

**INDUSTRIA ECUATORIANA DE
CABLE INCABLE S.A.**

Estados Financieros por el año terminado el
31 de diciembre de 2015
e Informe de los Auditores Independientes

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los Auditores Independientes	2
Estado de Situación Financiera	3
Estado de Resultados Integral	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 37

Abreviaturas:

NIC:	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF:	Normas Internacionales de Información Financiera
US\$:	Dólares de los Estados Unidos de América
IESS:	Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social
SRI:	Servicio de Rentas Internas

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directiva de
Industria Ecuatoriana de Cables INCABLE S.A.

Informe sobre los Estados Financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Industria Ecuatoriana de Cables INCABLE S.A. que comprenden el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2015 y los correspondientes Estados de Resultado Integral, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los Estados Financieros

La gerencia de la Compañía 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 determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

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. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

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 de los riesgos de error material 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 apropiados 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 gerencia 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 materiales, la posición financiera de Industria Ecuatoriana de Cables INCABLE S.A. al 31 de diciembre de 2015, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado es esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Énfasis

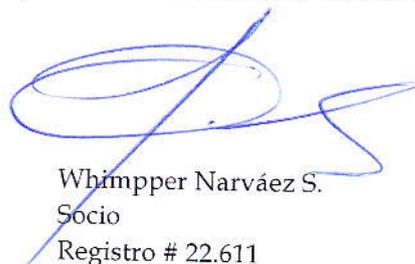
Al 31 de diciembre de 2015, Industria Ecuatoriana de Cables INCABLE S.A. tiene la obligación de realizar y presentar ante su organismo de control (Superintendencia de Compañías del Ecuador) la consolidación de sus estados financieros con Incable do Brasil en base al total de participación que mantiene Industria Ecuatoriana de Cables INCABLE S.A. en su compañía subsidiaria, según la nota 8 de este informe.

La consolidación de los estados financieros deberá realizarse en base a la Norma Internacional de Contabilidad No. 27 - "Estados Financieros Consolidados y Separados"; y la Norma Internacional de Información Financiera No. 10 - "Estados Financieros Consolidados" y de acuerdo con los plazos establecidos según las resoluciones No. SC.SG.DRG.G.13.001 y SC.ICI.DCCP.G.13.009 emitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

WENS CONSULTING & AUDITING

SC-RNAE -815

Febrero 26, 2016



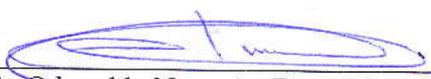
Whimpper Narváz S.
Socio
Registro # 22.611

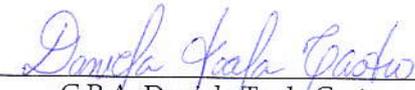
INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE S.A.

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u>	
		<u>2015</u>	<u>2014</u>
		<u>(en U.S. dólares)</u>	
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	1,970,404	1,416,877
Otros activos financieros	5	1,524,128	1,546,881
Cuentas por cobrar	6	9,835,805	11,300,561
Inventarios	7	13,603,898	15,284,337
Activos por impuestos corrientes	13	1,428,606	2,279,862
Otros activos		<u>83,271</u>	<u>62,818</u>
Total activos corrientes		<u>28,446,112</u>	<u>31,891,336</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedades, planta y equipos, neto	8	14,458,745	12,770,957
Activos intangibles		0	5,463
Inversión en subsidiaria	9	1,090,000	390,000
Otros activos		<u>55,668</u>	<u>32,044</u>
Total activos no corrientes		<u>15,604,413</u>	<u>13,198,464</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>44,050,525</u>	<u>45,089,800</u>

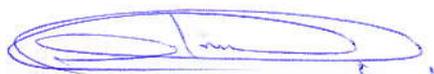
Ver notas a los estados financieros


Sr. Oduvaldo Nogueira Fernandes
Gerente General


C.P.A. Daniela Toala Castro
Contador General

	Notas	Diciembre 31,	
		2015	2014
(en U.S. dólares)			
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	12	12,444,499	16,843,757
Cuentas por pagar	10	7,307,652	7,407,385
Pasivos por impuestos corrientes	13	279,246	141,683
Provisiones	11	<u>1,450,748</u>	<u>804,087</u>
Total pasivos corrientes		21,482,145	25,196,912
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos	12	4,918,892	7,168,602
Obligación por beneficios definidos	14	980,994	852,678
Otros pasivos		<u>0</u>	<u>18,004</u>
Total pasivos no corrientes		<u>5,899,886</u>	<u>8,039,284</u>
Total pasivos		<u>27,382,031</u>	<u>33,236,196</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	15	9,158,300	7,434,600
Aportes para aumento de capital		110,000	110,000
Reserva legal		540,089	327,294
Reserva por revaluación de propiedades		1,676,734	1,676,734
Resultados acumulados		<u>5,183,371</u>	<u>2,304,976</u>
Total patrimonio		<u>16,668,494</u>	<u>11,853,604</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>44,050,525</u>	<u>45,089,800</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Oduvaldo Nogueira Fernandes
Gerente General



C.P.A. Daniela Toala Castro
Contador General

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE S. A.

