

Análisis e interpretación de los estados financieros: Laive S.A. 2012

Brenda Gabriela Ampuero Alfaro

Estudiante del décimo ciclo de Contabilidad de la Pontificia Universidad Católica del Perú. Coordinadora del área de NIFF de la revista Líder. Presidente de AECAFP 2013.

Gerardo David Gutierrez Durand

Estudiante del décimo ciclo de Contabilidad de la Pontificia Universidad Católica del Perú.

María del Pilar Pizarro Salas

Estudiante del décimo ciclo de Contabilidad de la Pontificia Universidad Católica del Perú.

Karla Lisseth Oviedo Aguinaga

Estudiante del décimo ciclo de Contabilidad de la Pontificia Universidad Católica del Perú.



acopiadora de leche y evaporadora. En Lima, funcionan las plantas de leches y jugos, néctares ultrapasteurizados envasados en cartón, sistema Tetra Pack y bolsas plásticas multicapas. Hay, también, una planta de lácteos de quesos frescos, yogures, mantequilla, probióticos y una planta de cárnicos. Además, es el centro de distribución y laboratorio central.

Es importante indicar que el crecimiento de la empresa en los últimos años superó al crecimiento del PBI nacional y del PBI del sector (Centrum Católica, 2011). Los

ingresos han crecido a una tasa promedio de 10% en los últimos 2 años; y, durante el primer semestre de 2011, las ventas aumentaron 13% versus período similar del año 2010.

El Capex proyectado para los próximos años se estima en S/. 6,8 millones anuales, acorde con el cálculo de inversión en 2011 de la propia empresa. Ello está destinado a renovación tecnológica de maquinaria y equipo que le permita incrementar la capacidad de planta, así como para la construcción o habilitación de nuevas plantas para desarrollar más el mercado de quesos y yogurt (Centrum Católica, 2011).

3. Variables internas y externas

Laive se ve afectada por algunas variables internas y externas, que pueden tener un impacto, ya sea positivo o negativo, en sus operaciones. Las variables externas relevantes son el IPC o Índice General de Precios para Lima Metropolitana, y el IPM o Índice de Precios al Por Mayor a nivel nacional; ambos han presentado un incremento de 2,65%. Además, se presentó un aumento en el precio de la leche fresca (principal insumo) correspondiente al 9% en relación con el año anterior. Sin embargo, esto no ha representado un fuerte impacto en sus resultados, debido a que la empresa ha realizado un adecuado manejo de precios y combinación más rentable de los productos que oferta en el mercado. Esta estructura logró contrarrestar el efecto del costo con lo que el margen contable de 2012 mostró en una evaluación favorable, en comparación con el año anterior.

De la misma manera, la empresa posee transacciones pasivas comerciales y de endeudamiento con sus proveedores y entidades financieras en moneda extranjera. En ese marco, la variación del tipo de cambio es un riesgo para la compañía, puesto que, en caso se aprecie o deprecie el valor de la moneda, se generará un ingreso o un gasto financiero. Debido a esto, la empresa utiliza instrumentos financieros para mitigar el riesgo antes mencionado. En el año 2012, hubo una disminución de S/. 2697 a S/. 2551, lo cual implicó un ingreso financiero para sus obligaciones; sin embargo, debido a que la empresa adquirió instrumentos financieros, estos representaron un gasto financiero además del gasto por la venta de sus productos en dólares. Por lo tanto, en su totalidad, presentó una disminución del 5,4%.

En cuanto a las variables internas, se identifican cuatro factores que condujeron al crecimiento de la compañía. En primer lugar, se encuentra la innovación y calidad de productos, lo cual permitió un crecimiento considerable en sus productos de yogurts, jugos y leches evaporadas. En segundo lugar, el concepto de valor agregado se mantuvo en sus productos de marcas Laive, Salchichería Suiza y Watts, lo cual se ve

1. Introducción

El siguiente trabajo presenta un resumen del análisis financiero de la empresa Laive S.A., que forma parte de un trabajo grupal realizado en el curso de Evaluación de la información financiera de la Facultad de Ciencias Contables de la PUCP. El objetivo principal es presentar un análisis general de la situación financiera de la empresa, con fines académicos. En este marco, se considera como elementos relevantes la estructura reflejada en el estado de situación financiera y algunos indicadores de liquidez y solvencia determinados para los períodos 2012 y 2011, para lo cual se toma en cuenta los estados financieros auditados de la empresa, disponibles en el portal de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

Para realizar el análisis mencionado, hemos considerado presentar, previamente, información sobre la actividad de la empresa y las principales variables externas e internas que pueden tener incidencia en los resultados de la empresa para los períodos indicados.

