316.257,57	1.947.595,24		
CONSTRUCCION DE CARROCERIAS	2.239.782,84	1.848.334,93	(391.447,910)	(0,17)
DESCUENTO EN VENTAS	(4.448,83)	(16.845,17)	(12.396,34)	2,79
REPARACION DE CARROCERIAS	80.923,56	116.105,48	35.181,92	0,43
VENTAS DE MATERIALES			-	
OTROS INGRESOS	28.257,46	36.648,37	8.390,91	0,30
OTROS INGRESOS	28.257,46	36.648,37	8.390,91	0,30
COSTO DE PRODUCCION	1.991.154,38	2.134.483,90		
MATERIA PRIMA	1.377.652,53	1.348.256,01	(29.396,52)	(0,02)
MANO DE OBRA	383.382,29	544.004,33	160.622,04	0,42
GASTOS INDIRECTOS DE FABRICACION	230.119,56	242.223,56	12.104,00	0,05
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	353.360,65	(150.240,29)	(503.600,94)	(1,43)
GASTOS DE OPERACIÓN	309.999,75	374.216,18	64.216,43	0,21
GASTOS DE ADMINISTRACION	238.531,76	309.264,62	70.732,86	0,30
EN EL PERSONAL	66.569,74	97.816,60	31.246,86	0,47
GENERALES	171.962,02	211.448,02	39.486,00	0,23
GASTOS DE VENTA	71.467,99	64.951,56		
GASTO DE VENTAS	71.467,99	64.951,56	(6.516,43)	(0,09)
			-	
GASTOS FINANCIEROS	23.352,49	9.857,11	(13.495,38)	(0,58)
UTILIDAD GRABABLE	20.008,41	(534.313,58)	(554.321,99)	(27,70)


 Carlos Barrero C.
 COMISARIO