

TEOJAMA COMERCIAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estados de situación financiera

Estado de resultado integrales

Estados de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólar estadounidense

NIIF - Norma Internacional de Información Financiera

Compañía - Teojama Comercial S.A.

Q Av. Amazonas N21-147 y Robles, Of. 720

T +593 (2) 2506 866

F +593 (2) 2554 656

G Av. Francisco de Orellana y Miguel H. Alcívar,
Edif. Las Cámaras , Of. 401 y 502

T +593 (4) 2683 789

F +593 (4) 2683 873

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

www.moorestephens-ec.com

A la Junta de Directores y Accionistas de:

Teojama Comercial S.A.

Quito, 27 de marzo del 2015

1. Hemos auditado los estados financieros (no consolidados) que se acompañan de Teojama Comercial S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

2. La Administración de Teojama Comercial S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas 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 toma en consideración los controles internos de la Administración de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus 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. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

A la Junta de Directores y Accionistas de:
Teojama Comercial S.A.
Quito, 27 de marzo del 2015

Opinión

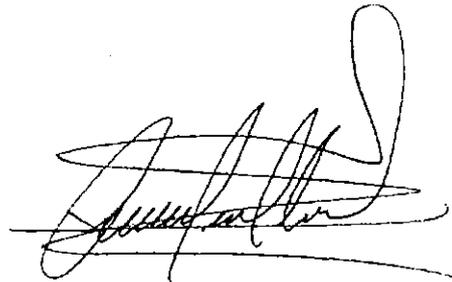
4. En nuestra opinión, los estados financieros (no consolidados) mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Teojama Comercial S.A. al 31 de diciembre de 2014, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asuntos que requieren énfasis

5. De acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, los estados financieros de Teojama Comercial S.A. deben presentarse en forma individual (por requerimiento de la Superintendencia de Compañías) y consolidado con sus subsidiarias; por lo tanto, los estados financieros consolidados se presentan por separado. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados.

MOORE STEPHENS

Número de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: SC-RNAE-2-760



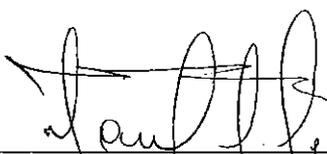
Fernando Castellanos R.
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 17-3366R

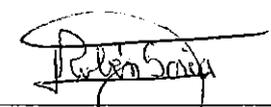
TEOJAMA COMERCIAL S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (NO CONSOLIDADOS)
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2014	2013
Ventas	24	121.327.824	108.677.288
Costo de ventas	25	(101.587.930)	(88.780.980)
Utilidad bruta		<u>19.739.894</u>	<u>19.896.308</u>
Gastos operativos:			
De administración	25	(10.224.585)	(10.139.280)
De ventas	25	(4.157.142)	(3.774.325)
Utilidad operacional		5.358.167	5.982.703
Gastos financieros		(2.932.553)	(2.897.932)
Otros ingresos, netos	26	6.623.141	6.666.252
Utilidad antes de impuesto a la renta		9.048.755	9.751.023
Impuesto a la renta corriente y diferido	19	(2.615.656)	(2.328.520)
Utilidad neta del año		<u>6.433.099</u>	<u>7.422.503</u>
Otro resultado integral			
Pérdida actuarial en jubilación patronal y bonificación por desahucio	21	(149.657)	(178.828)
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>6.283.442</u>	<u>7.243.675</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


 Eco. Manuel Antonio Malo V.
 Presidente Ejecutivo

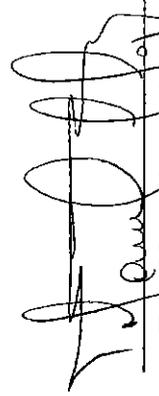

 Rubén Soria
 Contador General

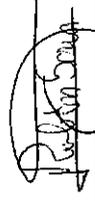
TEOJAMA COMERCIAL S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (NO CONSOLIDADOS)
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Otros Resultados Integrales (ORI)	Reserva de Capital	Resultados acumulados		Total
						Reserva por aplicación inicial NIIF	Resultados Acumulados	
Saldo al 1 de enero 2013	45,000,000	2,478,747	207,029	-	6,543,352	9,986,026	(2,629,105)	61,586,049
Distribución dividendos	-	-	-	-	-	-	(800,000)	(800,000)
Resolución de la Junta General de Accionistas: Apropiación reserva legal y facultativa	-	416,863	187,588	-	-	-	(604,451)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	(178,828)	-	-	7,422,503	7,243,675
Saldo al 31 de diciembre del 2013	45,000,000	2,895,610	394,617	(178,828)	6,543,352	9,986,026	3,388,947	68,029,724
Distribución dividendos	-	-	-	-	-	-	(3,000,000)	(3,000,000)
Resolución de la Junta General de Accionistas: Apropiación reserva legal y facultativa	-	733,687	330,159	-	-	-	(1,063,846)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	(149,657)	-	-	6,433,099	6,283,442
Saldo al 31 de diciembre del 2014	45,000,000	3,629,297	724,776	(328,485)	6,543,352	9,986,026	5,758,200	71,313,166

