

**Farmacias y Comisariatos
de Medicinas S.A. -
FARCOMED**

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2017 e Informe
de los Auditores Independientes*

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. - FARCOMED

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	1
Estado de situación financiera	6
Estado de resultado integral	7
Estado de cambios en el patrimonio	8
Estado de flujos de efectivo	9-10
Notas a los estados financieros	11

Abreviaturas:

CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
CLA	Centro de Logística Avanzada
CLI	Centro de Logística Inversa
ERP	Enterprise Resource Planning
GPF	Grupo Corporación Fybeca S.A. GPF
FV	Valor razonable (Fair value)
IASB	International Accounting Standard Board
IESBA	International Ethics Standards Board for Accountants
MOTC	Margen Operativo sobre el total de costos
NIA	Normas Internacionales de Auditoría
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
OBD	Obligaciones por beneficios definidos
RMS	Retail Merchandising System
SRI	Servicio de Rentas Internas
US\$	U.S. dólares
WAMAS	Warehouse Management and Material Flow System
WMS	Warehouse Management System

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED (en adelante "FARCOMED" o "La Compañía") que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2017 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como 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 materiales, la posición financiera de Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED al 31 de diciembre del 2017, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Fundamentos de la Opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA) y las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en este informe en la sección "*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros*". Somos independientes de Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés) y las disposiciones de independencia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dicho Código. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Asunto de énfasis

Tal como se explica con más detalle en la Nota 27, los estados financieros comparativos por los años terminados al 31 de diciembre del 2016 y 2015 fueron restablecidos por la corrección de errores descritos en la referida nota.

Cuestiones Clave de Auditoría

Las cuestiones clave de auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía ("DTTL"), su red de firmas miembro, y a sus entidades relacionadas. DTTL y cada una de sus firmas miembro son entidades legalmente separadas e independientes. DTTL (también denominada "Deloitte Global") no presta servicios a clientes. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y de sus firmas miembro puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

Conteos físicos de inventarios

Debido a los niveles de rotación de inventario y el volumen de transacciones que se generan en los puntos de venta a nivel nacional, la Compañía implementó un control de conteos físicos cíclicos con el propósito de mantener un registro apropiado de la existencia del inventario y registrar oportunamente ajustes en los estados financieros. No obstante, la Administración identificó ciertas deficiencias en los controles efectuados durante los tres primeros trimestres del año, razón por la cual monitoreó el cumplimiento de los conteos cíclicos durante el último trimestre del año con propósito de determinar posibles diferencias no ajustadas en los estados financieros. En razón de los asuntos descritos precedentemente y dado que el inventario y costo de ventas representan componentes importantes dentro de la estructura de los estados financieros, consideramos ésta una cuestión clave de auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el asunto antes descrito incluyeron lo siguiente:

- Obtuvimos un entendimiento de la estructura tecnológica implementada para la administración de inventario e identificamos los procesos que involucran las transacciones clave de inventario que se registran en los estados financieros y realizamos pruebas de controles para estos aplicativos.
- Obtuvimos un entendimiento del control de conteos cíclicos implementado por la Administración y entendimos las principales deficiencias identificadas durante los 3 primeros trimestres del año. En base a esto, aplicamos pruebas específicas para corroborar que las deficiencias hayan sido corregidas.
- Realizamos una selección representativa de puntos de venta con el propósito de realizar lo siguiente:
 - Observar los conteos cíclicos realizados durante el último trimestre
 - Inspeccionar documentación sustentatoria respecto del cumplimiento a los cronogramas de conteo
 - Identificar el historial de ajustes registrados en cada punto de venta y cotejar con las hojas de conteo realizadas
 - Identificamos las transacciones en las cuales se registraron las diferencias y realizamos el seguimiento hacia los registros contables
- Involucramos a especialistas de tecnología con el propósito de realizar pruebas de integridad de la información y determinar si los ajustes provenientes de tomas físicas corresponden a los identificados en los puntos de venta.

En el desarrollo de nuestras pruebas no identificamos excepciones significativas.

