

CECANI S.A. y Compañías Subsidiarias

Estados Financieros por el
Año terminado el 31 de Diciembre de 2009
e Informe de los Auditores Independiente

110.290



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
CECANI S.A. y Compañías Subsidiarias.

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de CECANI S.A. y Compañías Subsidiarias que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujo de caja 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

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonablemente de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no contengan distorsiones importantes causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de distorsiones importantes en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la compañía, 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 que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables efectuadas 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 nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de CECANI S.A. y Compañías Subsidiarias al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminando en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asuntos de énfasis

Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en su conjunto. La información de consolidación incluida en los anexos del 1 al 4 adjuntos, se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2009 y no para presentar la situación financiera, los resultados de operación y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha sido sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestras auditorías de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión; basada en nuestra auditoría se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2009, tomados en su conjunto.

NGC Consultora

SC-RNAE -2-726

Marzo 31, 2010



Whimpper Narváez S.
Socio
Registro # 688



CECANI S.A. Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

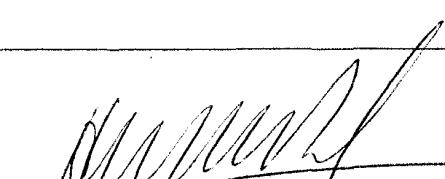
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	1,447,452	888,363
Cuentas por cobrar	9	57,940	2,383,510
Gastos anticipados	5	60,414	53,277
Total activos corrientes		<u>1,565,806</u>	<u>3,325,150</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	6	1,017,689	3,952,514
PROPIEDADES, NETO		6,787	7,258
OTROS ACTIVOS		<u>579</u>	<u>847</u>
TOTAL		<u>2,590,861</u>	<u>7,285,769</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados



Dr. Hernán Pérez Loose
Gerente General

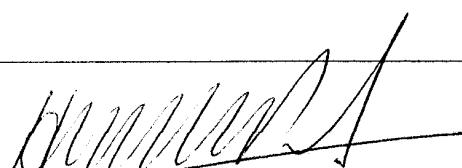


Iván Cañar
Contador

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar	9	1,202,811	4,144,860
Impuestos por pagar		<u>1,922</u>	<u>4,303</u>
TOTAL		<u>1,204,733</u>	<u>4,149,163</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	8		
Capital social		10,000	10,000
Aportes para aumento de capital			123,500
Reservas		1,434,406	1,434,408
Utilidades retenidas (Déficit acumulado)		(58,278)	1,568,698
Patrimonio de los accionistas		<u>1,386,128</u>	<u>3,136,606</u>
TOTAL		<u>2,590,861</u>	<u>7,285,769</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


Dr. Hernán Pérez Loose
Gerente General

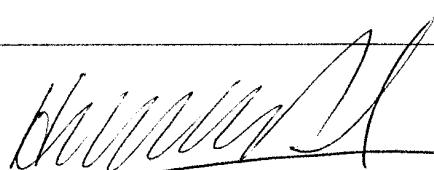

Iván Cañar
Contador

CECANI S.A. Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
INGRESOS	44,141	3,141,217
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	(102,419)	(1,549,957)
OTROS EGRESOS	—	(6,290)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	(58,278)	1,591,260
IMPUESTO A LA RENTA	—	(16,272)
UTILIDAD NETA (PERDIDA)	(58,278)	1,568,698

