

# **Corporación Maresa Holding S.A.**

*Estados Financieros por el Año Terminado  
el 31 de Diciembre del 2014 e Informe de  
los Auditores Independientes*



## **CORPORACIÓN MARESA HOLDING S.A.**

### **ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

---

<b><u>Contenido</u></b>	<b><u>Página</u></b>
Informe de los Auditores Independientes	2
Estado de situación financiera (no consolidado)	3
Estado de resultado integral (no consolidado)	4
Estado de cambios en el patrimonio (no consolidado)	5
Estado de flujos de efectivo (no consolidado)	6
Notas a los estados financieros (no consolidados)	7

#### **Abreviaturas:**

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares
IVA	Impuesto al valor agregado
ISD	Impuesto a la salida de divisas

---

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de  
Corporación Maresa Holding S.A.:

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Corporación Maresa Holding S.A., que comprenden el estado de situación financiera (no consolidado) al 31 de diciembre del 2014 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### ***Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros (no consolidados)***

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros (no consolidados) de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir que la preparación de los estados financieros (no consolidados) estén libres de errores materiales, debido a fraude o error.

### ***Responsabilidad del auditor***

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros (no consolidados) basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros (no consolidados) están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros (no consolidados). Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros (no consolidados) debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros (no consolidados) de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros (no consolidados).

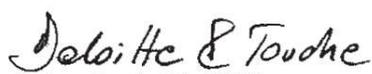
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

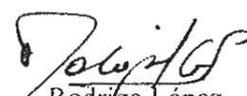
### *Opinión*

En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera (no consolidada) de Corporación Maresa Holding S.A. al 31 de diciembre del 2014, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo (no consolidados) por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

### *Asunto de énfasis*

Sin calificar nuestra opinión informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 7, Corporación Maresa Holding S.A. también preparó estados financieros consolidados conforme lo requieren las NIIF. Los estados financieros separados adjuntos se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías.

  
Quito, Junio 24, 2015  
Registro No. 019

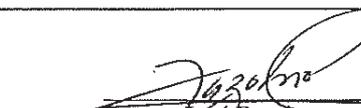
  
Rodrigo López  
Socio  
Licencia No. 22236

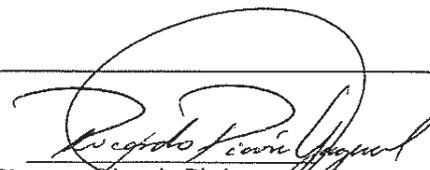
**CORPORACIÓN MARESA HOLDING S.A.**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (NO CONSOLIDADO)  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
		<b>(en U.S. dólares)</b>	
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Bancos	4	996,101	120,462
Otras cuentas por cobrar	5	1,434,820	1,419,306
Activos por impuestos	11	<u>272,487</u>	<u>272,487</u>
Total activos corrientes		<u>2,703,408</u>	<u>1,539,768</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Activos intangibles	6	799,200	815,200
Inversiones en subsidiarias	7	74,063,455	62,436,028
Otros activos financieros	8	690,120	690,120
Activos por impuestos no corrientes		<u>272,487</u>	<u>272,487</u>
Total activos no corrientes		<u>75,552,775</u>	<u>64,213,835</u>
TOTAL		<u>78,256,183</u>	<u>65,753,603</u>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	605,607	1,592,946
Otros pasivos financieros	9	199,067	119,067
Pasivos por impuestos corrientes	11	<u>702</u>	<u>614</u>
Total pasivos corrientes		<u>805,376</u>	<u>1,712,627</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Otros pasivos financieros y total pasivos no corrientes	9	<u>560,000</u>	<u>720,000</u>
Total pasivos		<u>1,365,376</u>	<u>2,432,627</u>
<b>PATRIMONIO:</b>			
	12		
Capital social		30,000,000	30,000,000
Reserva legal		1,338,695	158
Reserva facultativa		17,686,134	9,189,301
Utilidades retenidas		<u>27,865,978</u>	<u>24,131,517</u>
Total patrimonio		<u>76,890,807</u>	<u>63,320,976</u>
TOTAL		<u>78,256,183</u>	<u>65,753,603</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)

  
José Barahona  
Representante Legal

  
Ricardo Picón  
Gerente de Contabilidad

**CORPORACIÓN MARESA HOLDING S.A.**

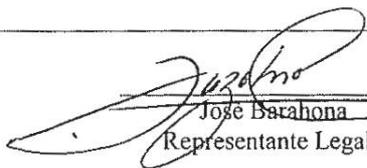
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL (NO CONSOLIDADO)  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