Reconocimiento de ingresos

Dado que la Compañía opera en la industria detallista, el alto volumen de transacciones procesadas involucra la implementación de controles automáticos y manuales sobre procesos que incluyen entre otras cosas: conciliaciones bancarias, facturación, emisión de notas de crédito, asignación adecuada de perfiles de usuario e interfaces de cierres de puntos de venta para contabilización de ingresos. En razón de los asuntos descritos, el apropiado reconocimiento de ingresos se deriva de que los procesos automáticos operen eficazmente; razón por la cual, ésta ha sido considerada una cuestión clave de auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el asunto antes descrito incluyeron lo siguiente:

- Realizamos pruebas de diseño, implementación y de eficacia operativa de los controles automáticos sobre la facturación, emisión de notas de crédito, asignación adecuada de perfiles de usuario e interfaces ocurridas una vez cerrado el punto de venta.
- Realizamos un proceso de circularización de cuentas por cobrar basado en una muestra representativa de clientes, cotejamos las respuestas recibidas y comparamos con los registros contables con el propósito de identificar inconsistencias.
- Analizamos el proceso de conciliación diaria de los ingresos generados en cada punto de venta comparado con registros contables y obtuvimos evidencia del análisis de excepciones realizado.
- Analizamos las conciliaciones bancarias con el propósito de identificar partidas no contabilizadas apropiadamente como ingresos como resultado del cierre de cada uno de los puntos de venta.
- Seleccionamos una muestra representativa de puntos de venta y participamos en el cierre de caja de estas localidades. Realizamos el seguimiento de los resultados del cierre de caja con los registros contables de ingresos procesados en el día inmediato posterior con el propósito de identificar si fueron apropiadamente registrados.

En el desarrollo de nuestras pruebas no identificamos excepciones significativas.

Ambiente de procesamiento informático

Debido a la automatización de la mayoría de procesos operativos de la Compañía, el volumen importante de transacciones procesadas en las diversas aplicaciones utilizadas con fines de reporte financiero para la ejecución de dichos procesos, los controles sobre el ambiente de procesamiento informático son relevantes. Por esta razón, los controles generales de la computadora, la segregación de funciones, la transferencia de datos entre los diferentes sistemas y aplicaciones y sus correspondientes controles automáticos dependen directamente de la eficacia de los controles implementados por la Administración de la Compañía; por lo tanto, consideramos estas situaciones como un asunto clave de auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el asunto antes descrito incluyeron lo siguiente:

- Realizamos pruebas de diseño, implementación y de eficacia operativa de los controles generales de la computadora, la apropiada asignación de usuarios para los aplicativos considerados clave dentro del alcance de auditoría y el proceso de transferencia de datos entre los diferentes sistemas y aplicaciones con fines de reporte financiero.
- En los aplicativos y bases de datos que tienen incidencia directa en nuestro alcance de auditoría, realizamos pruebas para identificar si existieron los controles apropiados para verificar la integridad y exactitud de los reportes financieros y bases de datos.

En el desarrollo de nuestras pruebas no identificamos excepciones significativas.

Información presentada en adición a los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación de información adicional, la cual comprende el Informe anual de los Administradores a la Junta de Accionistas, pero no incluye

el juego completo de estados financieros y nuestro informe de auditoría. Se espera que dicha información sea puesta a nuestra disposición con posterioridad a la fecha de este informe.

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 cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si de otra forma parecería estar materialmente incorrecta.

Una vez que leamos el Informe anual de los Administradores a la Junta de Accionistas, si concluimos que existe un error material en esta información, tenemos la obligación de reportar dicho asunto a los Accionistas de la Compañía.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF aprobadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (Nota 2), y del control interno determinado por la Administración como 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, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y el uso de la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien, no tenga otra alternativa realista que hacerlo.

La Administración es responsable de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Compañía.

Responsabilidad del Auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener 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 Normas Internacionales de Auditoría (NIA), detectará siempre un error material cuando este exista. Errores pueden surgir debido a fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en su conjunto, pueden razonablemente preverse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y ejecutamos 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 fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a

error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o vulneración del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en 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 aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración es razonable.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluir si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría a las respectivas revelaciones en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, expresar una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría; sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ocasionar que la Compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

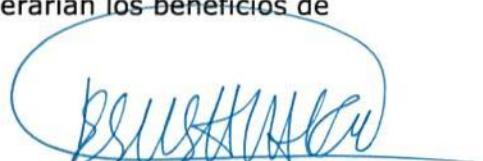
Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía respecto a, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos, así como cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Proporcionamos a los responsables de la Administración una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética en relación con la independencia e informamos acerca de todas las relaciones y otros asuntos de los que se pueden esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos comunicados a la Administración de la Compañía, determinamos aquellos que fueron más significativos en la auditoría de los estados financieros del año actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave 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 razonablemente esperamos que las consecuencias adversas superarían los beneficios de interés público de la comunicación.