Ver notas a los estados financieros consolidados



Dr. Hernán Pérez Loose
Gerente General



Iván Cañar
Contador

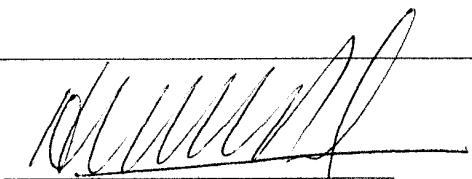
CECANI S.A. Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
DE 2009 Y 2008**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Aumento de Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Déficit</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2008	10,000	123,500	1,428,116	1,286,285		2,847,901
Apropiación			6,290	(6,290)		
Pago de dividendos, nota 8				(1,279,995)	(1,279,995)	
Utilidad neta	—	—	—	<u>1,568,698</u>	<u>1,568,698</u>	
Enero 1, 2009	10,000	123,500	1,434,406	1,568,698		3,136,604
Pago de dividendos, nota 8		(123,500)			(123,500)	
Pago de dividendos, nota 8				(1,568,698)	(1,568,698)	
Pérdida	—	—	—	<u>(58,278)</u>	<u>(58,278)</u>	
Diciembre 31, 2009	<u>10,000</u>	<u>0</u>	<u>1,434,406</u>	<u>(58,278)</u>	<u>1,386,128</u>	

Ver notas a los estados financieros consolidados


Dr. Hernán Pérez Loose
Gerente General


Iván Cañar
Contador

CECANI S.A. Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresados en U. S. dólares)

(Continúa...)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de compañía relacionada	1.125.069	
Pagado a compañías relacionadas y proveedores	(35,518)	(3.014.124)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	(35,518)	(1.889.055)
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	<u>2,286,805</u>	<u>4.207.914</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de dividendos	<u>(1,692,200)</u>	<u>(1.568.698)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Aumento (disminución) neto durante el año	559.087	750.161
Comienzo del año	<u>888.365</u>	<u>138.204</u>
CAJA AL FIN DE AÑO	<u>1.447.452</u>	<u>888.365</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

CECANI S.A. Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad(Pérdida)	(58,278)	<u>1.568.698</u>
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Pérdida en inversiones	30,244	
Depreciación de propiedades	473	473
Amortización de otros Activos	267	312
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	2,352,114	(1,999,194)
Cuentas por pagar	(2,324,857)	(1,459,344)
Gastos anticipados	<u>(35,481)</u>	_____
Total Ajustes	<u>22,760</u>	(3.457.753)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(35,518)</u>	<u>(1.889.055)</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados



Dr. Hernán Pérez Loose
Gerente General



Ivan Cañar
Contador

CECANI S.A. Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Ecuador en el año 2002. Su actividad principal es la inversión en acciones en compañías dedicadas a la compra y venta de productos diversos. Sus ingresos provenían de dividendos recibidos de compañías relacionadas e intereses ganados sobre inversiones financieras a corto plazo. En el año 2008 fueron vendidas la mayoría de las inversiones en acciones de compañías.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son preparados en U.S. dólares, Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores de Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y la presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros, En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Principios de Consolidación - Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen las cuentas de Cecani S.A. y sus compañías subsidiarias Flavie S.A. y Dugan S.A. sobre las cuales Cecani S.A. tiene el 100% de propiedad accionaria. Todos los saldos y transacciones significativos entre Cecani S.A., Flavie S.A. y Dugan S.A. fueron eliminados para propósitos de la consolidación.

Flavie S.A. es una compañía que durante el año 2009 no tuvo ingresos ni operaciones y sobre la cual está prevista su disolución voluntaria ante la Superintendencia de Compañías del Ecuador según Acta de Junta General de Accionistas celebrada el 29 de septiembre de 2009.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo- Representa el efectivo disponible y saldos en bancos locales.

Inversiones Permanentes- En el año 2008, las inversiones fueron registradas a su costo de adquisición y ajustadas de acuerdo al valor de participación de la compañía emisora de las acciones, y por intereses ganados sobre inversiones financieras a corto plazo.

Valuación de Propiedades- Al costo de adquisición, El costo de las propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 años para edificios.

Ingresos - En el año 2008, los ingresos se originaron por dividendos recibidos por las inversiones en acciones de compañías relacionadas y fueron registrados en el estado de resultados en la fecha de declaración de la compañía emisora de las acciones.

Gastos - Son registrados en base al método del devengado cuando se conocen.