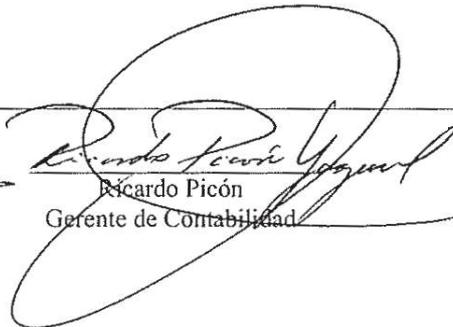
---

	<u>Notas</u>	<u>2014</u> (en U.S. dólares)	<u>2013</u>
INGRESOS:			
Ingresos por dividendos	17	2,776,357	14,187,510
GASTOS:			
Gastos de administración	14	(638,411)	(701,939)
Ganancia (Pérdida en cambio)		16,357	(46,654)
Costos financieros		(48,000)	(48,000)
Ganancia neta en venta de inversiones	15	15,691,478	
Deterioro de inversiones	16	(752,136)	(2,042)
Otros ingresos		75,050	800
Otros gastos		<u>(864)</u>	<u>(4,305)</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL		<u>17,119,831</u>	<u>13,385,370</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)

---

  
José Barahona  
Representante Legal

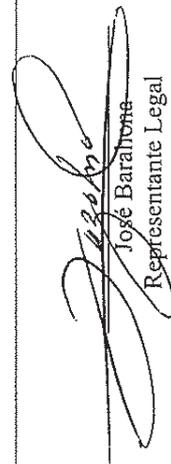
  
Ricardo Picón  
Gerente de Contabilidad

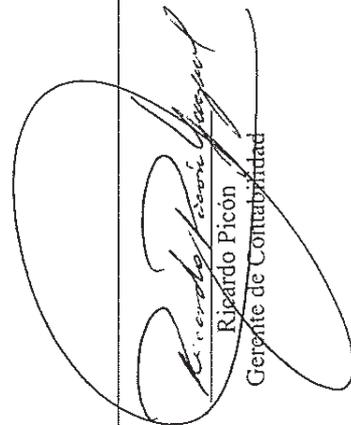
**CORPORACIÓN MARESA HOLDING S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (NO CONSOLIDADO)  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa ... (en U.S. dólares) ...	... Utilidades Retenidas... Distribuibles	... Utilidades Retenidas... No distribuibles	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2012	6,877,950	5,366,158	28,498,844	7,446,507	10,746,147	58,935,606
Utilidad neta				13,385,370		13,385,370
Capitalización	23,122,050	(5,366,000)	(17,756,050)			
Dividendos pagados			(1,553,493)	(7,446,507)		(9,000,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	30,000,000	158	9,189,301	13,385,370	10,746,147	63,320,976
Transferencia		1,338,537	8,496,833	(9,835,370)		
Utilidad neta				17,119,831		17,119,831
Dividendos pagados				(3,550,000)		(3,550,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	30,000,000	1,338,695	17,686,134	17,119,831	10,746,147	76,890,807

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)

  
José Barahona  
Representante Legal

  
Ricardo Picón  
Gerente de Contabilidad

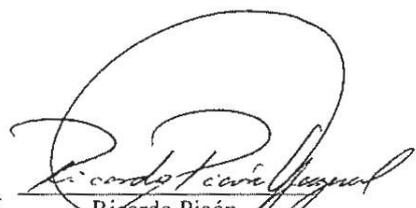
**CORPORACIÓN MARESA HOLDING S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (NO CONSOLIDADO)  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Dividendos recibidos de subsidiarias	2,963,861	13,090,963
Pagado a proveedores	(1,599,140)	(557,611)
Intereses pagados	<u>(48,000)</u>	<u>(48,000)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>1,316,721</u>	<u>12,485,352</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Disminución por venta de inversiones	5,548,603	
Incremento en inversiones en subsidiarias	(2,237,486)	(3,719,135)
Otras cuentas por cobrar	<u>(202,199)</u>	<u>(772,813)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>3,108,918</u>	<u>(4,491,948)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados a los accionistas y flujo de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(3,550,000)</u>	<u>(9,000,000)</u>
BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	875,639	(1,006,596)
Saldos al comienzo del año	<u>120,462</u>	<u>1,127,058</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>996,101</u>	<u>120,462</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)

  
José Barahona  
Representante Legal

  
Ricardo Picón  
Gerente de Contabilidad

# **Corporación Maresa Holding S.A. y Subsidiarias**

*Estados Financieros Consolidados por el Año  
Terminado el 31 de Diciembre del 2014 e  
Informe de los Auditores Independientes*



## CORPORACIÓN MARESA HOLDING S.A. Y SUBSIDIARIAS

### ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

---

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los Auditores Independientes	2
Estado consolidado de situación financiera	3
Estado consolidado de resultado integral	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	5
Estado consolidado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	7

