



INFORME ANUAL 2015

Contenido

INFORME DE LA GERENCIA GENERAL	1
INFORMACIÓN GENERAL	3
ANÁLISIS SITUACIONAL	4
ANÁLISIS DEL ENTORNO ECONÓMICO	6
INDICADORES MACROECONÓMICOS	8
INFORMACIÓN FINANCIERA.....	9
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	12
INDICADORES FINANCIEROS	13
CONCLUSIONES.....	14
ESTADOS FINANCIEROS.....	15

SOCIEPLAST S.A.

INFORME DE LA GERENCIA GENERAL

2015

Señoras y señores accionistas:

En mi calidad de Representante Legal de la compañía y dando fiel cumplimiento a lo establecido en los artículos 20 y 231 de la Ley de Compañías, así como también por responsabilidad ética y moral, someto a vuestra consideración el informe correspondiente a las actividades económicas y de gestión llevadas a cabo durante el año 2015 y las incidencias más relevantes y significativas en el campo organizativo, financiero, societario, legal y laboral, reforzando de esta manera la transparencia de actuaciones y aplicación de la Ley y Estatutos Sociales vigentes.

La actividad comercial actual se enmarca en un contexto cambiante y con *dinámica propia* principalmente por el entorno macroeconómico que está atravesando el Ecuador, lo que requirió que la compañía ponga su mayor esfuerzo en la captación de recursos para alcanzar resultados operativos satisfactorios respecto a 2014.

Socieplast mantiene una inversión en Palmeras del Ecuador. En el año 2014 se registra un dividendo de 182 mil dólares basado por múltiples comunicaciones por escrito y actas de directores donde se deciden dichos dividendos; sin embargo no pudimos obtener el documento que satisficiera el registro contable de esta transacción. Reflejando nuestras buenas prácticas contables y de transparencia con los accionistas,

se han reestructurado los estados financieros de 2014, reversando el mencionado dividendo. Dicha reestructuración no afecta a los resultados del Estado de Pérdidas y Ganancias de 2015.

Hemos logrado que dicho dividendo sea declarado en el año 2016 y se registre con toda la documentación exigida por nuestros auditores.

Debo mencionar que la naturaleza ha sido inclemente con el país y especialmente con la Costa Ecuatoriana, nos ha mostrado su implacable fuerza destructora. No hemos sido inmunes a este desastre, nuestras instalaciones sufrieron daños, sin embargo las maquinarias y equipos se encuentran operativos, las bodegas en general se encuentran en buen estado. Socieplast es una compañía que está técnicamente asegurada contra todo riesgo, ésta acertada política mantenida por la Gerencia General garantiza minimizar las pérdidas por siniestros de esta magnitud.

Finalmente mostrar nuestra solidaridad con nuestro personal quienes sufrieron el embate de la naturaleza y sus pertenencias fueron devastadas. Especialmente a los que fueron separados de sus familiares y seres queridos.

Aprovecho la oportunidad para agradecer el apoyo y la confianza que los accionistas, directores, clientes, proveedores y colaboradores me han brindado para alcanzar los objetivos trazados, queda el compromiso de seguir dando sólidos pasos hacia la consecución permanente de trascendentes resultados.

Patricio Álvarez Plaza
Gerente General

INFORMACIÓN GENERAL

Socieplast es una sociedad anónima constituida en 1977 cuyo objeto social es la fabricación de envases de plástico requeridos por Industrias Ales C.A., complementando de esta forma su integración vertical. El equipamiento industrial estuvo diseñado para procesar productos de PVC, que en aquella época se usaban para envasar alimentos. No obstante el aceleramiento tecnológico ha hecho que este tipo de envases sean reemplazados especialmente para el uso de alimentos líquidos y semilíquidos, éste cambio de infraestructura tecnológica no fue adoptado por Socieplast quedando sus equipos aptos únicamente para la producción de cierto tipo de envases para grasas sólidas.