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Ego. Manuel Antonio Malo V.
Presidente Ejecutivo

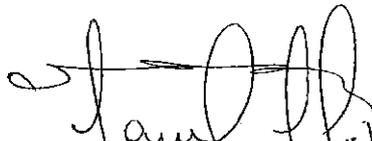

Rubén Sorja
Contador General

TEOJAMA COMERCIAL S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (NO CONSOLIDADOS)
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2014	2013
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Cobros efectuados a clientes y otros		113.707.802	109.030.284
Pagos efectuados a proveedores y otros		(112.629.258)	(92.906.359)
Pagos efectuados a empleados		(5.204.024)	(4.874.812)
Cobros (Pagos) efectuados de impuestos		(9.876.315)	(4.464.984)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>(14.001.795)</u>	<u>6.784.129</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de acciones y aportes de dinero a asociada		(451.192)	-
Venta de acciones		11.000	-
Adiciones de otros activos		(12.663)	-
Adiciones de propiedad y equipos	11	<u>(3.682.585)</u>	<u>(741.522)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(4.135.440)</u>	<u>(741.522)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos a inversionistas		(3.000.000)	(1.644.444)
(Pago) emisión de obligaciones, neto		(8.196.539)	(4.269.790)
Emisión de papel comercial		8.661.307	-
Emisión (pago) de obligaciones bancarias, neto		23.471.230	7.164.014
Pago de préstamos recibidos de accionistas		(4.282.504)	(4.474.812)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>16.653.494</u>	<u>(3.225.032)</u>
(Disminución) Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(1.483.741)	2.817.575
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		4.542.256	1.724.681
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>3.058.515</u>	<u>4.542.256</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Eco. Manuel Antonio Malo V.
Presidente Ejecutivo

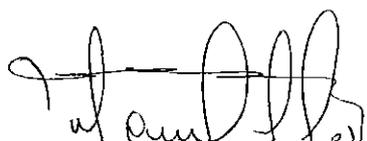

Rubén Soria
Contador General

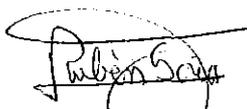
TEOJAMA COMERCIAL S.A.

CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS
FLUJOS PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2014	2013
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		6.433.099	7.422.503
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación de propiedades y equipos	11	636.086	548.213
Impuesto diferido	19	(20.564)	(85.634)
Provisión de obsolescencia	10	1.821	316.164
Jubilación patronal y bonificación por desahucio		172.512	50.772
Participación en los resultados de asociadas		294.419	-
		<u>7.517.373</u>	<u>8.252.018</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Inventarios		(5.448.142)	3.786.545
Documentos y cuentas por cobrar		(16.361.435)	(6.076.894)
Gastos pagados por anticipado		(44.374)	(133.083)
Otros activos		-	(10.962)
Documentos y cuentas por pagar		4.602.450	3.425.822
Pasivos acumulados		(4.267.667)	(2.459.317)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(14.001.795)</u>	<u>6.784.129</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Eco. Manuel Antonio Malo V.
Presidente Ejecutivo


Rubén Soria
Contador General

TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

INDICE

Informe de los auditores independientes
Estados de situación financiera consolidados
Estados consolidados de resultado integrales
Estados consolidados de cambios en el patrimonio
Estados consolidados de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros consolidados

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólar estadounidense
NIIF	-	Norma Internacional de Información Financiera
PYMES	-	Pequeñas y Medianas Empresas
Compañía	-	Teojama Comercial S.A. y Subsidiarias

Q Av. Amazonas N21-147 y Robles, Of. 720 y 803.

