



Deloitte & Touche  
Ecuador Cia. Ltda.  
Av. Amazonas N3917  
Tel: (593 2) 381 5100  
Quito - Ecuador

Tucán 803  
Tel: (593 4) 370 0100  
Guayaquil - Ecuador  
[www.deloitte.com/ec](http://www.deloitte.com/ec)

## **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 separado al 31 de diciembre del 2015 y los correspondientes estados separados 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 separados***

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados 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 separados estén libres de errores materiales, debido a fraude o error.

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

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros separados 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 separados 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 separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros separados 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 separados 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 separados.

Deloitte y Tohmatsu & Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de socios miembros, cada una de ellas tiene una entidad legal propia e independiente. Consulta en [www.deloitte.com/ec](http://www.deloitte.com/ec) para obtener más información acerca de la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

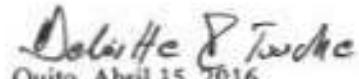
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

*Opinión*

En nuestra opinión, los referidos estados financieros separados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera separada de Corporación Maresa Holding S.A. al 31 de diciembre del 2015, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo separados 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.

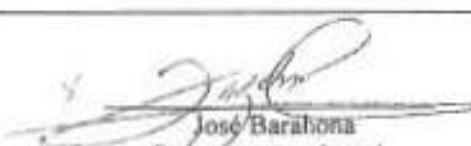
  
Quito, Abril 15, 2016  
Registro No. 019

  
Rodrigo López  
Socio  
Licencia No. 22236

**CORPORACIÓN MARESA HOLDING S.A.****ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>31/12/15</b>	<b>31/12/14</b>
		(en U.S. dólares)	
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Bancos	4	52,874	996,101
Otras cuentas por cobrar	5	577,096	1,434,820
Activos por impuestos	11	272,487	272,487
Total activos corrientes		<u>902,457</u>	<u>2,703,408</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Activos intangibles	6	799,200	799,200
Inversiones en subsidiarias	7	72,357,864	74,063,455
Otros activos financieros	8	690,120	690,120
Total activos no corrientes		<u>73,847,184</u>	<u>75,552,775</u>
<b>TOTAL</b>		<b><u>74,749,641</u></b>	<b><u>78,256,183</u></b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	754,365	605,607
Otros pasivos financieros	9	268,747	199,067
Passivos por impuestos corrientes	11	1,218	702
Total pasivos corrientes		<u>1,024,330</u>	<u>805,376</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Otros pasivos financieros y total pasivos no corrientes	9	<u>320,000</u>	<u>560,000</u>
Total pasivos		<u>1,344,330</u>	<u>1,365,376</u>
<b>PATRIMONIO:</b>			
Capital social	12	30,000,000	30,000,000
Reserva legal		3,050,678	1,338,695
Reserva facultativa		17,686,134	17,686,134
Utilidades retenidas		22,668,499	27,865,978
Total patrimonio		<u>73,405,311</u>	<u>76,890,807</u>
<b>TOTAL.</b>		<b><u>74,749,641</u></b>	<b><u>78,256,183</u></b>

Ver notas a los estados financieros separados



José Barahona  
Representante Legal



Ricardo Picón  
Contador Corporativo

**CORPORACIÓN MARESA HOLDING S.A.**

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL SEPARADO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

---

	<b>Notas</b>	<b>31/12/15</b>	<b>31/12/14</b>
		(en U.S. dólares)	
<b>INGRESOS:</b>			
Dividendos recibidos	17	4,804,621	2,776,357
<b>GASTOS:</b>			
Gastos de administración	14	(996,705)	(638,411)
Ganancia en cambio			16,357
Costos financieros		(32,880)	(48,000)
Ganancia neta en venta de inversiones	15		15,691,478
Deterioro de inversiones	16	(2,264,654)	(752,136)
Otros ingresos		8,850	75,050
Otros gastos		(4,728)	(864)
<b>UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL</b>		<b>1,514,504</b>	<b>17,119,831</b>