En el año 2007, Industrias Ales C.A. dejó de utilizar botellas de PVC e introdujo el PET para sus aceites vegetales, para esta actividad tuvo que contratar tecnología de terceros reduciendo significativamente la actuación operativa de Socieplast.

La actividad de la Compañía se circunscribe principalmente a la fabricación de tarrinas y baldes plásticos, líneas en las cuales sigue operando, pero con volúmenes bajos con relación a la capacidad total instalada.

Con la finalidad de acrecentar la actividad económica de Socieplast, se potencializó las nuevas líneas de negocio, principalmente el servicio de maquila, que consiste en armado de productos promocionales, empaçado, colocación de cenfas y termocongado para la operación comercial tanto de Industrias Ales C.A. como también de otras empresas, Procter & Gamble y Carozzi. Estas actividades le han permitido optimizar el uso de sus instalaciones y de su recurso humano. Actualmente Socieplast cuenta con 301 socios que han aportado un capital de USD 520 mil dólares.

ANÁLISIS SITUACIONAL

Durante el año 2015 se realizaron estudios respecto a la situación económica de la compañía, analizando la viabilidad financiera de varios escenarios para tomar decisiones sobre el futuro de Socieplast. Dentro del planteamiento de los escenarios se consideraron variables como disolución, liquidación, cancelación, y rentabilización de activos productivos.

Para el análisis financiero se utilizaron los métodos de flujos de fondos futuros descontados a valor presente (VAN) y valor patrimonial. Los escenarios que reflejaron mejores valoraciones fueron:

- ☒ Disolución, implica el saneamiento de activos y pasivos (recuperación de cuentas por cobrar y pago de deudas) para la obtención del valor patrimonial, dejando un patrimonio al accionista cercano al millón de dólares.
- ☒ Rentabilización de activos productivos, escenario en el cual se eliminan las actividades de producción de envases y se potencializan los servicios de maquila y estiba, conservando ingresos por arriendos e inversiones. Según los pronósticos de este escenario el valor a recuperar sería de un millón de dólares.

Adicionalmente, se presenta la siguiente información derivada del análisis realizado:

1. INGRESOS

Los ingresos de Socieplast se generan principalmente por dos líneas de negocios: producción de envases plásticos y servicios de maquila siendo este último el más rentable.

Por su parte, la línea de producción genera una baja rentabilidad y su proyección muestra decrecimiento.

2. GASTOS

La estructura de gastos está compuesta mayoritariamente por remuneraciones y beneficios (35%), Impuestos y patentes (24%) y Servicios Profesionales (21%)

3. ACTIVOS

Socieplast se encuentra ubicada en una zona considerada estratégica para el desarrollo de las actividades de Industrias Ales.

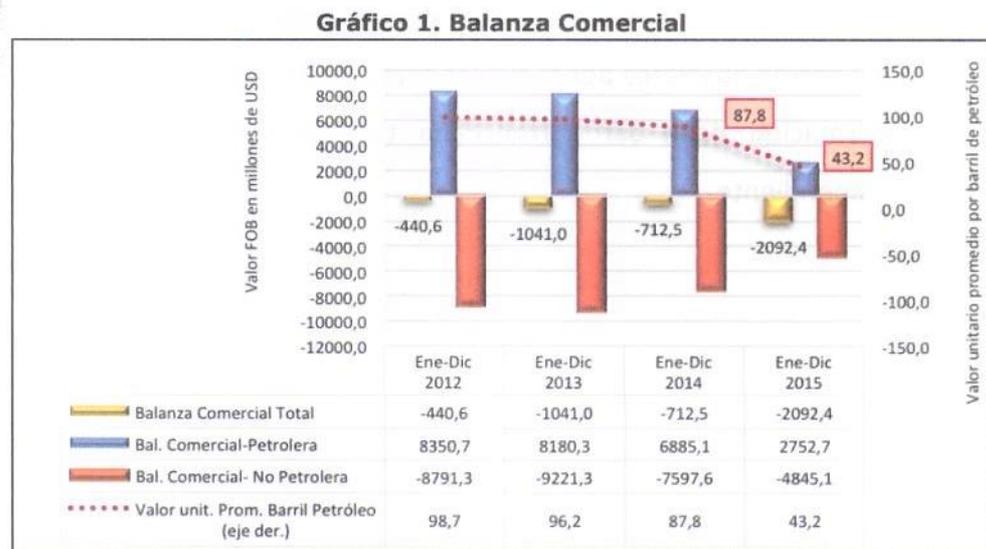
Activos como terrenos, bodegas y montacargas de Socieplast, son atractivos y necesarios para la operación de Industrias Ales.