2. Descripción de la empresa

Laive empieza sus actividades el 20 de octubre de 1990 bajo el nombre de «Sociedad Ganadera del Centro S.A.». Se dedica al desarrollo, transformación, producción, procesamiento, industrialización, comercialización, importación y exportación de todo tipo de productos de consumo humano –derivados de las frutas, lácteos, cárnicos, vinos y licores–, así como a cualquier otra actividad conexas y vinculada con el objeto antes señalado.

Posee varias líneas de servicios, como los quesos, yogurt, mantequilla, crema de leche, swiss margarina, leches de vaca y soya, funcionales-biodefensa, sbelt –baja en calorías–, jugos y néctares, salchichería suiza y embutidos. Para la producción de los mismos, posee dos plantas en Arequipa y Lima. En Arequipa, se ubica la planta denominada «La quesería», ubicada en el parque industrial de la ciudad y la otra en Majes, la cual es

evidenciado en el nivel de ventas de dichos productos. En tercer lugar, se adquirió la empresa ganadera Bazo Velarde, en agosto del 2011. Esto último contribuye con una rápida expansión y consolidación de manjares y fudge. Finalmente, se realizó un fortalecimiento del soporte de trade marketing en los diferentes canales de comercialización, lo cual beneficia a sus ingresos de operación (ventas) (Laive S.A., 2013).

“Toma buenas decisiones para seguir posicionándose en el mercado nacional.”

4. Análisis financiero

El análisis financiero de Laive S.A. se va a realizar sobre la base del estado de situación financiera y el estado de flujos de efectivo. De este modo, se puede tener un mejor entendimiento de las decisiones de financiamiento y de inversión que ha realizado la compañía, y cómo estas han afectado a su generación de efectivo para los años 2012 y 2011.

4.1 Decisiones de inversión

Las decisiones de inversión de la compañía se concentran en el largo plazo: 57% y 58% para los años 2012 y 2011, respectivamente. La disminución porcentual de las decisiones de inversión de largo plazo en 2012 se origina por el mayor aumento del activo corriente, respecto al activo no corriente.

Respecto a los activos de la compañía, se observa que, en ambos años, el activo no corriente se concentra en el rubro propiedad, planta y equipo (53% y 54% para los años 2012 y 2011 respectivamente). La concentración en dicho rubro se debe al giro del negocio, el cual requiere una alta inversión en equipos para la transformación y procesamiento de sus productos. Este rubro presenta en 2012 un incremento de S/. 3057 (en miles de nuevos soles), que se ve reflejado en la columna de variaciones del estado de flujos de efectivo, por concepto de compra de propiedades, planta y equipo.

Las partidas más relevantes en el activo corriente, para ambos años, están constituidas por los inventarios y las cuentas por cobrar comerciales, que representan –en conjunto– 41% y 37% de los activos totales para 2012 y 2011, respectivamente. Asimismo, es importante mencionar que el activo corriente se incrementó en S/. 6332 (en miles de nuevos soles) en 2012, lo cual representa un 6% con respecto al año anterior.

4.2 Decisiones de financiamiento

En el caso de las decisiones de financiamiento, tanto en el año 2011 como en 2012, se dio un equilibrio de 50% entre el financiamiento por parte de terceros como por parte de propietarios. Cabe mencionar que, en el año 2012, se produjo una ligera variación de 1%, a partir de lo cual se incrementó el porcentaje de financiamiento por parte de propietarios a 51%, y se redujo a 49% el grado de financiación por parte de terceros. De este modo, podemos afirmar que el equilibrio se mantuvo.

