

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2019

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólar estadounidense
NIIF	-	Norma Internacional de Información Financiera
Compañía	-	Productora Cartonera S.A.
SRI	-	Servicios de Rentas Internas



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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de

Productora Cartonera S.A.

Guayaquil, 29 de mayo del 2020

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de la Compañía Productora Cartonera 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 la Compañía Productora Cartonera 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 las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Fundamento de la opinión

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

Somos independientes de Productora Cartonera S.A. de acuerdo con el Código de ética para Profesionales de 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 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.



A los Accionistas de
Productora Cartonera S.A.
Guayaquil, 29 de mayo del 2020

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 16 en los estados financieros al 31 de diciembre del 2019, la Compañía mantiene saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas por US\$8.274.543 y US\$6.672.468 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.

Asuntos significativos	Enfoque del alcance en la auditoría
Existencia y valuación de las propiedades, plantas y equipos Las propiedades, plantas y equipos representan el 47% del total de los activos de la Compañía e incluye principalmente las maquinarias para el proceso de fabricación y comercialización de cajas de cartón corrugado principalmente en el mercado europeo. La existencia y valuación razonable de estos activos depende del	Nuestros procedimientos de auditoría consistieron, en: <ul style="list-style-type: none">• Revisión de documentación física de las adiciones y transferencias a ser capitalizadas; y de las bajas originadas por ventas y retiros.

A los Accionistas de
Productora Cartonera S.A.
 Guayaquil, 29 de mayo del 2020

<p>monitoreo permanente por parte de la Administración.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Examinar los soportes por cargos importantes por reparación, mantenimiento y otras cuentas de gastos para determinar si cualquiera de esos cargos debieron haber sido capitalizados. • Realizar la inspección física de una muestra de activos. • Recalculamos el 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. • Revisar los avalúos efectuados para terrenos, edificios y maquinarias.
<p><u>Reconocimiento de ingresos</u></p> <p>El reconocimiento de ingresos que corresponde principalmente a la venta de cajas de cartón corrugado principalmente, 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>Debido a la significatividad de este rubro y al riesgo inherente que representa en los estados financieros, se ha considerado asunto clave en la auditoría.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría consistieron, en:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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. • Realizar una prueba de validación de saldos donde solicitamos la información de las transacciones de ingresos generadas en el año 2019. Adicionalmente solicitamos una muestra de facturas a efectos de validar la información reprocesada, donde verificamos la documentación soporte. • Análisis de comportamiento de variaciones mensuales y pico altos.

A los Accionistas de
Productora Cartonera S.A.
 Guayaquil, 29 de mayo del 2020

Cumplimiento de pago por emisión de obligaciones y papeles comerciales

La Compañía, como fuente de financiamiento ha procedido a la IV, V, VI y VII emisión de obligaciones por US\$21 millones y IV emisión de papel comercial de US\$15 millones, las cuales han sido negociadas en la Bolsa de Valores del país y que han sido adquiridas por el público en general. Este financiamiento que totaliza aproximadamente US\$25 millones al 31 de diciembre del 2019, el cual tuvo como objetivo la reestructuración de pasivos con el sistema financiero, capital de trabajo y compra de inventarios, los cuales se cancelarán periódicamente hasta el año 2022 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.
- Confirmaciones realizadas a Casas de Valores, Depósito Centralizado de Valores y Estudios Jurídicos que participaron en la estructuración, colocación y tenencia de estas transacciones.
- 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.

Otros asuntos y otra información

Otros asuntos

Los estados financieros de Productora Cartonera S.A., por el año terminado al 31 de diciembre de 2018 fueron examinados por otros auditores, cuyo dictamen fechado 4 de junio del 2019, expresó una opinión con salvedades sobre dicho estados financieros, los cuales se transcriben a continuación:

- (i) “Al 31 de diciembre del 2018, la Compañía mantiene US\$495.270 que corresponden anticipos a proveedores que presentan una antigüedad superior a 360 días, sobre los cuales la Administración no nos ha proporcionado un análisis de cómo se van a liquidar estos saldos. En razón de esta circunstancia, no es posible determinar los



A los Accionistas de
Productora Cartonera S.A.
Guayaquil, 29 de mayo del 2020

posibles efectos si los hubiere, sobre los estados financieros derivados de este asunto.”

Al 31 de diciembre de 2019 esta situación fue regularizada, entre los ajustes efectuados se reconoció un valor de US\$123.788 contra resultados acumulados en el patrimonio.