Ver notas a los estados financieros separados



José Barahona  
Representante Legal



Ricardo Pícon  
Contador Corporativo

CORPORACIÓN MARESA HOLDING S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Fecultativa ... ... (en U.S. dólares)...	... Utilidades Retenidas... Distribuibles	No distribuibles	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2013	30,000,000	158	9,189,301	13,385,370	10,746,147	63,320,976
Transferencia						
Utilidad neta			8,496,833	(9,835,370)		
Dividendos pagados				17,119,831 (3,550,000)		17,119,831 (3,550,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	30,000,000	1,338,695	17,685,134	17,119,831	10,746,147	76,890,807
Transferencia						
Utilidad neta			1,711,983	(1,711,983)		1,514,504
Dividendos pagados				1,514,504 (5,000,000)		(5,000,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2015	30,000,000	3,050,678	17,686,134	11,922,352	10,746,147	73,405,311

Ver notas a los estados financieros separados

José Barahona  
Representante Legal

Ricardo Eicov  
Contador Corporativo

**CORPORACIÓN MARESA HOLDING S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

	<b>31/12/15</b>	<b>31/12/14</b>
	(en U.S. dólares)	
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Dividendos recibidos de subsidiarias	5,765,520	2,963,861
Pagado a proveedores	(1,106,484)	(1,801,339)
Intereses pagados	(43,200)	(48,000)
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	4,615,836	1,114,522
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Venta y retiro de capital de subsidiarias	1,270,937	5,548,603
Incremento en inversiones en subsidiarias	(1,830,000)	(2,237,486)
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	(559,063)	3,311,117
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Dividendos pagados a los accionistas y flujo de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	(5,000,000)	(3,550,000)
<b>BANCOS:</b>		
Incremento (disminución) neto durante el año	(943,227)	875,639
Saldos al comienzo del año	996,101	120,462
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<b>52,874</b>	<b>996,101</b>

Ver notas a los estados financieros separados



José Barahona  
Representante Legal



Ricardo Pérez Varela  
Contador Corporativo



Deloitte & Touche  
Ecuador Cia. Ltda.  
Av. Amazonas N3517  
Telf: (593 2) 381 5100  
Quito - Ecuador  
  
Tulcan 803  
Telf: (593 4) 370 0100  
Guayaquil - Ecuador  
[www.deloitte.com/ec](http://www.deloitte.com/ec)

## **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 2015 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.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal propia e independiente. Consulta en [www.deloitte.com/ec](http://www.deloitte.com/ec) la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

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

#### *Opinión*

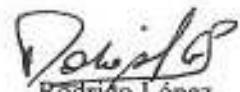
En nuestra opinión, los referidos estados financieros consolidados, presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera consolidada de Corporación Maresa Holding S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre del 2015, el resultado consolidado de sus operaciones y sus flujos 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).

#### *Asuntos de énfasis*

Sin calificar nuestra opinión informamos lo siguiente:

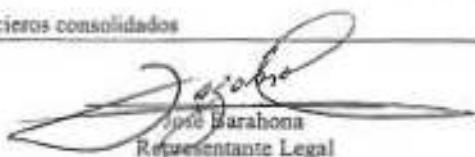
- Tal como se explica con más detalle en la Nota 30, el Grupo restableció sus estados financieros por los años terminados el 31 de diciembre del 2014 y 2013, con el propósito de registrar ciertos ajustes y reclasificaciones relacionadas con el efecto de aplicación por primera vez de NIIF de las subsidiarias en Colombia y Perú.
- Tal como se explica con más detalle en la Nota 1, a partir del 4 de diciembre del 2015, Manufacturas, Armadurias y Repuestos Ecuatorianos S.A. MARESA suspendió el ensamblaje de su único modelo la camioneta Mazda BT-50; en razón de que su proveedor Mazda Corporation de Japón finalizó la producción de los componentes utilizados para el ensamblaje. En razón de esta circunstancia, al 31 de diciembre del 2015, la Administración de la Compañía tomó la decisión de cerrar temporalmente su planta de ensamblaje y desvincular a su personal. Sin embargo de esta situación, la Compañía continuará importando vehículos (CBU) de las marcas Mazda, Fiat, Chrysler, Jeep y Dodge. La Administración se encuentra en negociaciones de nuevos proyectos para la reapertura de la planta.

