

**EUROFISH S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

**INDICE**

Informe de los auditores independientes

Estados de situación financiera

Estados de resultados 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 |
| RUC  | - | Registro Único de Contribuyente               |
| SRI  | - | Servicio de Rentas Internas                   |
| IESS | - | Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social     |



**MOORE & ASOCIADOS CIA. LTDA.**

**Q** Av. Amazonas N21-147 y Robles,  
Edif. Río Amazonas, piso 8, Of. 806  
**T** +593 (2) 2525 547  
Quito - Ecuador EC170526

**G** Av. Francisco de Orellana y Víctor  
Hugo Sicouret, Edif. Las Cámaras  
Torre A, piso 4  
**T** +593 (4) 2683 759  
Guayaquil - Ecuador EC090506

[ec.moore-global.com](http://ec.moore-global.com)

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas de

**Eurofish S.A.**

Guayaquil, 26 de mayo del 2020

### **Informe sobre la auditoría de los estados financieros**

#### **Opinión**

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Eurofish S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2019 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

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Eurofish S.A. al 31 de diciembre del 2019, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF y disposiciones específicas establecidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros descritas en la Nota 2.

#### **Fundamentos de la opinión**

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría - NIA. Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección “Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros” de nuestro informe.

Somos independientes de Eurofish S.A., de acuerdo con el Código de ética para Profesionales de la Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y

A los Accionistas de  
**Eurofish S.A.**  
Guayaquil, 26 de mayo del 2020

hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de acuerdo con esos requerimientos y con el código de ética de IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### **Párrafo de énfasis**

Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo han sido preparados sobre la base de las Normas Internacionales de Información Financiera y el Oficio SCVS-INMV-2017-00060421-OC del 28 de diciembre del 2017 de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en el cual se establece que la República del Ecuador cuenta con un mercado de bonos corporativos de alta calidad, que se pueden asociar al concepto de mercado amplio, y que tal criterio deberá ser considerado para el cálculo de las provisiones de jubilación patronal y desahucio, en específico respecto de la enmienda a la NIC 19 “Beneficios a empleados”, vigente a partir del 1 de enero del 2016. Estas bases de preparación fueron adoptadas para atender las disposiciones emitidas por dicha Superintendencia, por esta razón, los estados financieros pueden no ser apropiados para otros propósitos.

Como se indica en la Nota 15 en los estados financieros al 31 de diciembre del 2018, la Compañía mantiene saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas por US\$13.960.280 y US\$4.996.497 respectivamente; adicionalmente, durante el año efectuó transacciones con dichas compañías que representaron ingresos y costos para la Compañía, cuyos montos se exponen en la mencionada Nota. Por lo indicado, las transacciones y saldos con compañías relacionadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.

### **Asuntos claves de la auditoría**

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos que, a nuestro juicio profesional, fueron los de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2019. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría y para formarnos nuestra opinión sobre los estados financieros en su conjunto, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

| <b>Asuntos significativos</b>                                                                                                                                                                              | <b>Enfoque del alcance en la auditoría</b>                                                                                                             |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Significatividad de la propiedad, planta y equipos</b><br><br>La Propiedad, planta y equipo representan el 45% del total de los activos de la Compañía e incluye principalmente las maquinarias para el | Nuestros procedimientos de auditoría consistieron, entre otros: <ul style="list-style-type: none"><li>• Determinamos y analizamos de acuerdo</li></ul> |

