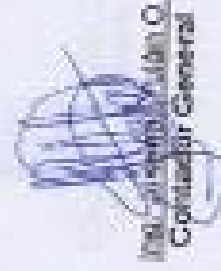


ORMAZABAL VALDERRAMA CONSTRUCCIONES S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - MÉTODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**
(E expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes y otros	8,531,725.39	7,588,140.91
Efectivo pagado a proveedores, empleados e impuestos e la renta	-7,976,038.90	-8,016,453.63
Efectivo pagado por gastos financieros	-9,816.82	-28,294.88
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades operativas	<u>1,545,869.67</u>	<u>-478,577.38</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Compra de activos fijos	-1,013,755.85	-1,078,858.04
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-1,013,755.85</u>	<u>-1,078,858.04</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
(Disminución) en préstamos recibidos	-66,139.61	-53,864.30
Aumento en deuda a largo plazo	260,401.88	1,422,530.84
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>194,262.27</u>	<u>1,368,666.54</u>
Variación neta del efectivo y sus equivalentes	896,376.09	-188,575.77
Efectivo y sus equivalentes al principio del año	34,443.92	223,019.69
Efectivo y sus equivalentes al final del año	<u>730,819.45</u>	<u>34,443.92</u>


Sr. Jose Ormazabal Delgado
Gerente General


Ing. Carlos Maldonado
Contador General

Las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros.

ORMAZABAL VALDERRAMA CONSTRUCCIONES S. A.ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVOCONCILIACIÓN DEL RESULTADO INTEGRAL TOTAL CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTES EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓNPOR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	2014	2013
Resultados del Ejercicio	585.398,58	358.084,52
Partidas que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación de activos fijos	541.879,78	214.704,98
Provisión participación trabajadores	132.443,11	81.014,80
Provisión impuesto a la renta	105.112,42	100.980,20
Subtotal	1.424.633,04	754.852,28
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Disminución) Aumento en cuentas por cobrar	-1.850.784,82	139.770,58
Aumento (Disminución) en inventarios	1.308.481,53	-127.038,57
Aumento (Disminución) en pagos anticipados	380.576,58	201.371,48
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar	388.338,05	-873.848,61
Aumento (Disminución) en gastos acumulados por pagar	104.635,67	-46.456,85
(Disminución) Aumento en impuestos por pagar	-216.212,05	64.885,14
Efectivo neto proveniente (utilizado) de actividades operativas	1.545.058,80	-478.577,28



Sr. José Carmichael Delgado,
Gerente General



Ing. José Luis Yuján C.
Contador General

Las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros.

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
ORMAZABAL VALDERRAMA CONSTRUCCIONES S. A.

Informe sobre los estados financieros:

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **ORMAZABAL VALDERRAMA CONSTRUCCIONES S. A.**, que comprenden los estados de situación financiera a 31 de diciembre del 2014 y 2013, y los correspondientes estado de resultados integral de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros:

2. La Administración de **ORMAZABAL VALDERRAMA CONSTRUCCIONES S. A.** es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representación erróneas significativas, sean éstas causadas por fraude o error mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo a las circunstancias.

Responsabilidad del auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en las auditorías realizadas, las cuales fueron efectuadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento - NIAA. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros están libres de representaciones erróneas o inexactas de carácter significativo.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentados en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor considera los controles internos de la Compañía relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Concluimos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CRIMAJABAL VALDERRAMA CONSTRUCCIONES B. A. al 31 de diciembre del 2014 y 2013, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

JVMB & Co.

JVMB & Co
SC-ANAE - 575

23 de Marzo del 2015



José Márquez B.
Representante Legal
Registro No. 0.21608

ORMAZABAL VALDEHERRAMA CONSTRUCCIONES S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	NOTAS	2014	2013
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Activos financieros corrientes	5	730,819.45	34,443.92
Efectivo y equivalentes	6	1,808,485.11	68,895.28
Cuentas por cobrar	7	123,875.67	1,438,387.70
Inventarios	8	-	388,179.88
Impuestos y pagos anticipados			
Total activos corrientes		2,763,180.23	1,911,906.88
ACTIVOS NO CORRIENTES	9		
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO:			
Terrenos		210,887.44	210,887.44
Máquinas y equipos		2,788,841.83	1,773,095.00
Vehículos		9,129,464.28	1,125,454.28
Suavetad		4134,193.57	3,110,437.72
Neto de depreciación acumulada		1,579,934.90	1,535,555.94
Total propiedades y equipos, neto		2,447,254.17	2,075,362.68
TOTAL ACTIVOS		5,210,434.40	3,987,269.56