T +593 (2) 2506 866

F +593 (2) 2554 656

Q Av. Francisco de Orellana y Miguel H. Alcívar,
Centro Empresarial Las Cámaras, Of. 401 y 502

T +593 (4) 2683 789

F +593 (4) 2683 873

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

www.moorestephens-ec.com

A la Junta de Directores y Accionistas de:

Teojama Comercial S.A. y Subsidiaria

Quito, 27 de marzo del 2015

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Teojama Comercial S.A. y Subsidiaria, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

2. La Administración de Teojama Comercial S.A. y Subsidiaria es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas 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 toma en consideración los controles internos de la Administración de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus 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. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

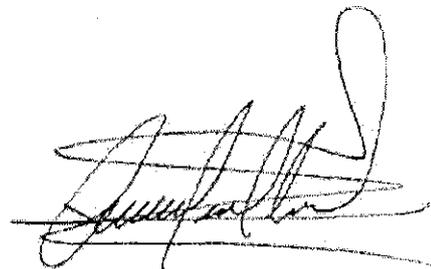
A la Junta de Directores y Accionistas de:
Teojama Comercial S.A. y Subsidiaria
Quito, 27 de marzo del 2015

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Teojama Comercial S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2014, así como el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

MOORE STEPHENS

Número de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: SC-RNAE-2-760



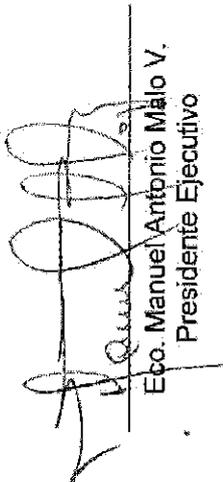
Fernando Castellanos R.
Representante Legal
No. de Registro: 17-3366R

TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2014	Restringido (Ver Nota 27) 2013	Referencia a Notas	2014	Restringido (Ver Nota 27) 2013
ACTIVO CORRIENTE						
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	3,147,918	4,069,545	14	3,852,775	8,645,880
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	7	160,502	709,330	15	8,681,307	-
Documentos y cuentas por cobrar				13	40,886,321	17,415,191
Clientes	8	49,895,269	40,469,179			
Anticipos proveedores		2,624,261	1,645,573	16	15,571,914	11,531,700
Funcionarios y empleados		676,994	897,560		716,964	1,052,040
Impuestos y retenciones	9	230,477	282,541	17	88,153	4,960,000
		53,627,001	43,295,853		3,347,736	2,335,674
Inventarios	10	31,539,751	28,053,433		73,105,270	48,941,495
Gastos pagados por anticipado		512,982	468,608	18 y 19	850,434	5,093,835
Total del activo corriente		88,888,154	74,596,763	20	1,750,227	1,944,968
Cuentas por cobrar a largo plazo	8	35,944,586	30,824,966		2,670,721	\$,978,803
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	11	23,701,911	20,180,345		75,775,991	52,920,288
Inversiones en subsidiarias y asociadas	12	170,602	244,321	14	363,634	3,766,068
Otros activos		41,375	28,712	21	1,967,455	1,579,450
				19	8,265	28,849
					2,339,374	5,374,367
Total del activo		148,846,628	125,875,313		70,731,263	67,580,658
					148,846,628	125,875,313
PASIVO CORRIENTE						
Porción corriente de emisión de obligaciones						
Emisión de papel comercial						
Obligaciones Bancarias						
Documentos y cuentas por pagar						
Proveedores						
Anticipos clientes						
Compañías y partes relacionadas						
Otras cuentas por pagar						
Reservos acumulados						
Impuestos						
Beneficios sociales por pagar						
Total del pasivo corriente						
PASIVO A LARGO PLAZO						
Emisión de obligaciones						
Jubilación patronal y Bonificación por Desahucio						
Pasivo por impuesto diferido						
PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)						
Total pasivo y patrimonio		148,846,628	125,875,313		70,731,263	67,580,658

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Ego. Manuel Antonio Mairo V.
Presidente Ejecutivo

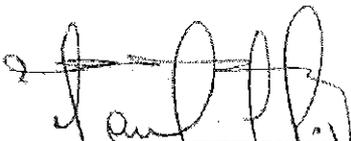

Ruben Soria
Contador General

TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2014	2013
Ventas	24	124.271.415	111.261.416
Costo de ventas	25	(101.957.045)	(89.327.534)
Utilidad bruta		<u>22.314.370</u>	<u>21.933.882</u>
Gastos operativos:			
De administración	25	(11.670.008)	(11.387.502)
De ventas	25	(5.038.176)	(4.701.505)
Utilidad operacional		5.606.186	5.844.875
Gastos financieros		(2.932.553)	(2.897.932)
Otros ingresos, netos	26	6.406.278	6.596.822
Utilidad antes de impuesto a la renta		9.079.911	9.543.765
Impuesto a la renta corriente y diferido	19	(2.660.156)	(2.370.715)
Utilidad neta del año		<u>6.419.755</u>	<u>7.173.050</u>
Otro resultado integral			
Pérdida actuarial en jubilación patronal y bonificación por desahucio	21	(259.931)	(204.579)
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>6.159.824</u>	<u>6.968.471</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Eco. Manuel Antonio Malo V.
Presidente Ejecutivo