A los Accionistas de  
**Eurofish S.A.**  
 Guayaquil, 26 de mayo del 2020

|                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>proceso de atún comercializadas principalmente en el mercado europeo. Debido a que la valuación de Propiedades, planta y equipos constituye un asunto importante por incluir valoración y depreciación.</p>                                                              | <p>a la política de la Compañía las adiciones a ser capitalizadas y las bajas originadas en ventas y retiros.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Examinamos los soportes por cargos importantes por reparación, mantenimiento y otras cuentas de gastos para determinar si cualquiera de esos cargos debieron haber sido capitalizados.</li> <li>• Se realizó la inspección física de los activos significativos.</li> <li>• Probamos la razonabilidad del gasto de depreciación, para determinar si se están usando métodos aceptables y vida apropiadas y si son consistentes con los métodos y vidas usadas en años anteriores.</li> </ul>                                                                  |
| <p><b><u>Reconocimiento de ingresos</u></b></p> <p>El reconocimiento de ingresos por venta de productos alimenticios (atún), es el mecanismo por el cual la Compañía reconoce ingresos en sus estados financieros y que constituye la fuente de generación de recursos.</p> | <p>Nuestros procedimientos de auditoría consistieron, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Obtener evidencia necesaria y la certeza de que la Compañía este estimando con fiabilidad los ingresos de actividades ordinarias asociados a sus operaciones, verificando de acuerdo a las condiciones establecidas en la normativa contable vigente.</li> <li>• Realizar una prueba de validación de saldos donde solicitamos la información de las transacciones de ingresos generadas en el año 2019 y procedimos a recalcular el ingreso. Adicionalmente solicitamos una muestra de facturas a efectos de validar la información reprocesada, donde verificamos la documentación soporte.</li> </ul> |

A los Accionistas de  
**Eurofish S.A.**  
Guayaquil, 26 de mayo del 2020

**Cumplimiento de pago por emisión de obligaciones**

La Compañía, como fuente de financiamiento ha procedido a emitir obligaciones hasta US\$10 millones, las cuales han sido negociadas en la Bolsa de Valores de Guayaquil y que han sido adquiridas por el público en general. Este financiamiento que totaliza US\$46 millones al 31 de diciembre del 2018, tuvo como objetivo la reestructuración de pasivos y capital de trabajo, los cuales se cancelarán periódicamente hasta el año 2021 aproximadamente.

La Compañía para tal efecto mantiene garantías que respaldan la emisión de valores, la cual es suficiente para la cobertura de dichos pasivos.

Nuestros procedimientos de auditoría consistieron entre otros, en los siguientes:

- Revisar documentación soporte relacionada a las tablas de amortización de la emisión de obligaciones a efectos de evaluar la razonabilidad de las provisiones para el pago de capital e intereses presentados en el estado financiero al 31 de diciembre del 2019.
- Verificar las garantías mantenidas por la Compañía en relación a los pasivos mantenidos por las obligaciones donde verificaremos la razonabilidad y la existencia de las mismas.

**Otra información**

La Administración de la Compañía es la responsable por la preparación del informe anual de los Administradores a la Junta General de Accionistas, que no incluye los estados financieros y nuestro informe de auditoría sobre los mismos. A la fecha de este informe no hemos recibido esta información y se espera que sea puesta a nuestra disposición con posterioridad.

Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con la auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer dicha información adicional, y considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros con nuestro conocimiento obtenido durante el desarrollo de nuestra auditoría y que deban ser reportadas.

Cuando obtengamos el informe anual de los Administradores a la Junta General de Accionistas, si existiera un error material en esta información, es nuestra obligación reportar este asunto a los Accionistas de la Compañía.

A los Accionistas de  
**Eurofish S.A.**  
Guayaquil, 26 de mayo del 2020

### **Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros**

La Administración de Eurofish 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 que considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros adjuntos, la Administración es responsable de evaluar la capacidad la Entidad para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionadas con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista alguna otra alternativa realista.

La Administración de Eurofish S.A. es responsable de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

### **Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros**

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría detecte siempre un error material cuando existe. Los errores materiales pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto, podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman, basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Además como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración de control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la entidad.

A los Accionistas de  
**Eurofish S.A.**  
Guayaquil, 26 de mayo del 2020

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración de la Compañía.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, determinamos sobre la base de la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran su presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de Eurofish S.A. en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables de la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que puedan afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la Administración de la Compañía, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos claves de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente estos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas superaran los beneficios de interés público del mismo.