Provisión para Impuesto a la Renta - En el año 2008, esta constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 25% para impuesto a la renta y es registrada en el estado de resultados en la cuenta de gastos de administración.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos:

Año Terminado	Variación
<u>Diciembre 31</u>	<u>Porcentual</u>
2007	3%
2008	9%
2009	4%

4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, incluye principalmente US \$1.2 millones de saldo en cuenta corriente en un banco del exterior, la cual no genera intereses.

5. GASTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, representan lo siguiente:

	<u>...Diciembre 31...</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U. S. dólares)	
Anticipo de impuesto a la renta	59,672	21,838
Crédito tributario IVA		4,375
Retención a la fuente a favor	742	21,459
Otros		<u>5,605</u>
Total	<u>60,414</u>	<u>53,277</u>

6. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

	...Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Grupo Benedetti	1,017,689	1,017,689
Compañía Anónima El Universo		2,914,530
Otras		<u>20,295</u>
Total	<u>1,017,689</u>	<u>3,952,514</u>

Al 31 de diciembre de 2008, incluyó principalmente US\$ 2.9 millones de cuenta por cobrar a Compañía Anónima El Universo, la cual no generó intereses y fue cobrada en el año 2009.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, Grupo Benedetti representa saldo por cobrar originado en el año 2005, el cual no devenga intereses ni tiene plazo de vencimiento establecido. La Administración de Cecani S.A. no ha realizado una evaluación de la recuperabilidad de estos saldos al 31 de diciembre de 2009 y no ha constituido provisión para cuentas incobrables por los efectos de las pérdidas de esta cuenta por cobrar.

7. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las declaraciones de los años 2006 al 2009, sobre las cuales podrían existir diferencias respecto al tratamiento tributario de los gastos deducibles.

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el capital social de Cecani S.A. está constituido de la siguiente forma:

<u>Accionistas</u>	<u>No. Acciones</u>	<u>%</u>	Valor de cada Acción (En US dólares)	
			<u>Acción</u>	<u>Saldo</u>
Asheron Enterprises Inc.	3,350	33.50	1.00	3,350
Banderling Enterprise Inc.	3,325	33.25	1.00	3,325
Ravaner Invesment Corp.	<u>3,325</u>	<u>33.25</u>	1.00	<u>3,325</u>
Total	<u>10,000</u>	<u>100.00</u>		<u>10,000</u>

En abril 13 de 2009, mediante Actas de Junta General de Accionistas fueron aprobados y pagados dividendos a los accionistas de la compañía por US\$1.6 millones, lo cuales fueron originados del saldo de utilidades retenidas y aportes para aumento de capital por US\$1.6 millones y US\$123,500, respectivamente.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

9. SALDOS ENTRE COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2009, los saldos y transacciones entre compañías relacionadas son como sigue:

	2009	2008
	(U. S. dólares)	
CUENTAS POR COBRAR:		
Directivos	1,261,652	
Equipasa S.A.	1,066,423	
Asheron Enterprice Inc.	9,159	
Banderling Enterprice Inc.	10,420	
Ravaner Invest. Corp.	7,760	
Otros	<u>428</u>	<u>1,152</u>
Total	<u>27,767</u>	<u>2,329,227</u>
CUENTAS POR PAGAR:		
Asheron Enterprice Inc.	360,356	769,272
Banderling Enterprice Inc.	357,667	763,532
Ravener Invest. Corp.	357,667	763,532
Inversiones Americanas S.A.		1,498,461
Compañía Anónima El Universo	114,676	329,311
Otras	<u>12,445</u>	<u>20,752</u>
Total	<u>1,202,811</u>	<u>4,144,860</u>

Los saldos de cuentas por cobrar y cuentas por pagar a corto y largo plazo entre compañías y partes relacionadas no generan intereses ni tienen plazos de vencimiento establecidos.

10. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre de 2009 y la fecha del informe de los auditores independientes (Marzo 31 del 2010) en CECANI S.A., no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido revelados en los mismos.