*Deloitte & Touche*  
Quito, Abril 15, 2016  
Registro No. 019

  
Rodrigo López  
Socio  
Licencia No. 22236

**CORPORACIÓN MARESA HOLDING S.A. Y SUBSIDIARIAS****ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

<b>ACTIVOS</b>	<b>(Restablecidos)</b>		
	<b>31/12/15</b>	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
	<b>(en U.S. dólares)</b>		
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	25,326,098	23,270,629
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	24,331,818	33,624,204
Otros activos financieros	6	8,612,935	6,453,923
Inventarios	7	71,471,593	110,649,116
Activos por impuestos corrientes	15	10,296,198	3,808,836
Otros activos	12	<u>2,943,960</u>	<u>2,324,695</u>
Total activos corrientes		<u>142,982,602</u>	<u>180,141,403</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Vehículos para alquiler	8	84,322,105	73,716,965
Propiedades, planta y equipo	9	26,676,749	26,266,002
Propiedades de inversión	10	2,730,193	3,837,769
Activos intangibles	11	6,222,346	6,500,024
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	390,142	812,146
Otros activos financieros	6	718,085	715,365
Activos por impuestos no corrientes	15	1,297,540	4,861,195
Activos por impuestos diferidos	15	3,287,848	2,904,943
Otros activos	12		<u>17,366</u>
Total activos no corrientes		<u>125,645,008</u>	<u>119,631,775</u>
<b>TOTAL</b>		<b>268,627,610</b>	<b>299,773,178</b>
			<b>266,738,458</b>

Ver notas a los estados financieros consolidados


José Barahona  
Representante Legal

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>Notas</b>	<b>(Restablecidos)</b>		
		<b>31/12/15</b>	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
<b>(en U.S. dólares)</b>				
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>				
Préstamos	13	71,910,620	110,936,408	102,463,605
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	13,577,273	25,643,131	17,193,410
Otros pasivos financieros		268,747	199,067	119,067
Pasivos por impuestos corrientes	15	10,190,942	5,350,851	4,052,773
Obligaciones acumuladas	17	4,030,276	4,880,361	4,330,312
Provisiones	18	779,965	4,797,486	2,959,351
Ingresos diferidos		319,061	827,120	472,605
Total pasivos corrientes		<u>101,076,884</u>	<u>152,634,424</u>	<u>131,591,123</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>				
Préstamos	13	40,997,078	26,281,370	34,019,942
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14			212,679
Otros pasivos financieros		320,000	560,000	720,000
Obligaciones por beneficios definidos	19	3,619,696	4,105,026	4,117,003
Pasivos por impuestos diferidos	15	2,662,747	2,514,768	2,121,563
Ingresos diferidos		33,843	51,403	47,515
Total pasivos no corrientes		<u>47,633,364</u>	<u>33,512,567</u>	<u>41,238,702</u>
Total pasivos		<u>148,710,248</u>	<u>186,146,991</u>	<u>172,829,825</u>
<b>PATRIMONIO:</b>	21			
Capital social		30,000,000	30,000,000	30,000,000
Reservas		20,736,812	19,024,829	9,189,459
Utilidades retenidas		<u>35,343,860</u>	<u>40,834,843</u>	<u>38,228,206</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		86,080,672	89,859,672	77,417,665
Participaciones no controladoras		<u>33,836,690</u>	<u>23,766,515</u>	<u>16,490,968</u>
Total patrimonio		<u>119,917,362</u>	<u>113,626,187</u>	<u>93,908,633</u>
<b>TOTAL</b>		<b>268,627,610</b>	<b>299,773,178</b>	<b>266,738,458</b>

Ricardo Peón Yáñez  
Gerente de Contabilidad

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

**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO INTEGRAL  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

		(Restablecido)	
		Año Terminado	
		<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
		(en U.S. dólares)	
VENTAS	22	235,949,178	307,411,569
COSTO DE VENTAS	23	(165,609,392)	(232,057,038)
MARGEN BRUTO		70,339,786	75,354,531
Gastos de ventas	23	(16,290,296)	(18,555,752)
Gastos de administración	23	(30,729,373)	(31,627,162)
Costos financieros	24	(11,058,139)	(11,241,452)
Gastos por suspensión temporal de la planta ensambladora	23	(3,196,142)	
Intereses ganados	25	1,603,947	1,905,937
Ganancia neta en venta de inversiones	26		7,416,176
Ganancia en cambio, neta	27	381,737	1,757,343
Otros gastos, neto	28	(3,896,067)	(1,223,442)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>7,155,453</u>	<u>23,786,179</u>
Menos gasto (ingreso) por impuesto a la renta:	15		
Corriente		4,252,326	5,998,205
Diferido		(734,926)	260,577
Total		<u>4,017,400</u>	<u>6,258,782</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>3,138,053</u>	<u>17,527,397</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos		(238,342)	144,369
<i>Partidas que se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Ganancia en conversión		<u>16,373</u>	<u>849,912</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>7,916,084</u>	<u>18,521,675</u>

(Continúa...)

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

**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO INTEGRAL (Continuación...)**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Restablecido)  
Año Terminado  
31/12/15    31/12/14  
(en U.S. dólares)

**UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO**

**INTEGRAL ATRIBUIBLE A:**

Propietarios de la controladora	1,241,050	16,059,917
Participaciones no controladoras	<u>1,675,034</u>	<u>2,461,761</u>
<b>UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL</b>	<b>2,916,084</b>	<b>18,521,678</b>

Ver notas a los estados financieros consolidados



José Barahona  
Representante Legal



Ricardo Picón Yáñez  
Gerente de Comunicidad

CORPORACIÓN MARESA HOLDING S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

Ver notas a los estados financieros consolidados

*Jesse B. Hedges*  
Jesse Hedges  
Representable Legal

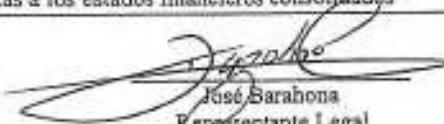
- 6 -

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

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

	<b>Año terminado</b>	
	<b>31/12/15</b>	<b>31/12/14</b>
	<b>(en U.S. dólares)</b>	
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes	240,783,468	315,552,751
Pagos a proveedores y empleados	(164,393,119)	(275,299,550)
Intereses ganados	1,603,947	1,905,937
Intereses pagados	(10,865,427)	(10,924,457)
Impuesto a la renta	(4,923,947)	(6,443,293)
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>62,204,922</u>	<u>24,791,388</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipo y vehículos de alquiler, neto	(37,809,618)	(30,439,725)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	777,831	349,942
Recibido por venta de acciones	11,080,000	9,125,083
Disminución (incremento) neto de otros activos financieros	(2,161,732)	985,475
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(28,113,519)</u>	<u>(19,979,225)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Incremento (disminución) de préstamos y otros pasivos financieros	(24,480,400)	654,231
Dividendos pagados	(7,555,534)	(5,185,656)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(32,035,934)</u>	<u>(4,531,425)</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:</b>		
Incremento neto durante el año	2,055,469	280,738
Saldos al comienzo del año	<u>23,270,629</u>	<u>22,989,891</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<b><u>25,326,098</u></b>	<b><u>23,270,629</u></b>

Ver notas a los estados financieros consolidados

  
José Barahona  
Representante Legal

  
Ricardo Pérez Yáñez  
Gerente de Contabilidad