

TEXTILES INDUSTRIALES AMBATEÑOS S.A. TEIMSA  
Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2016

Con el Informe de los Auditores Independientes

TEXTILES INDUSTRIALES AMBATEÑOS S.A. TEIMSA

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados del Período y Otros Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Nota Explicativas a los Estados Financieros

**Informe de los Auditores Independientes**

Quito-Ecuador, Febrero 24 de 2017

A la Junta de Accionistas

**TEXTILES INDUSTRIALES AMBATEÑOS S.A. TEIMSA:**

**Opinión**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de TEXTILES INDUSTRIALES AMBATEÑOS S.A. TEIMSA, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, y los estados de resultados del período y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de TEXTILES INDUSTRIALES AMBATEÑOS S.A. TEIMSA, al 31 de diciembre de 2016, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

**Bases para la opinión**

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con estas normas se describen más adelante en nuestro informe en la sección Responsabilidades del Auditor sobre la Auditoría de los Estados Financieros. Somos independientes de la Compañía de acuerdo con el Código de Ética emitido por el Comité de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés), conjuntamente con los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido con otras responsabilidades de ética de acuerdo con dichos requerimientos.

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

**Asuntos claves de auditoría**

Asuntos claves de auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estas cuestiones fueron abordadas en el contexto de nuestra auditoría como un todo y en la formación de nuestra opinión al respecto, por lo que no representan una opinión por separado sobre estos asuntos. (8v)

### Jubilación patronal y bonificación por desahucio

La provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio se contabiliza (de acuerdo a la NIC 19) en base a un cálculo actuarial realizado por un profesional independiente y calificado. En las mejoras anuales a las NIIF del período 2012 – 2014 (aplicable el 1 de enero de 2016) se establece una enmienda a la NIC 19 la indica que: “la tasa utilizada para descontar las obligaciones de beneficios post-empleo (tanto financiadas como no) se determinará utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al final del período sobre el que se informa, correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad. En monedas para las cuales no exista un mercado amplio para bonos empresariales de alta calidad, se utilizarán los rendimientos de mercado (al final del período de presentación) de los bonos gubernamentales denominados en esa moneda. La moneda y el plazo de los bonos empresariales o gubernamentales serán congruentes con la moneda y el plazo estimado de pago de las obligaciones por beneficios post-empleo.” El cambio de la tasa de descuento, en función a la moneda en la que se denominan los pasivos y no el país en donde se éstos se generan, puede tener un efecto material en el monto de la provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio al cierre de período; así como, en los montos que fueron presentados en los años 2015 y 2014.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir este riesgo consistieron entre otros, en:

- Obtener los cálculos actuariales elaborados por un profesional independiente y calificado para los años 2014, 2015 y 2016.
- Revisar que la tasa de descuento utilizada para la elaboración de los cálculos actuariales, de los mencionados años, esté de acuerdo a lo requerido por la enmienda a la NIC 19 vigente a partir del 1 de enero de 2016.
- Revisar que la tasa de descuento tenga relación con las tasas de bonos empresariales de alta calidad que se presentan en el cálculo actuarial.
- Verificar que los efectos del cambio de la tasa de descuento se contabilicen en los períodos correspondientes.

Las revelaciones relacionadas con efecto del cambio de la tasa de descuento en los montos de la provisión para jubilación y bonificación por desahucio se describen en la Nota 19 a los estados financieros.

### **Responsabilidades de la gerencia de la Compañía y directorio sobre los estados financieros**

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y de su control interno determinado como necesario por la gerencia, para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones importantes debidas a fraude o error. 

En la preparación de estos estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar la habilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha; revelar cuando sea aplicable, asuntos relacionados con negocio en marcha; y, de usar las bases de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la gerencia intente liquidar la Compañía o cesar las operaciones o bien no tenga otra alternativa realista para poder hacerlo.

La gerencia y el directorio son responsables por vigilar el proceso de reporte financiero de la Compañía.

**Responsabilidades del auditor sobre la auditoría de los estados financieros (Ver Anexo A)**

Nuestros objetivos son el obtener seguridad razonable de si los estados financieros tomados en su conjunto están libres de distorsiones importantes debidas a fraude o error, y el emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. La seguridad razonable es un nivel alto de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará distorsiones importantes cuando estas existan. Las distorsiones pueden deberse a fraudes o errores y son consideradas materiales si, de manera individual o en su conjunto, podrían razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios tomen basándose en estos estados financieros.

**Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

La opinión respecto del cumplimiento de obligaciones tributarias de TEXTILES INDUSTRIALES AMBATEÑOS S.A. TEIMSA, requerido por el Servicio de Rentas Internas por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, se emitirá por separado. 

AUDITRICONT CIA. LTDA.  
RNAE S.C. No. 568



Dr. Gabriel Uvillús, Msc.  
Socio

## Anexo A

Como parte de nuestra auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante la auditoría. Nosotros además:

- Identificamos y evaluamos el riesgo de distorsiones importantes en los estados financieros, debidas a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría en respuesta a aquellos riesgos identificados y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una distorsión importante que resulte de fraude es mayor que aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones falsas y elusión del control interno.
- Obtenemos un conocimiento del control interno que es relevante para la auditoría, con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

Evaluamos si las políticas contables usadas son apropiadas y si las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas hechas por la gerencia son razonables.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la gerencia, del principio contable de negocio en marcha y si basados en la evidencia de auditoría obtenida existe una incertidumbre importante relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la habilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos de que existe una incertidumbre significativa, somos requeridos de llamar la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros; o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha del informe de auditoría. Sin embargo, hechos y condiciones futuras pueden ocasionar que la Compañía cese su continuidad como un negocio en marcha.

Evaluamos la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo sus revelaciones y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de una manera que alcance una presentación razonable.

Comunicamos a la gerencia, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad de la auditoría, y los hallazgos significativos de auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en nuestra auditoría.



Auditores

Externos

Independientes

También proporcionamos a la gerencia una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos relevantes de ética aplicables a nuestra independencia y hemos comunicado sobre todas las relaciones y otros asuntos que se puede esperar que razonablemente comprometan nuestra independencia, y donde sea aplicable, tomamos las correspondientes salvaguardas.

De los asuntos comunicados a la gerencia, determinamos los que fueron más significativos para la auditoría de los estados financieros de ese año y por lo tanto fueron considerados como asuntos claves de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría, a menos que alguna disposición legal o reglamentaria prohíba revelar públicamente esos asuntos; o, cuando en circunstancias extremadamente inusuales, determinemos que algún asunto no debería ser comunicado en nuestro informe, debido a que las consecuencias adversas de hacerlo son mayores a los beneficios del interés público de dicha comunicación. 