CECANI S.A. Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Cecani S.A.</u>	<u>Dugan S.A.</u>	<u>Flavie S.A.</u>	<u>Total Matriz y Subsidiarias</u>	<u>Elimina- ciones</u>	<u>Total Consoli- dado</u>
ACTIVOS						
ACTIVOS CORRIENTES						
Caja y bancos	1,334,632	63,330	49,490	1,447,452		1,447,452
Cuentas por cobrar	1,103,456	26,735	3,438	1,133,629	(1,075,689)	57,940
Gastos anticipados	<u>60,414</u>	—	—	<u>60,414</u>	—	<u>60,414</u>
Total activos corrientes	2,498,502	90,065	52,928	2,641,495	(1,075,689)	1,565,806
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO						
PROPIEDADES, NETO	6,787			6,787		6,787
INVERSIONES EN ACCIONES	(30,245)			(30,245)	30,245	
OTROS ACTIVOS	<u>579</u>	—	—	<u>579</u>	—	<u>579</u>
TOTAL	<u>2,475,623</u>	<u>90,065</u>	<u>1,070,617</u>	<u>3,636,305</u>	<u>(1,045,444)</u>	<u>2,590,861</u>

CECANI S.A. Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Cecani</u> <u>S.A.</u>	<u>Dugan</u> <u>S.A.</u>	<u>Flavie</u> <u>S.A.</u>	Total Matriz y Subsidiarias	Elimina- ciones	Total Consolidado
PASIVOS						
PASIVOS CORRIENTES						
Cuentas por pagar	1,087,580	114,266	1,076,654	2,278,500	(1,075,689)	1,202,811
Impuestos por pagar	<u>1,915</u>	—	7	<u>1,922</u>	—	<u>1,922</u>
TOTAL	<u>1,089,495</u>	<u>114,266</u>	<u>1,076,661</u>	<u>2,280,422</u>	<u>(1,075,689)</u>	<u>1,204,733</u>
PATRIMONIO						
Capital suscrito	10,000	10,000	10,000	30,000	(20,000)	10,000
Reservas	1,434,406	519	2,090	1,437,015	(2,610)	1,434,406
Déficit acumulado	<u>(58,278)</u>	<u>(34,720)</u>	<u>(18,134)</u>	<u>(111,132)</u>	<u>52,854</u>	<u>(58,278)</u>
Patrimonio, neto	<u>1,386,128</u>	<u>(24,200)</u>	<u>(6,044)</u>	<u>1,355,883</u>	<u>30,244</u>	<u>1,386,128</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>2,475,623</u>	<u>90,066</u>	<u>1,070,617</u>	<u>3,636,305</u>	<u>(1,045,444)</u>	<u>2,590,861</u>

CECANI S.A. Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
 (Expresados en U. S. dólares)

	<u>Cecani</u> <u>S.A.</u>	<u>Dugan</u> <u>S.A.</u>	<u>Flavie</u> <u>S.A.</u>	<u>Total Matriz</u> <u>y</u> <u>Subsidiarias</u>	<u>Elimina-</u> <u>ciones</u>	<u>Total</u> <u>Consoli-</u> <u>dado</u>
INGRESOS	44,141			44,141		44,141
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	(102,419)	(17,406)	(18,134)	(137,959)	35,540	(102,419)
PERDIDA	(58,278)	(17,406)	(18,134)	(93,818)	35,540	(58,278)