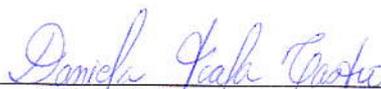
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	Notas	Diciembre 31,	
		2015	2014
(En U.S. dólares)			
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		67,952,505	55,783,468
COSTO DE VENTAS	16	<u>(52,005,175)</u>	<u>(46,276,502)</u>
MARGEN BRUTO		15,947,330	9,506,966
OTROS INGRESOS		155,509	84,812
GASTOS:			
Gastos de administración y ventas	16	(7,676,932)	(4,850,646)
Gastos financieros	16	<u>(2,091,515)</u>	<u>(2,065,863)</u>
Total gastos		<u>(9,768,447)</u>	<u>(6,916,509)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		6,334,392	2,675,269
Menos gastos por impuesto a la renta corriente	13	<u>(1,328,046)</u>	<u>(547,319)</u>
UTILIDAD NETA		5,006,346	2,127,950
UTILIDAD BASICA POR ACCION		<u>0.547</u>	<u>0.286</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Oduvaldo Nogueira Fernandes
Gerente General



C.P.A. Daniela Toala Castro
Contador General

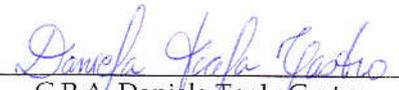
INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE S. A.

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

	Capital Social	Aportes para Aumento de Capital	Reserva Legal	Reserva por Revaluación de Propiedades ... (En U.S. dólares)...	Resultados Acumulados	Total
Saldos al 01 de enero de 2014	7,335,100	110,000	305,195	1,676,734	398,014	9,825,043
Utilidad neta	0	0	0	0	2,127,950	2,127,950
Aumento de capital	99,500	(55)	0	0	(99,445)	0
Aporte en efectivo	0	55	0	0	0	55
Pago de dividendos	0	0	0	0	(99,444)	(99,444)
Apropiación a reserva legal	0	0	22,099	0	(22,099)	0
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>7,434,600</u>	<u>110,000</u>	<u>327,294</u>	<u>1,676,734</u>	<u>2,304,976</u>	<u>11,853,604</u>
Utilidad neta	0	0	0	0	5,006,346	5,006,346
Aumento de capital	1,723,700	(61)	0	0	(1,723,639)	0
Aporte en efectivo	0	61	0	0	0	61
Pago de dividendos	0	0	0	0	(191,517)	(191,517)
Apropiación a reserva legal	0	0	212,795	0	(212,795)	0
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>9,158,300</u>	<u>110,000</u>	<u>540,089</u>	<u>1,676,734</u>	<u>5,183,371</u>	<u>16,668,494</u>

Ver notas a los estados financieros


Sr. Oduvaldo Nogueira Fernandes
Gerente General


C.P.A. Daniela Toala Castro
Contador General

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	<u>Diciembre 31,</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	68,734,940	52,427,856
Pagado a proveedores y a empleados	(55,254,934)	(50,575,030)
Impuesto a la renta	(1,328,046)	(547,319)
Otros ingresos	<u>137,505</u>	<u>84,812</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>12,289,465</u>	<u>1,390,319</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipos	(3,537,252)	(2,010,419)
Otros activos	1,546,881	(1,546,881)
Inversiones permanentes	<u>(700,000)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,690,371)</u>	<u>(3,557,300)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	20,794,512	6,581,108
Nuevas obligaciones	7,841,000	1,000,000
Intereses pagados	(2,205,144)	(2,065,808)
Pagos de obligaciones	(35,284,479)	(3,186,369)
Aportes para aumento de capital	61	-
Dividendos pagados	<u>(191,517)</u>	<u>(99,444)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>(9,045,567)</u>	<u>2,229,487</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Incremento neto durante el año	553,527	62,506
Saldos al comienzo del año	<u>1,416,877</u>	<u>1,354,371</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>1,970,404</u>	<u>1,416,877</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Oduvaldo Nogueira Fernandes
Gerente General



C.P.A. Daniela Toala Castro
Contador General

**INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLE
INCABLE S.A. y Compañía Subsidiaria**

Estados Financieros Consolidados por el año
terminado el 31 de diciembre de 2015
e Informe de los Auditores Independientes

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE S.A. Y COMPAÑIA SUBSIDIARIA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

<u>Contenido</u>	<u>Pagina</u>
Informe de los Auditores Independientes	2
Estado Consolidado de Situación Financiera	3
Estado Consolidado de Resultados Integral	5
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros Consolidados	8 - 37

Abreviaturas:

- NIC: Normas Internacionales de Contabilidad
- NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera
- US\$: Dólares de los Estados Unidos de América

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directiva de
Industria Ecuatoriana de Cables INCABLE S.A.