**Textiles Industriales Ambateños S.A. TEIMSA**  
Estado de Situación Financiera

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

|                                                                                        | Al 31 de diciembre de |               | 2015          |               | Al 01 de enero de |               |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------|---------------|---------------|-------------------|---------------|
|                                                                                        | 2016                  |               | [Reexpresado] | 2015          | [Reexpresado]     | 2015          |
| <b>Activos</b>                                                                         |                       |               |               |               |                   |               |
| <b>Activos corrientes:</b>                                                             |                       |               |               |               |                   |               |
| Efectivo <i>(nota 5)</i>                                                               | US\$                  | 501.368,95    | US\$          | 498.871,62    | US\$              | 684.059,97    |
| <b>Activos financieros:</b>                                                            |                       |               |               |               |                   |               |
| Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento                                    |                       | -             |               | 462.041,10    |                   | 275.798,96    |
| Documentos y cuentas por cobrar <i>(nota 6)</i>                                        |                       | 1.871.615,57  |               | 2.299.597,38  |                   | 3.095.087,55  |
| Inventarios <i>(nota 7)</i>                                                            |                       | 3.144.888,42  |               | 3.466.066,14  |                   | 2.333.263,17  |
| Servicios y otros pagos anticipados                                                    |                       | 41.235,60     |               | 39.757,28     |                   | 30.199,91     |
| Impuestos corrientes <i>(nota 8)</i>                                                   |                       | 329.212,66    |               | 412.275,04    |                   | 315.287,10    |
| Total activos corrientes                                                               |                       | 5.888.321,20  |               | 7.178.608,56  |                   | 6.733.696,66  |
| <b>Activos no corrientes:</b>                                                          |                       |               |               |               |                   |               |
| Propiedad, planta, mobiliario, vehículos y equipos <i>(nota 9)</i>                     |                       | 7.760.315,42  |               | 7.990.682,81  |                   | 7.300.987,27  |
| <b>Otros activos no corrientes:</b>                                                    |                       |               |               |               |                   |               |
| Otras inversiones - activos financieros en instrumentos de patrimonio <i>(nota 10)</i> |                       | 141.000,00    |               | 141.000,00    |                   | 60.000,00     |
| Otros activos no corrientes <i>(nota 11)</i>                                           |                       | 312.242,86    |               | 312.242,86    |                   | 312.242,86    |
| Total activos no corrientes                                                            |                       | 8.213.558,28  |               | 8.443.925,67  |                   | 7.673.230,13  |
| Total activos                                                                          | US\$                  | 14.101.879,48 | US\$          | 15.622.534,23 | US\$              | 14.406.926,79 |
| <b>Pasivos</b>                                                                         |                       |               |               |               |                   |               |
| <b>Pasivos corrientes:</b>                                                             |                       |               |               |               |                   |               |
| Cuentas y documentos por pagar <i>(nota 12)</i>                                        | US\$                  | 520.308,91    | US\$          | 875.151,89    |                   | 1.886.566,89  |
| Otras cuentas por pagar <i>(nota 13)</i>                                               |                       | 324.037,70    |               | 2.275.822,89  |                   | 766.782,80    |
| Obligaciones con instituciones financieras - corto plazo <i>(nota 14)</i>              |                       | 654.476,38    |               | 831.602,88    |                   | 639.778,28    |
| Valores emitidos - obligaciones por pagar <i>(nota 15)</i>                             |                       | 302.066,67    |               | 407.311,11    |                   | 410.266,67    |
| <b>Otras obligaciones corrientes:</b>                                                  |                       |               |               |               |                   |               |
| Obligaciones tributarias por pagar <i>(nota 16)</i>                                    |                       | 189.160,32    |               | 213.079,77    |                   | 271.062,96    |
| Impuesto a la renta por pagar <i>(nota 17)</i>                                         |                       | 165.038,40    |               | 219.497,67    |                   | 310.783,74    |
| Obligaciones laborales <i>(nota 18)</i>                                                |                       | 265.025,72    |               | 306.429,71    |                   | 318.128,74    |
| Total pasivos corrientes                                                               |                       | 2.420.114,10  |               | 5.128.895,92  |                   | 4.603.370,08  |
| <b>Pasivos no corrientes:</b>                                                          |                       |               |               |               |                   |               |
| Obligaciones con instituciones financieras - largo plazo <i>(nota 14)</i>              |                       | 2.498.130,92  |               | 1.143.599,50  |                   | 449.820,08    |
| Valores emitidos - obligaciones por pagar <i>(nota 15)</i>                             |                       | -             |               | 300.000,00    |                   | 700.000,00    |
| Jubilación patronal y bonificación por desahucio <i>(nota 19)</i>                      |                       | 990.574,19    |               | 1.609.270,76  |                   | 1.468.749,24  |
| Pasivo por impuesto diferido <i>(nota 17)</i>                                          |                       | 107.746,66    |               | 93.233,27     |                   | 82.246,61     |
| Total pasivos no corrientes                                                            |                       | 3.596.451,77  |               | 3.146.103,53  |                   | 2.700.815,93  |
| Total pasivos                                                                          | US\$                  | 6.016.565,87  | US\$          | 8.274.999,45  | US\$              | 7.304.186,01  |
| <b>Patrimonio:</b>                                                                     |                       |               |               |               |                   |               |
| Capital social <i>(nota 21)</i>                                                        | US\$                  | 3.652.000,00  | US\$          | 3.652.000,00  | US\$              | 3.652.000,00  |
| <b>Reservas:</b>                                                                       |                       |               |               |               |                   |               |
| Reserva legal                                                                          |                       | 735.173,77    |               | 692.274,60    |                   | 635.422,06    |
| Reserva facultativa                                                                    |                       | 1.092.010,79  |               | 830.337,88    |                   | 483.428,18    |
| Superávit por revaluación                                                              |                       | 1.146.946,90  |               | 1.146.946,90  |                   | 1.146.946,90  |
| <b>Resultados acumulados:</b>                                                          |                       |               |               |               |                   |               |
| Utilidades no distribuidas                                                             |                       | 1.124.741,78  |               | 1.164.602,31  |                   | 1.164.602,31  |
| Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF          |                       | (4.856,66)    |               | (4.856,66)    |                   | (4.856,66)    |
| Utilidad del periodo                                                                   |                       | 386.092,49    |               | 471.812,38    |                   | 646.909,69    |
| <b>Otros resultados integrales:</b>                                                    |                       |               |               |               |                   |               |
| Jubilación patronal y bonificación por desahucio                                       |                       | (46.795,46)   |               | (605.582,63)  |                   | (621.711,70)  |
| Total patrimonio, neto                                                                 |                       | 8.085.313,61  |               | 7.347.534,78  |                   | 7.102.740,78  |
| Total pasivos y patrimonio, neto                                                       | US\$                  | 14.101.879,48 | US\$          | 15.622.534,23 | US\$              | 14.406.926,79 |