A los Accionistas de  
**Eurofish S.A.**  
Guayaquil, 26 de mayo del 2020

**Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

Nuestras opiniones por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2019, sobre: i) información financiera suplementaria, y ii) cumplimiento de las obligaciones tributarias como agente de retención y percepción de Eurofish S.A., se emiten por separado.

MOORE ECUADOR

Número de Registro en la  
Superintendencia de Compañías,  
Valores y Seguros: SC-RNAE-2-760

Fernando Castellanos R.  
Representante Legal  
No. de Registro: 36169

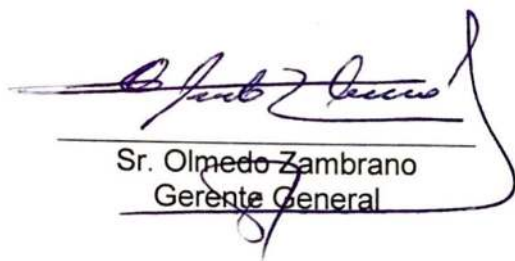
**EUROFISH S.A.**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

| <b>ACTIVO</b>                        | Referencia<br>a Notas | 2019        | 2018        | <b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>               | Referencia<br>a Notas | 2019        | 2018        |
|--------------------------------------|-----------------------|-------------|-------------|------------------------------------------|-----------------------|-------------|-------------|
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>              |                       |             |             | <b>PASIVO CORRIENTE</b>                  |                       |             |             |
| Efectivo y equivalentes de efectivo  | 6                     | 2.400.499   | 2.442.601   | Obligaciones financieras                 | 11                    | 33.772.546  | 30.675.676  |
| Documentos y cuentas por cobrar      |                       |             |             | Emisión de Obligaciones                  | 12                    | 1.313.395   | 3.385.437   |
| Clientes                             | 7                     | 12.393.809  | 12.875.395  | Documentos y cuentas por pagar           |                       |             |             |
| Compañías relacionadas               | 15                    | 8.351.893   | 5.921.318   | Proveedores                              | 13                    | 9.388.244   | 9.967.055   |
| Anticipos a proveedores              | 8                     | 4.266.797   | 4.544.100   | Compañías relacionadas                   | 15                    | 4.996.497   | 5.942.408   |
| Empleados                            |                       | 43.074      | 41.288      | Pasivos de contratos                     | 14                    | 543.255     | 884.327     |
| Impuestos                            | 16                    | 3.466.641   | 3.750.916   | Otras cuentas por pagar                  |                       | 62.259      | 61.401      |
| Otros                                |                       | 860.857     | 951.274     | Provisiones                              |                       | 360.482     | 485.731     |
|                                      |                       | 29.383.071  | 28.084.291  |                                          |                       | 15.350.737  | 17.340.922  |
| Inventarios                          | 9                     | 29.115.958  | 32.419.035  | Pasivos acumulados                       |                       |             |             |
| Gastos pagados por anticipados       |                       | 658.508     | 723.267     | Impuestos por pagar                      | 16                    | 1.104.979   | 1.468.281   |
|                                      |                       |             |             | Beneficios sociales                      | 17                    | 3.866.331   | 3.786.456   |
| <b>Total del activo corriente</b>    |                       | 61.558.036  | 63.669.194  | <b>Total del pasivo corriente</b>        |                       | 55.407.988  | 56.656.772  |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>           |                       |             |             | <b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>              |                       |             |             |
| Propiedades, planta y equipos, neto  | 10                    | 55.805.881  | 59.016.238  | Obligaciones financieras largo plazo     | 11                    | 11.098.533  | 15.467.722  |
| Compañías relacionadas largo plazo   | 15                    | 5.608.387   | 5.608.387   | Emisión de Obligaciones largo plazo      | 12                    | 154.954     | 1.456.582   |
| Intangibles                          |                       | 81.648      | 74.431      | Jubilación patronal                      | 18                    | 1.618.412   | 1.364.147   |
| Impuesto diferido                    | 16                    | 126.492     | 52.110      | Desahucio                                | 18                    | 497.773     | 434.003     |
| Otras cuentas por cobrar largo plazo |                       | 259.538     | 361.389     | <b>Total del pasivo largo plazo</b>      |                       | 13.369.672  | 18.722.454  |
| <b>Total del activo no corriente</b> |                       | 61.881.946  | 65.112.555  | <b>PATRIMONIO (según estado adjunto)</b> |                       | 54.662.322  | 53.402.523  |
| <b>Total del activo</b>              |                       | 123.439.982 | 128.781.749 | <b>Total del pasivo y patrimonio</b>     |                       | 123.439.982 | 128.781.749 |