El valor estimado de venta de la maquinaria y equipo supone un menor precio al de mercado , considerando que los equipos industriales que posee Socieplast se encuentran obsoletos por el avance tecnológico, limitando así su demanda. Esta información debe ser corroborada técnicamente por un perito valuator independiente.

ANÁLISIS DEL ENTORNO ECONÓMICO

Ecuador en el 2015 cierra sus cifras macroeconómicas con cierto desazón e incertidumbre, recordemos que a inicios de año el Banco Central del Ecuador (BCE) estimó un crecimiento económico de 4.8%, no obstante tras los ajustes al presupuesto general del Estado y la implementación de un sinnúmero de políticas económicas y según estadísticas publicadas por el Banco Central del Ecuador (BCE) al cierre del 2015 el crecimiento fue de apenas un 0,3%.

En cuanto al sector exterior, la Balanza Comercial cerró el 2015 con un deficitario saldo de USD 2.092 millones de dólares debido a la drástica caída en los precios de petróleo, en donde la Balanza Comercial Petrolera dejó un saldo a favor de USD 2.753 millones de dólares (USD 4.132 millones de dólares menos que el 2014) y la Balanza Comercial no Petrolera finalizó el 2015 con un saldo en contra de USD 4.845 (reduciendo el déficit en USD 2.753 dólares con respecto al año anterior), tal como lo muestra la gráfica siguiente:



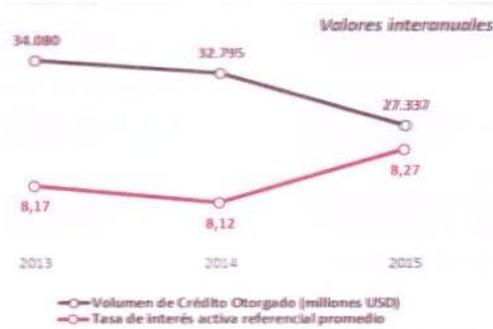
Fuente: Banco Central del Ecuador

Referente al Sector Público no Financiero, las cifras tampoco han sido alentadoras se evidencia una desaceleración en las recaudaciones de los ingresos de USD 33.586 millones de dólares en el 2015 frente a USD 39.032 millones de dólares en el 2014 y en los gastos de USD 38.676 millones de dólares en el 2015 frente a USD 44.346 millones de dólares en el 2014, es decir los ingresos del Sector Público no Financiero bajaron en USD 5.446 millones de dólares con respecto al 2014 y los gastos con respecto al 2014 disminuyeron USD 5.670 millones de dólares, su disminución en la participación del PIB también es significativa, disminuyó del 38.7% en el 2014 a 33.9%

El campo laboral ha sufrido un desgaste considerando los resultados optimistas que se han venido dando en lo últimos años, el 2014 el desempleo cerró con 4.5% de la población económicamente activa mientras que el 2015 el desempleo está considerado en 5.6%, el 1.1% más de desempleo se ha desarrollado en un período de contracción económica a partir de la caída de los precios del petróleo.

El país registró una inflación anual de 3,38% en 2015, porcentaje levemente menor al registrado en 2014 que fue de 3,67% de acuerdo al Banco Central del Ecuador.

El costo del dinero en el país incrementó. La tasa de interés activa referencial subió en 1,28 puntos porcentuales, pasando de 7,84% en enero 2015 a 9,12% en diciembre del mismo año. Por su parte, la tasa pasiva referencial disminuyó ligeramente.