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

Ing. Patricio Cuesta Vásquez  
Gerente General

Carlos Mazaquiza

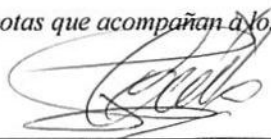


**Textiles Industriales Ambateños S.A. TEIMSA**  
**Estado de Resultados del Período y Otros Resultados Integrales**

*(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)*

|                                                    | Por el año terminado el 31 de diciembre de |                                                                                                                     |
|----------------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                    | 2016                                       | 2015                                                                                                                |
|                                                    |                                            | [Reexpresado]                                                                                                       |
| Ventas                                             | US\$ 10.182.226,25                         | US\$ 11.876.595,41                                                                                                  |
| Costo de las ventas                                | <u>(7.926.925,20)</u>                      | <u>(9.446.356,95)</u>                                                                                               |
| Utilidad bruta                                     | 2.255.301,05                               | 2.430.238,46                                                                                                        |
| Gastos de administración y ventas <i>(nota 22)</i> | <u>(1.494.323,34)</u>                      | <u>(1.516.546,09)</u>                                                                                               |
| Utilidad operacional                               | 760.977,71                                 | 913.692,37                                                                                                          |
| Otros ingresos                                     | 166.138,61                                 | 93.734,93                                                                                                           |
| Gastos financieros                                 | <u>(318.572,87)</u>                        | <u>(248.278,05)</u>                                                                                                 |
| Utilidad antes de impuesto a la renta              | 608.543,45                                 | 759.149,25                                                                                                          |
| Impuesto a la renta <i>(nota 17)</i>               | <u>(179.551,79)</u>                        | <u>(230.484,33)</u>                                                                                                 |
| Utilidad del ejercicio                             | US\$ 428.991,66                            | US\$ 528.664,92                                                                                                     |
| Otros resultados integrales                        | 558.787,17                                 | 16.129,07                                                                                                           |
| Total resultado integral                           | US\$ <u><u>987.778,83</u></u>              | US\$ <u><u>544.793,99</u></u>  |

*Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.*

  
 Ing. Patricio Cuesta Vásquez  
 Gerente General

  
 Carlos Mazaquiza  
 Contador

**Textiles Industriales Ambateños S.A. TEINSA**  
Estado de Cambios en el Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2016, con cifras respaldadas al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