Informe sobre los Estados Financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Industria Ecuatoriana de Cables INCABLE S.A. que comprenden el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2015 y los correspondientes Estados de Resultado Integral, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los Estados Financieros

La gerencia de la Compañía 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 determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

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. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

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 de los riesgos de error material 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 apropiados 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 gerencia 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 materiales, la posición financiera de Industria Ecuatoriana de Cables INCABLE S.A. al 31 de diciembre de 2015, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado es esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Énfasis

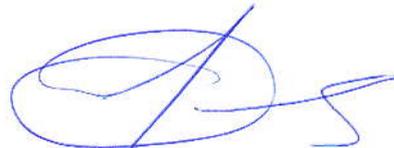
Al 31 de diciembre de 2015, Industria Ecuatoriana de Cables INCABLE S.A. tiene la obligación de realizar y presentar ante su organismo de control (Superintendencia de Compañías del Ecuador) la consolidación de sus estados financieros con Incable do Brasil en base al total de participación que mantiene Industria Ecuatoriana de Cables INCABLE S.A. en su compañía subsidiaria, según la nota 8 de este informe.

La consolidación de los estados financieros deberá realizarse en base a la Norma Internacional de Contabilidad No. 27 - "Estados Financieros Consolidados y Separados"; y la Norma Internacional de Información Financiera No. 10 - "Estados Financieros Consolidados" y de acuerdo con los plazos establecidos según las resoluciones No. SC.SG.DRG.G.13.001 y SC.ICL.DCCP.G.13.009 emitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

WENS CONSULTING & AUDITING

SC-RNAE -815

Febrero 26, 2016



Whimpper Narváz S.

Socio

Registro # 22.611

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE S.A. Y COMPAÑIA SUBSIDIARIA

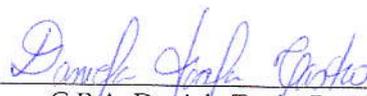
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u>	
		<u>2015</u>	<u>2014</u>
		<u>(en U.S. dólares)</u>	
<u>ACTIVOS CORRIENTES:</u>			
Caja y bancos	4	2,022,977	1,501,782
Otros activos financieros	5	1,524,128	1,546,881
Cuentas por cobrar	6	9,762,304	10,821,331
Inventarios	7	13,959,100	15,901,257
Activos por impuestos corrientes	12	1,550,726	2,387,752
Otros activos		<u>83,271</u>	<u>62,818</u>
Total activos corrientes		28,902,506	32,221,821
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>			
Propiedades, planta y equipos, neto	8	14,489,605	12,810,312
Activos intangibles		225	5,749
Otros activos		<u>55,668</u>	<u>32,044</u>
Total activos no corrientes		14,545,498	12,848,105
TOTAL ACTIVOS		<u>43,448,004</u>	<u>45,069,926</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Oduvaldo Nogueira Fernandes
Gerente General



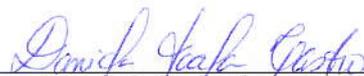
C.P.A. Daniela Toala Castro
Contador General

		<u>Diciembre 31,</u>	
		<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>Notas</u>	(en U.S. dólares)	
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	11	12,444,736	16,843,757
Cuentas por pagar	9	7,342,670	7,610,317
Pasivos por impuestos corrientes	12	281,305	147,462
Provisiones	10	<u>1,450,748</u>	<u>812,296</u>
Total pasivos corrientes		21,519,459	25,413,832
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos	11	4,918,892	7,168,602
Obligación por beneficios definidos	13	980,994	852,678
Otros pasivos		<u>0</u>	<u>18,004</u>
Total pasivos no corrientes		<u>5,899,886</u>	<u>8,039,284</u>
Total pasivos		27,419,345	33,453,116
PATRIMONIO:			
Capital social	14	9,158,300	7,434,600
Aportes para aumento de capital		110,000	110,000
Reserva legal		540,089	327,294
Reserva por revaluación de propiedades		1,676,734	1,676,734
Resultados acumulados		<u>4,543,536</u>	<u>2,068,182</u>
Total patrimonio		<u>16,028,659</u>	<u>11,616,810</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>43,448,004</u>	<u>45,069,926</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Oduvaldo Nogueira Fernandes
Gerente General