A finales de 2015, el riesgo país de Ecuador medido por el EMBI (índice de bonos de mercados emergentes), estuvo cerca de los 1.266 puntos de acuerdo a publicaciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros.

INDICADORES MACROECONÓMICOS

A CONTINUACIÓN ENCONTAMOS LOS INDICADORES MACROECONÓMICOS PRINCIPALES SEGÚN EL BCE

AÑOS	2012	2013	2014	2015
Información sumaria				
PIB (billones de USD - valores nominales)	88	95	101	101
PIB (billones de USD - valores deflactados)	64.3	67.3	69.8	70.0
PIB per cápita (USD)	5.665	6.008	6.297	6.196
Población (millones de habitantes)	15.5	15.8	16.0	16.3
Desempleo (% PEA)	5.0	4.9	4.5	5.6
Actividad económica (% variación inter-anual)				
PIB	5.6	4.6	3.7	0,3
Inflación	4.2	2.70	3.67	3.38
Exportaciones	6.5	4.6	3.6	-28.6
Importaciones	0.8	7.0	2.1	-22,6
Balanza de pagos (millones de dólares)				
Precio Internacional del petróleo WTI (promedio anual USD)	94,15	97,87	93,17	48,74
Balanza comercial	-441	-1.041	-712	-2.092
Exportaciones de bienes	23.765	24.848	25.732	18.366
Importaciones de bienes	24.205	25.889	26.445	20.458
RILD	2.483	4.361	3.949	2.496
Finanzas públicas (millones de dólares)				
Deuda pública total	18.652	22.847	30.140	32.771
Deuda pública interna	7.781	9.927	12.558	12.546
Deuda pública externa	10.872	12.920	17.582	20.225
Fuente: Banco Central del Ecuador				

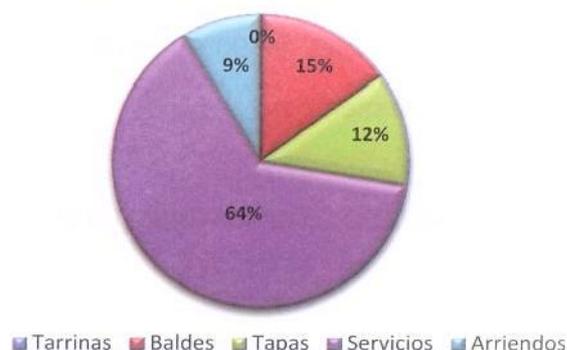
INFORMACIÓN FINANCIERA

RESULTADOS

Venta por línea (en U.S. dólares)

SEGMENTO	VENTA NETA	PESO
Tarrinas	1.010	0%
Baldes	184.920	15%
Tapas	155.234	13%
Servicios	786.258	63%
Arriendos (Ingresos por inversiones)	108.000	9%
	1.235.422	100%

COMPOSICIÓN DE INGRESOS



Para el año 2015 Socieplast ha potencializado notablemente su gestión en cuanto a la venta de servicios, alcanzado un nivel de ingresos de 894 mil dólares, representando el 72% del ingreso total, de los cuales 786 mil dólares corresponden a servicios logísticos de maquila y estiba y 108 mil dólares es el ingreso por arrendamientos de bodegas, logrando el objetivo de crecer en negocios que tienen mayor rentabilidad.

MARGEN POR LÍNEA (EN U.S. DÓLARES)

LOS SIGUIENTES CUADROS RESUMEN VENTAS, COSTOS Y MARGENES POR LÍNEA DE NEGOCIO

LÍNEA	Kg.	VENTA NETA	COSTO DE VENTA	MARGEN BRUTO	MARGEN BRUTO %
Tarrinas	136	1.010	2.467	(1.457)	-144%
Baldes	41.436	184.920	175.166	9.754	5%
Tapas	48.433	155.234	134.382	20.852	13%
Servicios		894.258	696.773	197.485	22%
		1.235.422	1.008.788	226.634	18%

La producción de tarrinas disminuyó notablemente por lo que a mediados del año 2015 se dejó de producir, es por ello que las toneladas producidas son bajas con respecto al resto de productos.