En el análisis del patrimonio, observamos que la principal participación está reflejada en capital emitido, con 28% del total del pasivo y patrimonio, lo cual no presenta variación en 2012 respecto al año anterior. La única variación en el patrimonio corresponde al incremento de la cuenta Resultados Acumulados, que es la segunda cuenta en importancia en el

financiamiento con propietarios. El aumento de dicha partida, en términos absolutos, asciende a S/. 9313 (en miles de nuevos soles), y se origina por los resultados obtenidos en el ejercicio 2012. De igual modo, es importante mencionar que se realizó el pago de dividendos, que asciende a S/. 1462. Este monto fue entregado en la fecha de cierre de los estados financieros.

A partir del análisis del pasivo de la compañía, se observa que el financiamiento se realiza –sobre todo– en el corto plazo con un 70,24% y 67,18% en los años 2012 y 2011, respectivamente. Este incremento porcentual tiene su origen, principalmente, en el aumento de las cuentas por pagar comerciales.

4.3 Estado de flujos de efectivo

Respecto al análisis de flujo de efectivo, se puede decir que, en 2011, la compañía no iba a lograr pagar sus inversiones de (S/. 13.239.000) con lo recaudado por las actividades de operación (S/. 10.709). Por ello, la empresa obtuvo préstamos por S/. 10.532.000. Esto originó un total de S/. 5.500.000 en las actividades de financiamiento y ayudó a que el saldo sea positivo por S/. 3.089.000. Si no fuera por este saldo efectivo de 2011, probablemente, en 2012, se tendría un saldo de efectivo correspondiente a cero. Esto se debe a que, por más que en las actividades de operación haya un aumento de S/. 7.843.000 para 2012 y sí pueda cubrir sus actividades de inversión de S/. 7.863.000, la empresa realizó pagos de préstamos. Esto convirtió en negativo las actividades de financiamiento. A partir de ello, en 2012, las actividades de operación no fueron capaces de cubrir las actividades de inversión y financiamiento juntas. Por este motivo, se consigue un saldo negativo de S/. 2.127.000 como total; y, al sumar el efectivo al inicio de 2012, se obtiene un monto de S/. 962.000. Este saldo representa una gran disminución del efectivo de 2011 a 2012. Sin embargo, no se considera que la disminución significativa del saldo de efectivo para 2012 sea un factor negativo. La explicación de esto es que, si se tiene poco efectivo, es debido a que la empresa está cumpliendo con el pago de sus deudas, invirtiendo y aún así tiene efectivo para mantenerse.

4.4 Análisis en conjunto

De acuerdo con lo mencionado anteriormente, se puede observar que la compañía está realizando buenas decisiones de inversión y financiamiento, lo cual se ve reflejado en su estado de resultados y sus variaciones, así como en su flujo de efectivo. En 2012, se puede observar que la empresa invirtió, principalmente, en la compra de propiedad, planta y equipo necesarios para el giro del negocio. Por ello, en 2011, la empresa obtuvo financiamiento, el cual ha sido pagado en parte durante el año 2012. En su estado de flujo de efectivo, se puede apreciar la variación principalmente por el pago de sus obligaciones, (como sus préstamos), así como el cumplimiento con sus proveedores y recibir dinero de sus clientes. En 2012, la compañía presentó una disminución significativa de su efectivo, debido al pago de obligaciones, pues en el estado de resultados se aprecia que la compañía sí ha aumentado sus ingresos. Los últimos fueron cobrados y utilizados para pagar las obligaciones mencionadas anteriormente.

En conclusión, la compañía está tomando buenas decisiones, de modo que, con el efectivo que genere y con el financiamiento –que sí es factible que obtenga de terceros–, pueda seguir creciendo y posicionándose en el mercado nacional. En esa medida, se espera que la empresa siga creciendo sin tener posibles crisis financieras que afecten el negocio principal de venta de productos lácteos y embutidos.

5. Cálculo de indicadores financieros

Tabla 1. Liquidez

Ratios de Liquidez	2012	2011
Razón Corriente	1,24	1,24
Prueba Ácida	0,64	0,70

Fuente: Elaboración propia

Tabla 2. Solvencia

Ratios de Solvencia	2012	2011
Razón de Deuda	49%	50%
Razón de Patrimonio	51%	50%
Composición de Deuda		
a corto plazo	70%	67%
a largo plazo	30%	33%
Razón de Cobertura de Intereses	5,88	3,80

Fuente: Elaboración propia

6. Análisis de la liquidez y solvencia:

Para los años 2011 y 2012, se puede apreciar que el ratio de la razón corriente es de 1,24, lo cual indica que el activo corriente es mayor que el pasivo corriente. En ambos años, el activo corriente presenta mayor participación de las cuentas de efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales e inventario. En cuanto al pasivo corriente, este posee mayor participación en cuentas por pagar comerciales y otros pasivos financieros. Esto indicaría, teóricamente, que la empresa puede cubrir con sus obligaciones de corto plazo.

Con respecto a la prueba ácida, para medir con mayor exactitud la liquidez, en 2011, el ratio se ve disminuido a 0,70, lo cual responde a las existencias disminuidas por S/. 45.725. También, podemos apreciar que, en 2012, el ratio de la prueba ácida es reducido a 0,64, debido a la participación de las existencias del 20,73%. Sobre la base de la evaluación del estado de flujos de efectivo, se puede verificar que la disminución en el efectivo se debe a que, en el año 2012, se produjo un fuerte pago de obligaciones financieras por una suma de S/. 23.288.000, a diferencia del año 2011, en el que por dicho concepto solo se pagó S/. 3.571.000. A partir de ello, entre ambos años, se generó una diferencia de S/. 19.719.000.

Para el año 2011, se puede observar que, en los cálculos realizados, el financiamiento por terceros y por capital propio se mantiene en un mismo porcentaje. Además, la composición de la deuda se centra en el pasivo de corto plazo (con 67%), que refiere a las cuentas por pagar comerciales. Respecto a la cobertura de intereses, esta comprende la adquisición de préstamos, lo cual es consecuencia de que la utilidad operativa se vea disminuida por los gastos de ventas y distribución por 13%.

Para el año 2012, se presenta un mayor porcentaje de financiamiento por parte de los propietarios, debido a la disminución del uso de financiamiento ajeno. Asimismo, la composición de la deuda se enfoca en el pasivo corriente, que se refiere a las cuentas por pagar comerciales. En el caso de la cobertura de intereses, esta comprende un ratio de 5,88, que responde al incremento de la utilidad operativa. En ese sentido, en ambos años, se aprecia que la utilidad operativa sí puede cubrir los intereses generados por las obligaciones adquiridas.

7. Conclusiones

Laive S.A. es una empresa que se dedica al desarrollo, transformación, producción, procesamiento, industrialización,

comercialización, importación y exportación de todo tipo de productos de consumo humano. De acuerdo con lo evaluado en torno a la empresa, con respecto a los aspectos más relevantes del análisis de la situación financiera y económica en los años 2011 y 2012, se puede concluir que sus decisiones de inversión se concentran en el largo plazo, específicamente, en el rubro de propiedad, planta y equipo. Este representa el 53% en 2012, y 54% en 2011. Ello se debe a que el giro del negocio requiere una alta inversión en equipos para la transformación y procesamiento de sus productos.

En el caso de las decisiones de financiamiento, tanto en el año 2011 como en 2012, se dio un equilibrio de 50% entre el financiamiento por parte de terceros como por parte de propietarios. Si bien en 2012 se produjo un incremento de 1% en el grado de financiamiento por parte de propietarios, podemos afirmar que el equilibrio se mantuvo. En el análisis del patrimonio, la cuenta de capital emitido se mantiene constante, mientras que la segunda cuenta de importancia, que es la de resultados acumulados, se incrementó en 2012 en S/. 9313 (en miles de nuevos soles). Esta última se origina por los resultados obtenidos en el ejercicio 2012, neto del pago de dividendos que ascendió a S/. 1462 (en miles de nuevos soles).