|                                                                              | Capital social    | Reserva legal | Reserva facultativa | Superavit por revaluación | Utilidades no distribuidas | Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de NIIF | Utilidad del ejercicio | Otros resultados integrales - beneficios a empleados | Total        |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------|---------------------|---------------------------|----------------------------|---------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------------------------------------|--------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2014, como previamente fueron informados</b> | US\$ 3.652.000,00 | 635.422,06    | 483.428,18          | 1.146.946,90              | 1.165.304,27               | (4.856,66)                                                                | 646.909,69             | -                                                    | 7.725.154,44 |
| Ajuste a la jubilación patronal y bonificación por desahucio                 | -                 | -             | -                   | -                         | (701,96)                   | -                                                                         | -                      | (621.711,70)                                         | (622.413,66) |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2014, respresados</b>                        | US\$ 3.652.000,00 | 635.422,06    | 483.428,18          | 1.146.946,90              | 1.164.602,31               | (4.856,66)                                                                | 646.909,69             | (621.711,70)                                         | 7.102.740,78 |
| <b>Distribución de dividendos</b>                                            | -                 | -             | -                   | -                         | -                          | -                                                                         | (299.999,99)           | -                                                    | (299.999,99) |
| <b>Transferencia a resultados acumulados</b>                                 | -                 | -             | 346.909,70          | -                         | -                          | -                                                                         | (346.909,70)           | -                                                    | -            |
| <b>Utilidad del periodo</b>                                                  | -                 | -             | -                   | -                         | -                          | -                                                                         | 568.525,45             | -                                                    | 568.525,45   |
| <b>Apropiación de reserva legal</b>                                          | -                 | 56.852,54     | -                   | -                         | -                          | -                                                                         | (56.852,54)            | -                                                    | -            |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>                                     | US\$ 3.652.000,00 | 692.274,60    | 830.337,88          | 1.146.946,90              | 1.164.602,31               | (4.856,66)                                                                | 511.672,91             | (621.711,70)                                         | 7.371.266,24 |
| Ajuste a la jubilación patronal y bonificación por desahucio                 | -                 | -             | -                   | -                         | -                          | -                                                                         | (39.860,53)            | 16.129,07                                            | (23.731,46)  |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2015, respresados</b>                        | US\$ 3.652.000,00 | 692.274,60    | 830.337,88          | 1.146.946,90              | 1.164.602,31               | (4.856,66)                                                                | 471.812,38             | (605.582,63)                                         | 7.347.534,78 |
| <b>Distribución de dividendos</b>                                            | -                 | -             | -                   | -                         | -                          | -                                                                         | (250.000,00)           | -                                                    | (250.000,00) |
| <b>Transferencia a resultados acumulados</b>                                 | -                 | -             | 261.672,91          | -                         | (39.860,53)                | -                                                                         | (221.812,38)           | -                                                    | -            |
| <b>ORI - jubilación patronal y bonificación por desahucio</b>                | -                 | -             | -                   | -                         | -                          | -                                                                         | -                      | 558.787,17                                           | 558.787,17   |
| <b>Utilidad del periodo</b>                                                  | -                 | -             | -                   | -                         | -                          | -                                                                         | 428.991,66             | -                                                    | 428.991,66   |
| <b>Apropiación de reserva legal</b>                                          | -                 | 42.899,17     | -                   | -                         | -                          | -                                                                         | (42.899,17)            | -                                                    | -            |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>                                     | US\$ 3.652.000,00 | 735.173,77    | 1.092.010,79        | 1.146.946,90              | 1.124.741,78               | (4.856,66)                                                                | 386.092,49             | (46.795,46)                                          | 8.085.313,61 |

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

  
Ing. Patricio Cuesta Vasquez  
Gerente General

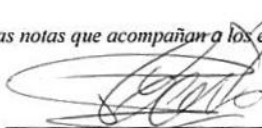
  
Carlos Mazaquiza  
Contador

**Textiles Industriales Ambateños S.A. TEIMSA**  
**Estado de Flujos de Efectivo**

*(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)*

|                                                                    | Por el año terminado el 31 de diciembre de |                    |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------|
|                                                                    | 2016                                       | 2015               |
| Flujos de efectivo por las actividades de operación                |                                            |                    |
| Efectivo recibido de clientes y otros cobros                       | US\$ 10.752.896,64                         | US\$ 12.785.501,32 |
| Pagos a proveedores de bienes y servicios                          | (11.124.082,16)                            | (11.393.334,67)    |
| Impuestos a la renta pagado                                        | (219.497,67)                               | (310.783,74)       |
| Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación | (590.683,19)                               | 1.081.382,91       |
| Flujos de efectivo en actividades de inversión                     |                                            |                    |
| Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento                | 462.041,10                                 | (186.242,14)       |
| Adquisición de propiedad, planta, mobiliario, vehículos y equipos  | (391.021,06)                               | (1.262.977,59)     |
| Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión | 71.020,04                                  | (1.449.219,73)     |
| Flujos de efectivo en actividades de financiamiento                |                                            |                    |
| Obligaciones con instituciones financieras                         | 1.177.404,92                               | 885.604,02         |
| Obligaciones emitidas                                              | (405.244,44)                               | (402.955,56)       |
| Dividendos pagados                                                 | (250.000,00)                               | (299.999,99)       |
| Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento       | 522.160,48                                 | 182.648,47         |
| Aumento (Disminución) neto en efectivo                             | 2.497,33                                   | (185.188,35)       |
| Efectivo al inicio del año                                         | 498.871,62                                 | 684.059,97         |
| Efectivo al final del año                                          | US\$ 501.368,95                            | US\$ 498.871,62    |

*Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.*

  
 Ing. Patricio Cuesta Vásconez  
 Gerente General

  
 Carlos Mazaquiza  
 Contador