Socieplast en el 2015 obtiene un margen bruto total del 18% (227 mil dólares), de los cuales el 90% corresponde al margen por servicios (maquila, estibaje y arrendamientos).

RESULTADO COMPARATIVOS (EN U.S. DÓLARES)

		2015	2014	VARIACIÓN
Volúmenes de envases	Kilos	90.005	109.190	-18%
Ventas de envases	USD\$	341.164	340.098	0%
Costos de venta	USD\$	312.015	404.577	-23%
Margen Bruto	USD\$	29.149	-64.479	-145%
Ventas de servicios	USD\$	894.258	728.104	23%
Costos de venta	USD\$	696.773	605.447	15%
Margen bruto	USD\$	197.485	122.657	61%
Total ingresos	USD\$	1.235.422	1.068.202	16%
Total costos de venta	USD\$	1.008.788	1.010.024	0%
Margen bruto	USD\$	226.634	58.178	290%

A pesar de que la venta en volúmenes de envases fue menor que la del año 2014 en un 18%, Socieplast cierra el año 2015 con un margen bruto que supera 4 veces al obtenido el año pasado. La administración tomó importantes decisiones, optimizando el proceso productivo, reduciendo costos y potencializando el ingreso por venta de servicios.

Las ventas de envases generaron un margen positivo de 29 mil dólares, revirtiendo el margen del año 2014 que se mantenía en negativo, corroborando la

iniciativa de la administración en estrategias de precios y eficiencia del proceso productivo.

Por su parte los ingresos por servicios han crecido en un 23% con respecto al 2014 y su margen bruto en un 61%, siendo la línea de negocio con mayor rentabilidad y con un mejor desempeño con respecto al año base.

Las cuentas de los Estados Financieros para el año 2014 muestran saldos reestructurados, debidamente ajustados en base a la aplicación de la NIC 8, *Políticas contables, cambios en la norma llamada estimaciones contables*, este cambio en los saldos se debe a que el pago del dividendo de Palmeras del Ecuador fue diferido para el año 2016.

Durante el año 2015 se han realizado valoraciones de activos mediante la contratación de un técnico en peritaje debidamente calificado por la Superintendencia de compañías, de donde se obtuvieron pérdidas por deterioro de repuestos y de maquinaria (obsolescencia) por 120 mil dólares y un ingreso por revaluación de las propiedades de inversión por 296 mil dólares, dejando un ingreso no operativo neto de 176 mil dólares.

Finalmente, la Utilidad neta del año 2015 muestra ganancias por 157 mil dólares; el año 2014 cerró con una pérdida reestructurada de 312 mil dólares, pérdida que incluye el gasto por impuesto diferido que para el 2014 alcanzó la suma de 151 mil dólares.

Tributariamente se sigue manteniendo en el orden de los 25 mil dólares el pago por anticipo de impuesto a la renta, es decir no ha existido una variación respecto al año 2014.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

El valor de activos al 2015 muestra un incremento con respecto al 2014, debido al ajuste realizado en base al informe de peritaje, dicho ajuste fue realizado considerando normativa internacional vigente (NIC 2: Inventarios; NIC 16: Propiedad, planta y equipos; NIC 36: Deterioro del Valor de los Activos; NIC 40: Propiedades de Inversión). Los saldos ajustados se resumen en:

DETALLE	VALOR
Revalúo Propiedades de Inversión	296.405
Deterioro materia prima	(74.849)
Deterioro repuestos	(45.130)
SALDO A FAVOR	176.425

Consecuentemente, el valor del patrimonio sufrió el mismo efecto que los activos pues los revalúos tienen afectación patrimonial.

Respecto al portafolio de inversiones financieras, Socieplast es propietaria del 3% del paquete accionario de Palmeras del Ecuador. El valor de la inversión ascendió a USD 642 mil dólares al cierre de 2015.