- (ii) “Al 31 de diciembre del 2018, la Compañía mantiene importaciones en tránsito de materia prima por US\$664.656 y Repuestos por US\$763.482, sobre los cuales, la Compañía no dispone de información suficiente y competente en la cual podamos evidenciar el tipo de negociación y fecha de llegada de las importaciones. En razón de estas circunstancias y debido a la naturaleza de los registros contables, no nos fue factible aplicar otros procedimientos de auditoría y por tanto no nos ha sido posible determinar la razonabilidad de los referidos saldos.”

Al 31 de diciembre de 2019 esta situación fue regularizada, entre los ajustes efectuados se reconoció un valor de US\$1.213.695 contra resultados acumulados en el patrimonio.

Otra información

La Administración de la Compañía es la responsable por la preparación del informe anual 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.

Responsabilidades de la Administración sobre los estados financieros

La administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF y disposiciones específicas establecidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros descritas en la Nota 2 y del



A los Accionistas de
Productora Cartonera S.A.
Guayaquil, 29 de mayo del 2020

control interno que la administración 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 la evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados 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 otra alternativa realista.

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

Responsabilidades 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 incluya 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 siempre detecte 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 Internacional de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También 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
Productora Cartonera S.A.
Guayaquil, 29 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 la Compañía 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
Productora Cartonera S.A.
Guayaquil, 29 de mayo del 2020

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Nuestra opinión 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 Productora Cartonera S.A., se emite por separado.

MOORE ECUADOR

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

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Fernando Castellanos R.', written over a horizontal line.

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

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

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

(Expresados en dólares estadounidenses)

ACTIVO	Referencia a Notas	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalente de efectivo	6	3.435.741	1.824.778
Cuentas por cobrar clientes	7	30.035.458	31.107.167
Cuentas por cobrar partes relacionadas	16	3.624.435	1.121.625
Anticipos a proveedores	8	2.392.443	966.988
Impuestos por recuperar	18	3.543.626	4.441.642
Cuentas por cobrar otras		755.144	1.404.625
Gastos pagados por anticipado		1.293.819	975.807
Inventarios	9	31.763.697	32.781.694
Activo disponible para la venta	10	5.001.253	2.961.843
Otros activos		<u>234.913</u>	<u>245.268</u>
Total activos corrientes		<u>82.080.529</u>	<u>77.831.437</u>
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar partes relacionadas	16	4.650.108	-
Propiedades, plantas y equipos	11	81.263.267	77.561.040
Activos intangibles		291.048	389.297
Inversiones en asociadas	12	2.600.999	2.600.999
Otros activos		<u>515.971</u>	<u>75.130</u>
Total activos no corrientes		<u>89.321.393</u>	<u>80.626.466</u>
Total activos		<u>171.401.922</u>	<u>158.457.903</u>

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



Lcdo. Damian Baeza
Gerente General



CPA. Susana Quingaluiza
Contadora

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

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

(Expresados en dólares estadounidenses)

PASIVO Y PATRIMONIO	Referencia a Notas	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	13	10.182.892	10.992.129
Obligaciones emitidas	14	20.278.395	20.744.534
Cuentas por pagar proveedores	15	14.716.039	24.876.204
Cuentas por pagar partes relacionadas	16	3.513.629	9.269.103
Cuentas por pagar otras	17	28.527.989	8.988.662
Provisiones		1.723.633	387.529
Impuestos por pagar	18	321.386	260.725
Beneficios a empleados	19	1.939.542	1.431.247
Total pasivos corrientes		<u>81.203.505</u>	<u>76.950.133</u>
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	13	9.190.511	1.175.418
Obligaciones emitidas	14	4.500.000	5.541.667
Cuentas por pagar proveedores	15	10.514.968	14.491.559
Cuentas por pagar partes relacionadas	16	3.158.839	6.582.545
Jubilación patronal y desahucio	20	2.638.398	2.356.825
Impuesto a la renta diferido	18	7.132.627	5.738.316
Total pasivos no corrientes		<u>37.135.343</u>	<u>35.886.330</u>
Total pasivos		<u>118.338.848</u>	<u>112.836.463</u>
Patrimonio			
Capital social	21	27.558.966	27.558.966
Reservas	22	4.505.892	4.231.732
Resultados acumulados	22	20.998.216	13.830.742
Total patrimonio		<u>53.063.074</u>	<u>45.621.440</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>171.401.922</u>	<u>158.457.903</u>