Quito, Abril 27, 2018
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Socio
Licencia No. 22266

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. - FARCOMED**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

ACTIVOS	Notas	31/12/17	(Restablecidos)	
			31/12/16	1/1/16
(en U.S. dólares)				
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	6,577,206	6,254,020	4,268,632
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	7,20	25,281,768	23,979,880	20,389,957
Otros activos financieros	13,20	9,161,463	6,306,597	2,284,681
Inventarios	8	46,795,842	47,664,868	58,010,412
Activos por impuestos corrientes	17	4,395,307	2,983,237	2,597,742
Subtotal		92,211,586	87,188,602	87,551,424
Activos disponibles para la venta	9	7,282,182		
Total activos corrientes		99,493,768	87,188,602	87,551,424
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	7,20	8,215,070	8,220,329	2,388,299
Propiedades y equipo	10	59,349,190	61,169,790	63,617,052
Propiedades de inversión	11	3,924,949	11,175,812	11,123,071
Activos intangibles	12	576,237	609,223	613,891
Otros activos financieros	13,20	2,119,111	1,870,704	2,069,504
Otros activos	14	2,554,147	3,171,177	3,296,132
Total activos no corrientes		76,738,704	86,217,035	83,107,949
TOTAL		176,232,472	173,405,637	170,659,373

Ver notas a los estados financieros

Luis Enrique Coloma
Presidente Ejecutivo

Jan-Delf von Spreckelsen
Director de Finanzas
Corporativas

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	31/12/17	(Restablecidos)	
			31/12/16	1/1/16
(en U.S. dólares)				
PASIVOS CORRIENTES:				
Préstamos	15	12,188,537	31,636,018	41,881,588
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16,20	74,276,407	65,920,387	65,956,943
Pasivos por impuestos corrientes	17	710,034	1,051,518	1,267,192
Obligaciones acumuladas	18	1,768,056	1,255,279	2,264,030
Total pasivos corrientes		<u>88,943,034</u>	<u>99,863,202</u>	<u>111,369,753</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Préstamos	15	42,258,999	32,891,342	19,417,054
Obligaciones por beneficios definidos	19	3,053,955	2,932,218	2,364,852
Pasivos por impuestos diferidos	17	1,461,566	1,171,246	1,221,509
Total pasivos no corrientes		<u>46,774,520</u>	<u>36,994,806</u>	<u>23,003,415</u>
Total pasivos		<u>135,717,554</u>	<u>136,858,008</u>	<u>134,373,168</u>
PATRIMONIO:	21			
Capital pagado		20,697,400	20,697,400	20,697,400
Reservas		6,774,026	6,724,326	6,153,799
Utilidades retenidas		<u>13,043,492</u>	<u>9,125,903</u>	<u>9,435,006</u>
Total patrimonio		<u>40,514,918</u>	<u>36,547,629</u>	<u>36,286,205</u>
TOTAL		<u>176,232,472</u>	<u>173,405,637</u>	<u>170,659,373</u>



Gabriela Tupuna
Subgerente de
Contabilidad y Costos



Boris Naranjo
Contador

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. - FARCOMED

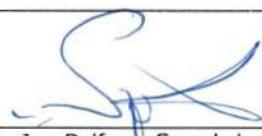
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

	Notas	31/12/17	(Restablecido) 31/12/16
		(en U.S. dólares)	
Ingresos por venta de productos		235,729,053	238,632,855
Ingresos por prestación de servicios	23	<u>540,377</u>	<u>632,362</u>
Total de ingresos		236,269,430	239,265,217
COSTO DE VENTAS	22	(171,522,366)	(172,386,167)
MARGEN BRUTO		64,747,064	66,879,050
Gastos de administración y ventas	22	(62,846,351)	(65,251,710)
Ingresos financieros		1,022,603	690,706
Costos financieros		(4,960,800)	(6,488,995)
Otros ingresos	24	8,162,341	7,895,402
Otros gastos		<u>(302,969)</u>	<u>(742,539)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>5,821,888</u>	<u>2,981,914</u>
Ingreso (gasto) por impuesto a la renta:	17		
Corriente		(1,414,647)	(2,355,187)
Diferido			50,263
Total		<u>(1,414,647)</u>	<u>(2,304,924)</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>4,407,241</u>	<u>676,990</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos		<u>100,367</u>	<u>(415,566)</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>4,507,608</u>	<u>261,424</u>
UTILIDAD BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	25	<u>0.21</u>	<u>0.03</u>