#### **Abreviaturas:**

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares
CKD	Complete Knock Down (Kit para ensamblaje)
ICE	Impuesto a los Consumos Especiales
IVA	Impuesto al Valor Agregado
ISD	Impuesto a la Salida de Divisas
SENAE	Servicio Nacional de Aduana del Ecuador
CAE	Corporación Aduanera Ecuatoriana
COMEX	Comité de Comercio Exterior
FOB	"Free on board" - Valor en puerto de origen
CBU	Complete Built Unite
Sweep Account	Inversiones temporales de vencimiento diario en cuentas bancarias.
JPY	Yen Japonés
SENAE	Servicio Nacional de Aduana del Ecuador

---

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de  
Corporación Maresa Holding S.A.:

### **Informe sobre los estados financieros consolidados**

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se adjuntan de Corporación Maresa Holding S.A. y sus subsidiarias (el Grupo), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### ***Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros consolidados***

La gerencia del Grupo es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros consolidados estén libres de errores materiales, debido a fraude o error.

### ***Responsabilidad del auditor***

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros consolidados están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros consolidados debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados del Grupo a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

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

*Opinión*

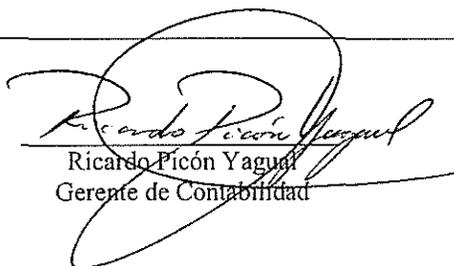
En nuestra opinión, los referidos estados financieros consolidados, presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera consolidada de Corporación Maresa Holding S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre del 2014, el resultado consolidado de sus operaciones y sus flujos consolidados de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

*Deloitte & Touche*  
Quito, Junio 24, 2015  
Registro No. 019

*Rodrigo López*  
Rodrigo López  
Socio  
Licencia No. 22236



<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2014</u></b> <b><u>(en U.S. dólares)</u></b>	<b><u>2013</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Préstamos	13	111,995,626	103,463,810
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	25,643,131	17,123,705
Otros pasivos financieros		199,067	119,067
Pasivos por impuestos corrientes	15	5,438,171	4,052,773
Obligaciones acumuladas	17	4,880,361	4,330,312
Provisiones	18	4,797,486	2,959,351
Ingresos diferidos		<u>827,120</u>	<u>472,605</u>
Total pasivos corrientes		<u>153,780,962</u>	<u>132,521,623</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Préstamos	13	25,166,543	33,312,305
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14		212,679
Otros pasivos financieros		560,000	720,000
Obligaciones por beneficios definidos	19	4,105,026	4,117,003
Pasivos por impuestos diferidos	15	1,325,513	1,196,091
Ingresos diferidos		<u>51,403</u>	<u>47,515</u>
Total pasivos no corrientes		<u>31,208,485</u>	<u>39,605,593</u>
Total pasivos		<u>184,989,447</u>	<u>172,127,216</u>
<b>PATRIMONIO:</b>			
Capital social	21	30,000,000	30,000,000
Reservas		19,024,829	9,189,459
Utilidades retenidas		<u>39,379,314</u>	<u>37,649,115</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		88,404,143	76,838,574
Participaciones no controladoras		<u>21,534,305</u>	<u>13,718,785</u>
Total patrimonio		<u>109,938,448</u>	<u>90,557,359</u>
<b>TOTAL</b>		<u>294,927,895</u>	<u>262,684,575</u>

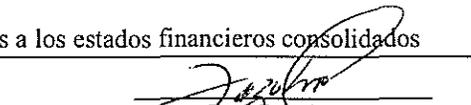
  
 Ricardo Picón Yaguel  
 Gerente de Contabilidad

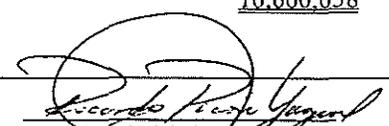
**CORPORACIÓN MARESA HOLDING S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO INTEGRAL  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<u>Notas</u>	<u>2014</u> (en U.S. dólares)	<u>2013</u>
VENTAS	22	307,368,478	310,219,722
COSTO DE VENTAS	23	<u>(233,688,945)</u>	<u>(237,504,838)</u>
MARGEN BRUTO		73,679,533	72,714,884
Gastos de ventas	23	(18,555,752)	(17,473,826)
Gastos de administración	23	(31,723,004)	(29,543,527)
Costos financieros	24	(11,240,913)	(10,625,699)
Intereses ganados	25	1,905,937	1,492,082
Ganancia neta en venta de inversiones	26	7,410,198	
Ganancia (Pérdida) en cambio, neta	27	1,167,839	(5,289,307)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>(1,490,496)</u>	<u>836,756</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>21,153,342</u>	<u>12,111,363</u>
Menos gasto por impuesto a la renta:	15		
Corriente		5,998,205	5,385,663
Diferido		<u>78,282</u>	<u>200,380</u>
Total		<u>6,076,487</u>	<u>5,586,043</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>15,076,855</u>	<u>6,525,320</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos		144,369	262,519
<i>Partidas que se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Ganancia (pérdida) en conversión		<u>1,439,414</u>	<u>791,479</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>16,660,638</u>	<u>7,579,318</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A:			
Propietarios de la controladora		16,248,831	6,419,026
Participaciones no controladoras		<u>411,807</u>	<u>1,160,292</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL		<u>16,660,638</u>	<u>7,579,318</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