INDICADORES FINANCIEROS

LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS DE SOCIEPLAST SON:

RAZON	VALOR	INDICADOR	COMENTARIO
<i>Razón corriente</i>	7	Veces	Socieplast presenta solidez en la composición de sus activos, pues su activo realizable es 7 veces superior a sus obligaciones con terceros a corto plazo.
<i>Prueba ácida</i>	6	Veces	Descontando el saldo de mercaderías, la compañía sigue mostrándose sólida frente a sus deudas corrientes, lo que denota una buena administración de inventarios.
<i>Capital de trabajo neto</i>	825.554	Dólares	Socieplast, cuenta con capital de trabajo suficiente para solventar sus operaciones.
<i>Endeudamiento total</i>	16%	%	Socieplast, es una compañía prácticamente libre de deuda lo que conlleva a que su flujo no esté comprometido con terceros.
<i>Rentabilidad sobre ventas</i>	18%	%	En promedio la rentabilidad bruta de Socieplast para el año 2015, fue significativamente superior a la de años pasados.

CONCLUSIONES

Socieplast es una compañía financieramente sólida, su activo y patrimonio no se encuentran comprometidos con deudas a terceros. Además, el riesgo financiero es bajo debido a que la compañía no está en deuda con Instituciones Financieras.

La gestión administrativa está enfocada primordialmente en que la inversión realizada por el accionista se encuentre libre de riesgo, una clara prueba de ello es la consistente estructura patrimonial que muestra la empresa.

La empresa cuenta con instalaciones ubicadas en un lugar estratégico y su infraestructura es de gran utilidad logística para Industrias Ales, por lo que la administración ha aprovechado estas oportunidades y fortalezas para potenciar la venta de servicios.



ESTADOS FINANCIEROS

2015

SOCIEPLAST S.A.
**ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
 (Expresado en dólares estadounidenses)**

ACTIVO	<u>2015</u>	<u>2014*</u>
Activo corriente		
Efectivo y equivalentes de efectivo	853	855
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	883.808	764.228
Otros activos financieros	-	-
Inventarios	115.222	217.086
Activos por impuestos corrientes	11.098	17.512
Otros activos	3.187	2.598
Total activos corrientes	<u>1.014.168</u>	<u>1.002.279</u>
Activos no corrientes		
Propiedades, planta y equipo	1.089.120	1.080.389
Propiedad de inversión	997.612	717.683
Otros activos financieros	685.993	685.993
Total activos no corrientes	<u>2.772.726</u>	<u>2.484.066</u>
Total activos	<u>3.786.894</u>	<u>3.486.345</u>

*Saldos Reestructurados.

 Patricio Alvarez
 Gerente General

 Yadira Franco
 Contador General

SOCIEPLAST S.A.
ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
 (Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	2015	2014*
PASIVOS		
Préstamos	18.504	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	78.953	81.704
Pasivos por impuestos corrientes	9.365	12.094
Obligaciones sociales	<u>78.606</u>	<u>56.853</u>
Total pasivos corrientes	<u>185.427</u>	<u>150.651</u>
PASIVOS NO CORRIENTES		
Obligación por beneficios definidos	322.574	360.284
Pasivos por impuestos diferidos	<u>146.746</u>	<u>150.795</u>
Total pasivos no corrientes	<u>469.320</u>	<u>511.079</u>
Total pasivos	<u>654.747</u>	<u>661.729</u>
PATRIMONIO		
Capital social	520.000	520.000
Reserva legal	160.536	160.536
Reserva Facultativa	315.643	315.643
Utilidades retenidas	<u>2.135.967</u>	<u>1.828.436</u>
Total patrimonio	<u>3.132.147</u>	<u>2.824.616</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>3.786.894</u>	<u>3.486.345</u>

*Saldos Reestructurados.

 Patricio Alvarez
 Gerente General

 Yadira Franco
 Contador General



SOCIEPLAST S.A.

**ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014*</u>
Ingresos por ventas	1.127.422	960.202
Costo de productos vendidos	<u>(1.008.788)</u>	<u>(1.009.420)</u>
Margen bruto	118.634	(49.218)
Gastos de administración	<u>(323.374)</u>	<u>(173.445)</u>
Ingresos Propiedades de Inversion	296.405	-
Ingresos por inversiones	<u>108.000</u>	<u>108.017</u>
Utilidad operacional	199.665	(114.647)
Costos financieros	<u>(21.914)</u>	<u>(20.188)</u>
Utilidad antes del Impuesto a la Renta	<u>177.752</u>	<u>(134.835)</u>
Impuesto a la Renta:		
Corriente	(25.117)	(26.088)
Diferido	<u>4.048</u>	<u>(150.795)</u>
	<u>(21.068)</u>	<u>(176.882)</u>
Utilidad (pérdida) neta del año	156.683	(311.718)
Utilidad (pérdida) por acción básica y diluida (en U.S. Dólares)	<u>0,30</u>	<u>(0,60)</u>
Otros resultados integrales:		
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio		
Revaluación de terrenos	75.052	316244,23
Nuevas mediciones de los planes de beneficio definido (pérdidas) actuariales	<u>75.796</u>	<u>(65.869)</u>
Otros resultado integral del año	<u>150.848</u>	<u>250.375</u>
Utilidad integral del año	<u>307.531</u>	<u>(61.342)</u>
*Saldos Reestructurados		

Patricio Alvarez
Gerente General

Yadira Franco
Contador General

SOCIEPLAST S.A.

**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Unidades retenidas							
	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Superávit por Revaluación	Poradopción de NIIF	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 1 de enero del 2014	520.000	160.536	315.643	688.278	-	1.034.245	167.255	2.885.958
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	-	(311.718)	(311.718)
Revaluación de terrenos	-	-	-	-	316.244	-	316.244	316.244
Otro resultado integral del año	-	-	-	-	-	-	(65.869)	(65.869)
Saldo al 31 de diciembre del 2014 (Reestructurados Nota 2.2)	520.000	160.536	315.643	688.278	316.244	1.034.245	(210.331)	2.824.616
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	156.683	156.683
Revaluación de terrenos	-	-	-	-	75.052	-	75.052	75.052
Otro resultado integral del año	-	-	-	-	-	-	75.796	75.796
Saldo al 31 de diciembre del 2015	520.000	160.536	315.643	688.278	391.296	1.034.245	22.148	3.132.147

Patricio Alvarez
Gerente General

Yadira Franco
Contador General

SOCIEPLAST S.A.
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
 POR EL AÑO TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	177,752	(131,834)
Más / Menos cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión	38,442	41,737
Consumo de repuestos	10,671	19,080
Medición a valor razonable de las propiedades de inversión	(296,405)	-
Deterioro y obsolescencia de los inventarios	74,849	-
Deterioro de propiedades, planta y equipo	45,130	-
Participación de los trabajadores en las utilidades	31,368	8,348
Beneficios a los empleados (jubilación patronal, desahucio y contrato colectivo)	52,733	23,874
	<u>134,540</u>	<u>(41,795)</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	(119,580)	74,478
Inventarios	27,015	(11,262)
Impuestos por recuperar	6,414	7,372
Otros activos	(590)	1,660
Proveedores y otras cuentas por pagar	(2,751)	42,276
Obligaciones sociales	(9,615)	14,560
Beneficios a los empleados (jubilación patronal y desahucio)	(14,647)	(19,927)
Impuestos pagados	3,685	1,397
	<u>24,471</u>	<u>68,759</u>
Efectivo generado por las actividades de operación	24,471	68,759
Impuesto a la renta pagado	(31,531)	(26,088)
	<u>(7,060)</u>	<u>42,671</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	(7,060)	42,671
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones de propiedades, plantas y equipos	(11,446)	(19,082)
	<u>(11,446)</u>	<u>(19,082)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(11,446)	(19,082)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por préstamos y obligaciones financieras	18,504	(23,592)
	<u>18,504</u>	<u>(23,592)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	18,504	(23,592)
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo	(2)	(3)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	855	858
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>853</u>	<u>855</u>

 Patricio Álvarez

Gerente General

 Yadira Franco

Contadora General