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



Lcdo. Damian Baeza
Gerente General



CPA. Susana Quingaluisa
Contadora

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

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

	Referencia a Notas	2019	2018
Ingresos	23	169.617.961	155.348.300
Costo de ventas	24	<u>(142.435.916)</u>	<u>(134.288.716)</u>
Utilidad bruta		<u>27.182.045</u>	<u>21.059.584</u>
Gastos operativos:			
De administración	24	(6.160.952)	(6.286.491)
De ventas	24	<u>(8.366.926)</u>	<u>(6.090.396)</u>
		<u>(14.527.878)</u>	<u>(12.376.887)</u>
Utilidad operacional		<u>12.654.167</u>	<u>8.682.697</u>
Otros ingresos, netos		80.060	(480.821)
Gastos financieros, netos	25	(6.995.851)	(4.689.336)
Utilidad antes de impuesto a la renta		<u>5.738.376</u>	<u>3.512.540</u>
Impuesto a la renta	18	(1.409.393)	(770.941)
Utilidad neta del ejercicio		<u>4.328.983</u>	<u>2.741.599</u>
<u>Otros resultados integrales</u>			
Ganancia actuarial en jubilación patronal y bonificación por desahucio	20	-	517.369
Superávit por revaluación de propiedades, plantas y equipos, neto de impuesto diferido pasivo	11 y 18	5.815.056	-
Superávit por revaluación de activos disponibles para la venta	10	1.596.921	-
Utilidad neta y resultado integral del ejercicio		<u>11.740.960</u>	<u>3.258.968</u>

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

Lcdo. Damián Baeza
Gerente General

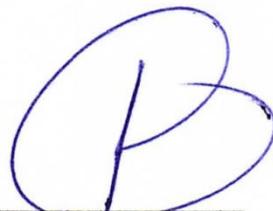
CPA. Susana Quingaluisa
Contadora

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados acumulados			Total	
				Cambios en medición de beneficios definidos	Superávit por revaluación	Provenientes de aplicación NIF		Resultados acumulados
Saldos al 1 de enero del 2018	27.558.966	2.284.919	1.946.813	(404.464)	29.723.269	729.842	(19.512.120)	42.327.225
Otros ajustes menores							35.247	35.247
Utilidad neta y resultado integral del año				517.369			2.741.599	3.258.968
Saldos al 31 de diciembre del 2018	<u>27.558.966</u>	<u>2.284.919</u>	<u>1.946.813</u>	<u>112.905</u>	<u>29.723.269</u>	<u>729.842</u>	<u>(16.735.274)</u>	<u>45.621.440</u>
Apropiación de reserva legal			274.160				(274.160)	-
Baja de activo disponible para la venta (Ver Nota 10)					(2.961.843)			(2.961.843)
Corrección de errores (Ver Nota 22)							(1.337.483)	(1.337.483)
Utilidad neta y resultado integral del año					7.411.977		4.328.983	11.740.960
Saldos al 31 de diciembre del 2019	<u>27.558.966</u>	<u>2.284.919</u>	<u>2.220.973</u>	<u>112.905</u>	<u>34.173.403</u>	<u>729.842</u>	<u>(14.017.934)</u>	<u>53.063.074</u>

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



Lcdo. Damián Baeza
Gerente General



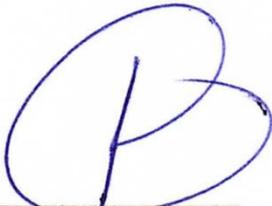
CPA. Susana Quingaluisa
Contadora

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

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

	Referencia a Notas	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Efectivo recibido de compañías relacionadas, clientes y otras		154.144.641	156.694.519
Efectivo pagado a proveedores y otros		(141.255.070)	(147.398.692)
Efectivo pagado a empleados		(10.998.872)	(10.765.881)
Pago de impuestos		(1.320.007)	(2.372.008)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>570.692</u>	<u>(3.842.062)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de propiedades, plantas y equipos	11	(4.657.781)	(2.287.123)
Compra de acciones	12	-	(1.299.999)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(4.657.781)</u>	<u>(3.587.122)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido de obligaciones		5.698.052	8.507.985
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>5.698.052</u>	<u>8.507.985</u>
Incremento neta de efectivo y equivalentes de efectivo		1.610.963	1.078.801
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>1.824.778</u>	<u>745.977</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>3.435.741</u>	<u>1.824.778</u>

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



Lcdo. Damián Baeza
Gerente General



CPA. Susana Quingaluiza
Contadora