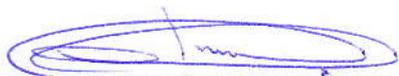
C.P.A. Daniela Toala Castro
Contadora General

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE S.A. Y COMPAÑIA SUBSIDIARIA

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

		<u>Diciembre 31,</u>	
		<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>Notas</u>	<u>(en U.S. dólares)</u>	
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		67,983,407	56,394,565
COSTO DE VENTAS	15	<u>(51,977,818)</u>	<u>(46,542,186)</u>
MARGEN BRUTO		16,005,589	9,852,379
OTROS INGRESOS		169,387	179,443
GASTOS:	15		
Gastos de administración y ventas		(7,923,300)	(5,199,713)
Gastos financieros		<u>(2,296,479)</u>	<u>(2,177,297)</u>
Total gastos		<u>(10,219,779)</u>	<u>(7,377,010)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		5,955,197	2,654,812
Menos gastos por impuesto a la renta corriente	12	<u>(1,328,046)</u>	<u>(547,319)</u>
UTILIDAD NETA		4,627,151	2,107,493
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Diferencia de cambio relativa a otro resultado integral		<u>(23,846)</u>	<u>(19,855)</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>4,603,305</u>	<u>2,087,638</u>
UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN		0.50	0.28

Ver notas a los estados financieros



Sr. Oduvaldo Nogueira Fernandes
Gerente General



C.P.A. Daniela Toala Castro
Contador General

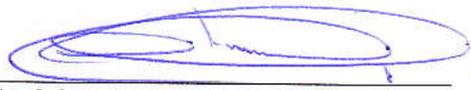
INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE S.A. Y COMPAÑÍA SUBSIDIARIA

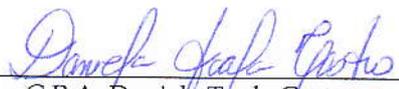
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Diciembre 31,

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Aumento de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva por Revaluación de Propiedades</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
	... (en U.S. dólares)...					
Saldos al 1 de enero de 2014	7,335,100	110,000	305,195	1,676,734	201,532	9,628,561
Utilidad neta	0	0	0	0	2,087,638	2,087,638
Otros resultados integral del año						
Aumento de capital	99,500	(55)	0	0	(99,445)	0
Aportes en efectivo	0	55	0	0	0	55
Pago de dividendos	0	0	0	0	(99,444)	(99,444)
Apropiación a reserva legal	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>22,099</u>	<u>0</u>	<u>(22,099)</u>	<u>0</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	7,434,600	110,000	327,294	1,676,734	2,068,182	11,616,810
Utilidad neta	0	0	0	0	4,603,305	4,603,305
Aumento de capital	1,723,700	(61)	0	0	(1,723,639)	0
Aportes en efectivo	0	61	0	0	0	61
Pago de dividendos	0	0	0	0	(191,517)	(191,517)
Apropiación a reserva legal	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>212,795</u>	<u>0</u>	<u>(212,795)</u>	<u>0</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>9,158,300</u>	<u>110,000</u>	<u>540,089</u>	<u>1,676,734</u>	<u>4,543,536</u>	<u>16,028,659</u>

Ver notas a los estados financieros


Sr. Oduvaldo Nogueira Fernandes
Gerente General


C.P.A. Daniela Toala Castro
Contador General

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE S.A. Y COMPAÑÍA SUBSIDIARIA

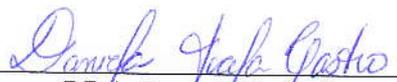
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	69,435,664	52,123,962
Pagado a proveedores y a empleados	(56,728,411)	(50,340,723)
Impuesto a la renta	(1,328,046)	(547,319)
Otros ingresos	<u>151,383</u>	<u>179,443</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>11,530,590</u>	<u>1,415,363</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipos	(3,305,979)	(2,035,123)
Otros activos	<u>1,546,881</u>	<u>(1,546,881)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,759,098)</u>	<u>(3,582,004)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	20,794,748	6,581,107
Nuevas obligaciones	7,841,000	1,000,000
Intereses pagados	(2,410,110)	(2,065,808)
Pagos de obligaciones	(35,284,479)	(3,186,368)
Aportes para aumento de capital	61	0
Dividendos pagados	<u>(191,517)</u>	<u>(99,444)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>(9,250,297)</u>	<u>2,229,487</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Incremento neto durante el año	521,195	62,846
Saldos al comienzo del año	<u>1,501,782</u>	<u>1,438,936</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>2,022,977</u>	<u>1,501,782</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Oduvaldo Nogueira Fernandes
Gerente General



C.P.A. Daniela Toala Castro
Contador General