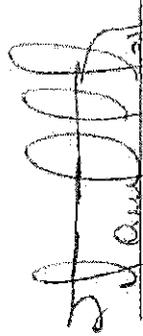

Rubén Soria
Contador General

TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Otros Resultados Integrales (ORI)	Reserva de Capital	Resultados acumulados		Total
						Reserva por aplicación inicial NIF	Resultados Acumulados	
Saldo al 1 de enero del 2013	45,000,000	2,551,264	242,732	-	6,543,352	9,205,339	(2,083,497)	61,459,190
Distribución dividendos	-	-	-	-	-	-	(800,000)	(800,000)
Resolución de la Junta General de Accionistas: Apropiación reserva legal y facultativa	-	437,129	196,538	-	-	-	(633,667)	-
Ajuste por reubicación de cuentas	-	(6,994)	-	-	-	-	(40,009)	(47,003)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	(204,579)	-	-	7,173,050	6,968,471
Saldo al 31 de diciembre del 2013	45,000,000	2,981,399	439,270	(204,579)	6,543,352	9,205,339	3,615,877	67,580,658
Venta de paquete accionario Visepric C. Ltda	-	(1,488)	-	-	-	-	(7,731)	(9,219)
Distribución dividendos	-	-	-	-	-	-	(3,000,000)	(3,000,000)
Resolución de la Junta General de Accionistas: Apropiación reserva legal y facultativa	-	733,687	330,159	-	-	-	(1,063,846)	-
Ajuste por reubicación de cuentas	-	-	-	(259,931)	-	-	-	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	(464,510)	-	-	6,419,755	6,159,824
Saldo al 31 de diciembre del 2014	45,000,000	3,713,998	769,429	(464,510)	6,543,352	9,205,339	5,964,055	70,731,263

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Ego. Manuel Antonio Malo V.
 Presidente Ejecutivo


 Rubén Soria
 Contador General

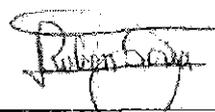
TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2014	2013
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Cobros efectuados a clientes y otros		120.688.970	115.725.327
Pagos efectuados a proveedores y otros		(117.973.688)	(98.144.927)
Pagos efectuados a empleados		(6.447.931)	(6.017.851)
Cobros (Pagos) efectuados de impuestos		(9.969.528)	(4.529.172)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(13.702.177)</u>	<u>7.033.377</u>
Flujo de efectivo de las actividades de Inversión:			
Compra de acciones y aportes de dinero a asociada		(220.500)	-
Venta de acciones		(2.682)	(83.300)
Adiciones de otros activos		(12.663)	-
Adiciones de propiedad y equipos	11	<u>(4.185.927)</u>	<u>(782.431)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(4.421.772)</u>	<u>(865.731)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos a inversionistas		(3.000.000)	(1.644.444)
(Pago) emisión de obligaciones, neto		(8.196.539)	(4.269.790)
Emisión de papel comercial		8.661.307	-
Emisión (pago) de obligaciones bancarias, neto		23.471.230	7.164.014
Pago de préstamos recibidos de accionistas		<u>(4.282.504)</u>	<u>(4.474.812)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		16.653.494	(3.225.032)
(Disminución) Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(1.470.455)	2.942.614
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		4.778.875	1.836.261
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>3.308.420</u>	<u>4.778.875</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Eco. Manuel Antonio Malo V.
Presidente Ejecutivo


Rubén Soría
Contador General

TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS
FLUJOS PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2014	2013
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		6,419,755	7,173,050
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación de propiedades y equipos	11	662,138	569,497
Impuesto diferido	19	(20,564)	(85,634)
Provisión de obsolescencia	10 y 20	1,821	316,164
Participación en los resultados de asociadas		344,417	41,921
Jubilación patronal y bonificación por desahucio	20 y 21	234,351	95,408
		<u>7,641,918</u>	<u>8,110,406</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Inventarios		(5,488,139)	3,797,287
Documentos y cuentas por cobrar		(16,684,579)	(6,055,777)
Gastos pagados por anticipado		(44,374)	(133,083)
Otros activos		-	(10,962)
Documentos y cuentas por pagar		5,177,481	3,896,159
Pasivos acumulados		(4,304,484)	(2,570,653)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(13,702,177)</u>	<u>7,033,377</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Eco. Manuel Antonio Maio V.
Presidente Ejecutivo


Rubén Soria
Contador General