De acuerdo con el estado de flujos de efectivo, tanto para el año 2011 como 2012, se muestra que los importes recaudados por actividades de operación son insuficientes para poder cubrir el total de los pagos que la empresa adeuda. Por ello, ha tenido que recurrir a la obtención de préstamos. Además, en 2012, se presenta una disminución del saldo de efectivo, lo que ha disminuido el ratio de prueba ácida, que pasó de 0,70 en 2011 a 0,64 en 2012. Esto se debe, principalmente, a que la empresa realizó un fuerte pago de obligaciones financieras por una suma de S/. 23.288.000, a diferencia del año 2011, en el que por dicho concepto solo se pagó S/. 3.571.000. De este modo, se observa que, entre ambos años, se genera una amplia diferencia de S/. 19.719.000. Es decir, la disminución del efectivo no es un factor negativo, puesto que la empresa está cumpliendo con el pago de sus deudas, invirtiendo y aún así tiene efectivo para mantenerse en el desarrollo de sus operaciones.

Cabe mencionar que, de acuerdo con los ratios de solvencia de la empresa, la cobertura de intereses comprende un ratio de 5,88, superior al ratio del 2011 que fue de 3,80, debido al incremento de la utilidad operativa. En ambos años, se aprecia que la utilidad operativa sí puede cubrir los intereses generados por las obligaciones adquiridas.

En conclusión, consideramos que la compañía está tomando buenas decisiones, de modo que, con el efectivo que genera y con el financiamiento obtenido, ha mantenido el desempeño de sus operaciones, ha cumplido con sus obligaciones y ha logrado mayores ingresos en 2012. En esa medida, se espera que la empresa siga creciendo, sin tener posibles crisis financieras que afecten el negocio principal de venta de productos lácteos y embutidos.

Bibliografía

Bolsa de Valores de Lima (2014). Información de la compañía >>. <http://www.bvl.com.pe/hhii/CI0011/20090220170001/INFCONS08.PDF>. Fecha de consulta: 25 de abril de 2014.

Naciones Unidas (2002). Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las actividades económicas (CIIU). United Nations Statistics, Informes Estadísticos, Serie M., 4, Rev. 3.1. http://unstats.un.org/unsd/publication/seriesM/seriesm_4rev3_1s.pdf. Fecha de consulta: 25 de abril de 2014.

Centrum Católica (2011). Laive S.A. Bunkenroad Latinoamérica (Perú), Reportes Financieros, 19 de octubre de 2011. https://www.google.com.pe/h?r=informacion+laive+centrum&oq=informacion+laive+centrum&aqs=chrome...69i57.5237j0j4&sourceid=chrome&es_sm=122&ie=UTF-8. Fecha de consulta: 25 de abril de 2014.

Deloitte (2012). Alicorp S.A.A. y subsidiarias. Dictamen de los auditores independientes. Estados financieros consolidados. Superintendencia del Mercado de Valores. <http://www.smv.gov.pe/ConsultasP8/temp/Alicorp%20S.A.A.%20y%20Subsidiarias.pdf>. Fecha de consulta: 25 de abril de 2014.

Laive S.A. (2013a). Catálogo de productos. Laive es vida. <http://laiveesvida.com/catalogo-de-productos/>. Fecha de consulta: 25 de abril de 2014.

(2013b). Memoria Anual 102a de Laive S.A. Bolsa de Valores de Lima. <http://www.bvl.com.pe/eeff/CI0011/20130312185602/MECI00112012AIA01.PDF>. Fecha de consulta: 4 de mayo de 2014.

(2013c). Nuestras plantas. Laive es vida. <http://laiveesvida.com/empresa/nuestras-plantas/>. Fecha de consulta: 25 de abril de 2014.

(2013d). Nuestros primeros 100 años... una historia de éxito. Laive es vida. <http://laiveesvida.com/empresa/primeros-100-anos-de-laive/>. Fecha de consulta: 25 de abril de 2014.

Superintendencia Nacional de Aduanas y Administración Tributaria (2014). Consulta RUC. Sunat. <http://www.sunat.gob.pe/cl-ti-itmrconruc/jcrS00Alias>. Fecha de consulta: 25 de abril de 2014.