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

  
Sr. Olmedo Zambrano  
Gerente General

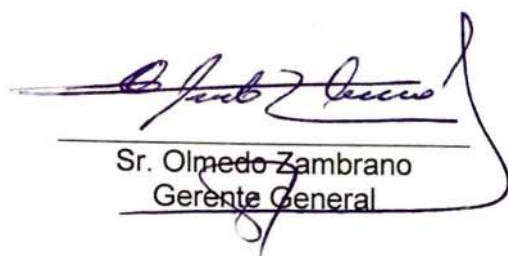
  
Ing. Oscar Cedeño  
Contador

**EUROFISH S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

|                                                                                     | Referencia<br>a Notas | 2019                 | 2018                 |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|
| Ventas                                                                              | 21                    | 127.921.876          | 150.296.988          |
| Otros ingresos operacionales                                                        |                       | 407.598              | 1.538.902            |
| Costo de productos vendidos                                                         | 22                    | <u>(112.137.698)</u> | <u>(136.168.684)</u> |
| Utilidad bruta                                                                      |                       | <u>16.191.776</u>    | <u>15.667.206</u>    |
| Gastos operativos:                                                                  |                       |                      |                      |
| Administración                                                                      | 22                    | (7.061.902)          | (4.993.053)          |
| Ventas                                                                              | 22                    | (2.330.878)          | (2.388.775)          |
| Financieros                                                                         | 23                    | <u>(4.610.497)</u>   | <u>(4.249.128)</u>   |
|                                                                                     |                       | <u>(14.003.277)</u>  | <u>(11.630.956)</u>  |
| Utilidad operacional                                                                |                       | 2.188.499            | 4.036.250            |
| Otros ingresos (egresos), netos                                                     |                       | <u>765.084</u>       | <u>613.904</u>       |
| Utilidad antes de impuesto a la renta                                               |                       | 2.953.583            | 4.650.154            |
| Impuesto a la renta                                                                 | 16                    | <u>(713.849)</u>     | <u>(1.667.245)</u>   |
| Utilidad neta del ejercicio                                                         |                       | 2.239.734            | 2.982.909            |
| <u>Otro resultado integral</u>                                                      |                       |                      |                      |
| Ganancia (Pérdida) actuarial en jubilación<br>patronal y bonificación por desahucio | 17                    | 20.065               | (25.670)             |
| Resultado integral del ejercicio                                                    |                       | <u>2.259.799</u>     | <u>2.957.239</u>     |