Ver notas a los estados financieros



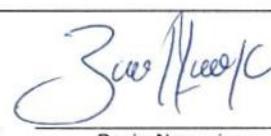
Luis Enrique Coloma
Presidente Ejecutivo



Jan-Delf von Spreckelsen
Director de Finanzas
Corporativas



Gabriela Tupuna
Subgerente de
Contabilidad y Costos



Boris Naranjo
Contador

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MÉDICINAS S.A. - FARMACOMÉD

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

Ver notas a los estados financieros

12/10/22

Luis Enrique Coloma
Presidente Ejecutivo

Jan-Delf von Spreckelsen
Director de Finanzas
Corporativa

 Gabriela Tupuna
Subgerente de
Contabilidad y Costos

Boris Naranjo
Contador

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. - FARCOMED**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

	<u>Notas</u>	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u> (Restablecido) (en U.S. dólares)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		5,821,888	2,981,914
<i>Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a la renta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:</i>			
Depreciación y amortización	10,11	3,396,341	4,005,596
Baja de propiedades y equipo	10	190,399	257,374
Provisión para cuentas dudosas	7	171,674	272,987
Provisión para jubilación patronal y desahucio	19	202,157	231,115
Ajuste a valor razonable de propiedades de Inversión	11	(31,319)	(52,741)
Otros			<u>384,872</u>
Total		9,751,140	8,081,117
<i>Cambios en activos y pasivos operacionales:</i>			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por Cobrar		(1,376,489)	(9,130,262)
Inventarios		869,026	10,345,544
Otros activos		473,206	(162,031)
Otros activos financieros		(248,407)	
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar		7,769,630	135,196
Programas de lealtad			217,235
Obligaciones acumuladas		512,777	(1,008,751)
Pago de beneficios definidos	19	(214,051)	(265,669)
Pago de intereses		(3,682,657)	(4,764,955)
Pago de impuesto a la renta	17	(1,414,647)	(2,355,187)
Flujo de efectivo neto proveniente de actividades de operación y pasan...		<u>12,439,528</u>	<u>1,092,237</u>

(Continúa...)

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. - FARCOMED**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

		Año terminado (Restablecido)	
	Notas	31/12/17	31/12/16
		(en U.S. dólares)	
Flujo de efectivo neto proveniente de actividades de operación y vienen...		<u>12,439,528</u>	<u>1,092,237</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Disminución de otros activos financieros			158,790
Adquisición de propiedades y equipo, neto	10	(1,582,314)	(1,158,173)
Adquisición de intangibles	12	(150,840)	(68,243)
Adquisición de otros activos	14	(90,757)	(235,690)
Incremento de préstamos a compañías Relacionadas		<u>(2,854,866)</u>	<u>(4,021,916)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión		<u>(4,678,777)</u>	<u>(5,325,232)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Incremento de préstamos, neto	15	11,429,853	3,195,391
Pagos titularización de flujos	15	(1,734,373)	(2,610,328)
Emisión (pago) de papel comercial	15	(9,796,604)	6,818,489
Incremento (pago) de préstamos con compañías relacionadas	15	(7,336,441)	590,120
Dividendos pagados	21	_____	<u>(1,775,289)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento		<u>(7,437,565)</u>	<u>6,218,383</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:			
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		323,186	1,985,388
Saldos al comienzo del año		<u>6,254,020</u>	<u>4,268,632</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	6	<u>6,577,206</u>	<u>6,254,020</u>

Ver notas a los estados financieros


Luis Enrique Coloma
Presidente Ejecutivo
Jan-Delf von Spreckelsen
Director de Finanzas
Corporativas
Gabriela Tupuna
Subgerente de
Contabilidad y Costos
Boris Naranjo
Contador