LAIVE S.A.						
BALANCE GENERAL						
Al 31 de diciembre del año 2011 y año 2012						
(En miles de NUEVOS SOLES)						
Activos	2012	Var. %-12	2011	Var. %-11	Var.S/.	Var. %
Activos Corrientes						
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	902	0.37%	3,089	1.24%	(2,127)	-68.86%
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	53,067	20.36%	51,671	20.81%	1,396	2.70%
Inventarios	54,028	20.73%	45,725	18.41%	8,303	18.16%
Otros Activos no financieros	2,944	1.13%	4,184	1.68%	(1,240)	-29.64%
Total Activos Corrientes	111,001	42.60%	104,669	42.15%	6,332	6.05%
Activos No Corrientes						
Otros Activos Financieros	0		5	0.00%	(5)	-100.00%
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	2,716	1.04%	2,141	0.86%	575	26.86%
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	138,881	53.29%	133,075	53.69%	5,806	4.36%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	7,996	3.07%	8,424	3.39%	(428)	-5.08%
Total Activos No Corrientes	149,593	57.40%	143,645	57.85%	5,948	4.14%
TOTAL DE ACTIVOS	260,594	100.00%	248,314	100.00%	12,280	4.95%
Pasivos y Patrimonio						
Pasivos Corrientes						
Otros Pasivos Financieros	27,211	10.44%	28,973	11.67%	(1,762)	-6.08%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	57,069	21.90%	50,677	20.41%	6,392	12.61%
Provisión por Beneficios a los Empleados	3,968	1.52%	3,384	1.36%	584	17.26%
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	1,085	0.42%	1,193	0.48%	(108)	-9.05%
Total Pasivos Corrientes	89,333	34.28%	84,227	33.92%	5,106	6.06%
Pasivos No Corrientes						
Otros Pasivos Financieros	18,217	6.99%	22,662	9.13%	(4,445)	-19.61%
Otras provisiones	1,264	0.49%	1,264	0.51%	-	0.00%
Pasivos por impuestos diferidos	18,363	7.05%	17,225	6.94%	1,138	6.61%
Total Pasivos No Corrientes	37,844	14.52%	41,151	16.57%	(3,307)	-8.04%
Total Pasivos	127,177	48.80%	125,378	50.49%	1,799	1.43%
Patrimonio						
Capital Emitido	72,426	27.79%	72,426	29.17%	-	0.00%
Otras Reservas de Capital	5,558	2.13%	4,368	1.76%	1,190	27.24%
Resultados Acumulados	30,964	11.88%	21,651	8.72%	9,313	43.01%
Otras Cuentas de Patrimonio	24,469	9.33%	24,491	9.79%	-	0.00%
Total Patrimonio	133,417	51.20%	122,936	49.51%	10,481	8.53%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	260,594	100.00%	248,314	100.00%	12,280	4.95%

LAIVE S.A.						
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS						
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2012 y 2011						
(En miles de NUEVOS SOLES)						
CUENTA	2012	%	2011	%	Var.S/.	Var. %
Ingresos de actividades ordinarias	397,565	100.00%	340,740	100.00%	56,845	16.68%
Costo de Ventas	(313,695)	-78.90%	(271,855)	-79.78%	(41,841)	15.39%
Ganancia (Pérdida) Bruta	83,869	21.10%	68,886	20.22%	14,984	21.78%
Gastos de Ventas y de Administración	(64,351)	-12.36%	(56,342)	-12.57%	(8,009)	11.20%
Otros Ingresos / Gastos Operativos	1,889	0.50%	2,012	0.71%	(447)	-22.22%
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	21,427	5.39%	14,555	4.27%	6,872	47.21%
Ingresos / Gastos Financieros	(3,189)	-0.84%	(3,573)	-1.05%	(384)	10.75%
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	18,238	4.59%	10,982	3.22%	7,256	66.07%
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(6,125)	-1.54%	(3,755)	-1.10%	(2,370)	63.12%
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	12,113	3.05%	7,227	2.12%	4,886	67.61%

LAIVE S.A.				
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO				
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2012 y 2011				
(En miles de NUEVOS SOLES)				
	2012	2011	Var.S/.	Var. %
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo Procedente de Act. de Operación	18,552	19,709	7,843	39.80%
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo Procedente de Act. de Inversión	(7,863)	(13,239)	(5,376)	40.61%
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo Procedente de Act. de Financiación	(12,816)	5,500	(18,316)	-333.02%
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo	-2,127	2,970	-5,097	-171.62%
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Inicio del Ejercicio	3,069	119	2,970	2495.80%
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Finalizar el Ejercicio	942	3,089	(2,127)	-68.86%

Fuente: SMV