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

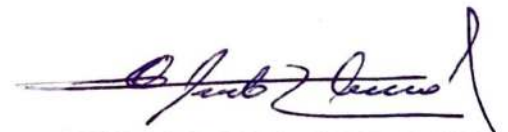
  
Sr. Olmedo Zambrano  
Gerente General

  
Ing. Oscar Cedeño  
Contador

**EUROFISH S.A.****ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

|                                                                                             | Capital<br>social | Reserva<br>legal | Aporte para futura<br>capitalización | Por aplicación<br>inicial de NIIF | Resultados acumulados                          |                            |             | Total       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------|-------------|-------------|
|                                                                                             |                   |                  |                                      |                                   | Superavit por<br>revaluación<br>de propiedades | Otro Resultado<br>Integral | Resultados  |             |
| Saldos al 1 de enero del 2018                                                               | 26.601.100        | 3.820.066        | -                                    | 5.335.408                         | 9.117.728                                      | 72.242                     | 6.319.917   | 51.266.461  |
| Según acta de Junta de Accionistas del 28 de febrero del 2018<br>Distribución de dividendos |                   |                  |                                      |                                   |                                                |                            | (821.177)   | (821.177)   |
| Apropiación de reserva legal                                                                |                   | 549.874          |                                      |                                   |                                                |                            | (549.874)   | -           |
| Utilidad neta y resultado integral del año                                                  |                   |                  |                                      |                                   |                                                | (25.670)                   | 2.982.909   | 2.957.239   |
| Saldos al 31 de diciembre del 2018                                                          | 26.601.100        | 4.369.940        | -                                    | 5.335.408                         | 9.117.728                                      | 46.572                     | 7.931.775   | 53.402.523  |
| Según acta de Junta de Accionistas del 1 de octubre del 2019<br>Distribución de dividendos  |                   |                  |                                      |                                   |                                                |                            | (1.000.000) | (1.000.000) |
| Apropiación de reserva legal                                                                |                   | 298.291          |                                      |                                   |                                                |                            | (298.291)   | -           |
| Utilidad neta y resultado integral del año                                                  |                   |                  |                                      |                                   |                                                | 20.065                     | 2.239.734   | 2.259.799   |
| Saldos al 31 de diciembre del 2019                                                          | 26.601.100        | 4.668.231        | -                                    | 5.335.408                         | 9.117.728                                      | 66.637                     | 8.873.218   | 54.662.322  |

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

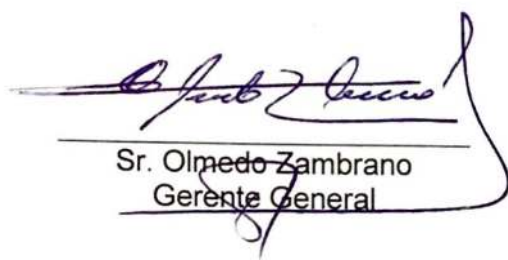
  
Sr. Olmedo Zambrano  
Gerente General  
Ing. Oscar Cedeño  
Contador

**EUROFISH S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

|                                                                             | Referencia<br>a Notas | 2019          | 2018          |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------|---------------|
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de operación</b>                    |                       |               |               |
| Recibido de clientes, compañías relacionadas y otros                        |                       | 131.858.657   | 160.047.960   |
| Pagado a proveedores, compañías relacionadas y otros                        |                       | (107.745.379) | (138.054.849) |
| Pagos efectuados a empleados                                                |                       | (17.552.398)  | (17.989.400)  |
| Pagos efectuados de impuestos                                               |                       | (1.907.516)   | (2.873.234)   |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación                     |                       | 4.653.364     | 1.130.477     |
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>                   |                       |               |               |
| Adiciones netas de propiedades e intangibles                                |                       | (49.476)      | (4.835.441)   |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión                     |                       | (49.476)      | (4.835.441)   |
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>              |                       |               |               |
| Pago de dividendos                                                          |                       | (997.190)     | (997.189)     |
| Emisión de obligaciones y préstamos financieros                             |                       | (3.648.800)   | 4.404.691     |
| Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento |                       | (4.645.990)   | 3.407.502     |
| Decremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo                      |                       | (42.102)      | (297.462)     |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año                       |                       | 2.442.601     | 2.740.063     |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año                        | 6                     | 2.400.499     | 2.442.601     |

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

  
Sr. Olmedo Zambrano  
Gerente General

  
Ing. Oscar Cedeño  
Contador