  
José Barahona  
Representante Legal

  
Ricardo Picón Yagual  
Gerente de Contabilidad

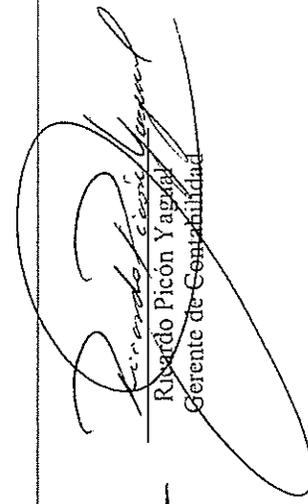
**CORPORACIÓN MARESA HOLDING S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	... Reservas ...		... No distribuibles...		... Resultados acumulados ...		Distribuibles		Participación no controladora	Total Patrimonio
	Legal	Facultativa	Por aplicación inicial de NIIF	Reserva de capital	Por valuación de inversiones	Conversion en moneda extranjera	Resultados	Total		
Saldos al 31 de diciembre de 2012	6,877,950	5,366,158	28,498,844	6,536,938	845,529	16,719	17,525,107	78,284,071	10,972,526	89,256,597
Transferencia										
Dividendos pagados							(7,446,507)	(9,000,000)	(2,315,923)	(11,315,923)
Ajustes de interés no controlado							5,627,547	6,419,026	3,901,890	3,901,890
Utilidad neta del año y total resultado integral del año						791,479	1,135,477	1,135,477	1,160,292	7,579,318
Otros ajustes										1,135,477
Saldos al 31 de diciembre de 2013	30,000,000	158	9,189,301	6,536,938	845,529	808,198	16,841,624	76,838,574	13,718,785	90,557,359
Transferencia							(9,835,370)	-		
Dividendos pagados							(3,550,000)	(3,550,000)	(1,633,970)	(5,183,970)
Aportes		1,338,537	8,496,833						8,350,000	8,350,000
Utilidad neta del año							14,665,048	14,665,048	411,807	15,076,855
Otros resultado integral						1,439,414	144,369	1,583,783		1,583,783
Otros ajustes							(1,133,262)	(1,133,262)	687,683	(445,579)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>30,000,000</u>	<u>1,338,695</u>	<u>17,686,134</u>	<u>6,536,938</u>	<u>845,529</u>	<u>2,247,612</u>	<u>17,152,409</u>	<u>88,404,143</u>	<u>21,524,305</u>	<u>109,928,448</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


  
 José Parralón
   
 Representante Legal


  
 Ricardo Picon Yagual
   
 Gerente de Contabilidad

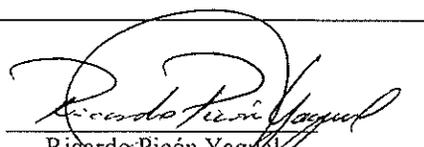
**CORPORACIÓN MARESA HOLDING S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	314,932,035	307,516,835
Pagos a proveedores y empleados	(268,664,715)	(292,062,634)
Intereses ganados	1,905,937	1,492,082
Intereses pagados	(10,923,918)	(10,625,609)
Impuesto a la renta	<u>(6,289,061)</u>	<u>(8,486,112)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>30,960,278</u>	<u>(2,165,438)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo y vehículos de alquiler, neto	(34,336,853)	(28,413,856)
Recibido por venta de acciones	5,548,603	
Disminución (incremento) neto de otros activos financieros	1,688,723	(5,996,130)
Incremento de propiedades de inversión	<u>(216,562)</u>	<u>(5,087)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(27,316,089)</u>	<u>(34,415,073)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de préstamos y otros pasivos financieros	306,054	38,909,321
Dividendos pagados	<u>(3,550,000)</u>	<u>(9,000,000)</u>
Flujo neto de efectivo (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(3,243,946)</u>	<u>29,909,321</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Incremento (disminución) neto durante el año	400,243	(6,671,190)
SalDOS al comienzo del año	<u>22,659,001</u>	<u>29,330,191</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>23,059,244</u>	<u>22,659,001</u>

xVer notas a los estados financieros consolidados

  
José Barahona  
Representante Legal

  
Ricardo Picón Yagual  
Gerente de Contabilidad