CECANI S.A. Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS**ESTADOS CONSOLIDADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Cecani</u> <u>S.A.</u>	<u>Dugan</u> <u>S.A.</u>	<u>Flavie</u> <u>S.A.</u>	<u>Total</u> <u>Matriz y</u> <u>Subsidiarias</u>	<u>Elimina-</u> <u>ciones</u>	<u>Total</u> <u>Consolidado</u>
Capital Social						
Enero 1, 2008	10,000	10,000	10,000	30,000	(20,000)	10,000
Aumento de capital						
Diciembre 31, 2009	<u>10,000</u>	<u>10,000</u>	<u>10,000</u>	<u>30,000</u>	<u>(20,000)</u>	<u>10,000</u>
Aporte para aumento de Capital						
Enero 1, 2008	123,500					123,500
Dividendos pagados	<u>(123,500)</u>					<u>(123,500)</u>
Diciembre 31, 2009	<u>0</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>0</u>
Reservas						
Enero 1, 2008	1,434,406	519	2,090	1,437,015	(2,609)	1,434,406
Apropiación de reserva legal	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Diciembre 31, 2009	<u>1,434,406</u>	<u>519</u>	<u>2,090</u>	<u>1,437,015</u>	<u>(2,609)</u>	<u>1,434,406</u>
Utilidades retenidas (Deficit)						
Enero 1, 2008	1,568,698	(17,313)	15,210	1,566,595	2,103	1,568,698
Dividendos pagados	<u>(1,568,698)</u>		<u>(15,210)</u>	<u>(1,583,908)</u>	<u>15,210</u>	<u>(1,568,698)</u>
Pérdida	<u>(58,278)</u>	<u>(17,406)</u>	<u>(18,134)</u>	<u>(93,818)</u>	<u>35,540</u>	<u>(58,278)</u>
Diciembre 31, 2009	<u>(58,278)</u>	<u>(34,719)</u>	<u>(18,134)</u>	<u>(111,131)</u>	<u>52,853</u>	<u>(58,278)</u>

CECANI S.A. Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

**ESTADO DE FLUJO CONSOLIDADOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009**

(Expresados en U. S. dólares)

	Cecani <u>S.A.</u>	Dugan <u>S.A.</u>	Flavie <u>S.A.</u>	Total Matriz y Subsidiarias	Elimina- Ciones	Total Consolidado
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION						
Pagado a compañías relacionadas y proveedores	<u>(42,834)</u>	<u>(9,854)</u>	<u>(18,369)</u>	<u>(71,057)</u>	<u>35,539</u>	<u>(35,518)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:						
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	<u>2,337,554</u>	—	—	<u>2,337,554</u>	<u>(50,749)</u>	<u>2,286,805</u>
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO						
Pago de dividendos	<u>(1,692,200)</u>	—	<u>(15,210)</u>	<u>(1,707,410)</u>	<u>15,210</u>	<u>(1,692,200)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:						
Aumento (disminución) neto durante el año	<u>602,520</u>	<u>(9,854)</u>	<u>(33,579)</u>	<u>559,087</u>		<u>559,087</u>
Comienzo del año	<u>732,112</u>	<u>73,184</u>	<u>83,069</u>	<u>888,365</u>		<u>888,365</u>
CAJA AL FIN DE AÑO	<u>1,334,632</u>	<u>63,330</u>	<u>49,490</u>	<u>1,447,452</u>		<u>1,447,452</u>

CECANI S.A. Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

ESTADO DE FLUJO CONSOLIDADOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
(Expresados en U. S. dólares)

	Cecani S.A.	Dugan S.A.	Flavie S.A.	Total Matriz y Subsidiarias	Elimina- Ciones	Total Consolidado
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:						
Pérdida	(58,278)	(17,405)	(18,134)	(93,817)	35,539	(58,278)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:						
Pérdida en inversiones	30,244			30,244		30,244
Depreciación de propiedades	473			473		473
Amortización de otros activos	267			267		267
Cambios en activos y pasivos:						
Cuentas por cobrar	2,345,781	7,551	(1,218)	2,352,114		2,352,114
Cuentas por pagar	(2,325,840)		983	(2,324,857)		(2,324,857)
Gastos anticipados	<u>(35,481)</u>			<u>(35,481)</u>		<u>(35,481)</u>
Total Ajustes	<u>(15,444)</u>	<u>7,551</u>	<u>(235)</u>	<u>22,760</u>		<u>22,760</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
	<u>(42,834)</u>	<u>(9,854)</u>	<u>(18,369)</u>	<u>(71,057)</u>	<u>35,539</u>	<u>(35,518)</u>