SC. José Guzmán Delgado,
Gerente General


Ing. J. R. C. C. C. C.
Concejal General

Las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros

ORMAZABAL VALDERRAMA CONSTRUCCIONES S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

NOTAS 2014 2013

ASSETS

PASIVOS CORRIENTES

Receivos financieros corrientes	10		56,128.81
Proveedores y cuentas por pagar	11	824,181.95	538,803.90
Beneficios de empleados	12	431,427.82	194,349.64
Impuestos y retenciones por pagar		128,182.03	178,200.31
Total pasivos corrientes		1,484,792.80	1,008,004.76

PASIVOS NO CORRIENTES

Cuentas por pagar a largo plazo	13	1,602,832.03	1,428,820.84
Total pasivos no corrientes		1,602,832.03	1,428,820.84

TOTAL PASIVOS

		3,087,624.83	2,436,825.60
--	--	--------------	--------------

PATRIMONIO

Capital Social	14	800.00	800.00
Acciones para aumento de capital		240,808.84	240,808.84
Reserva Legal		400.00	400.00
Reserva Facultativa		123,284.84	45,968.02
Resultados Acumulados		1,191,244.58	808,206.38
Resultados del Ejercicio		208,303.56	358,034.03
TOTAL PATRIMONIO		2,143,738.42	1,653,318.88

TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO

		5,231,363.25	4,090,144.48
--	--	--------------	--------------

Sr. José Ormazabal Delgado
Gerente General

Int. Andrés J. Ulloa O.
Contador General

Los datos explicativos son parte integrante de los estados financieros

ORMAZABAL VALDERRAMA CONSTRUCCIONES S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	NOTAS	2014	2013
ACTIVIDADES ORDINARIAS			
VENTAS NETAS	14	11,426,316.76	7,382,879.20
COSTO DE VENTAS	15	<u>-6,813,637.29</u>	<u>-6,637,244.81</u>
UTILIDAD BRUTA		4,612,679.47	745,634.39
GASTOS OPERATIVOS:			
Gastos de Administración	16	176,837.94	92,666.45
Gastos de Ventas	17	<u>641,879.73</u>	<u>214,704.95</u>
UTILIDAD OPERATIVA		4,393,961.77	648,262.99
Gastos Financieros	18	<u>8,816.62</u>	<u>24,264.66</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA			
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES		812,954.08	549,497.32
IMPUESTO A LA RENTA		<u>-137,443.11</u>	<u>-91,014.80</u>
UTILIDAD NETA POR ACTIVIDADES ORDINARIAS		<u>-105,112.47</u>	<u>-105,969.20</u>
		<u>585,394.55</u>	<u>328,034.52</u>


Sr. José Ormazabal Delgado
Gerente General


Ing. Rafael Yulén O.
Contador General

Las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros.

ORMAZABAL VALDERRAMA CONSTRUCCIONES S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	Capital Social	Aporte para el aumento de Capital	Reserva Legal	Reserva para Futuras Acciones	Resultados Acumulados	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2012	800.00	240.000.04	400.00	11.967.02	825.120.71	375.764.87	1.197.260.34
Transferencias					275.164.91	275.164.91	-
Utilidad del ejercicio					940.007.32	940.007.32	940.007.32
Participación de trabajadores					41.014.50	41.014.50	41.014.50
Ingresos a la venta					-102.999.20	-102.999.20	-102.999.20
Saldo al 31 de diciembre del 2013	800.00	240.000.04	400.00	98.986.02	1.144.188.34	958.884.89	1.898.328.60
Transferencias					83.324.82	254.750.81	-
Utilidad del ejercicio					882.924.08	882.924.08	882.924.08
Participación de trabajadores					-132.443.11	-132.443.11	-132.443.11
Ingresos a la venta					-165.112.42	-165.112.42	-165.112.42
Saldo al 31 de diciembre del 2014	800.00	240.000.04	400.00	112.264.94	1.181.044.09	695.568.98	2.140.738.42



Sr. José Camacho del Ceballos
Gerente General



Sr. Juan Carlos Valderrama
Gerente General

Las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros.