

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.

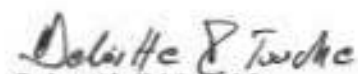
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

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**

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

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**

	<u>Notas</u>	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
		(en U.S. dólares)	
INGRESOS:			
Dividendos recibidos	17	4,804,621	2,776,357
GASTOS:			
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		<u>(4,728)</u>	<u>(864)</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL		<u>1,514,504</u>	<u>17,119,831</u>

Ver notas a los estados financieros separados


José Barahona
Representante Legal



Ricardo Picón
Contador Cooperativo

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 Facultativa ... (en U.S. dólares) Utilidades Retenidas ... Distribuidas No distribuidas	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		1,338,537	8,496,833	(9,835,370)	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
Transferencia					
Utilidad neta		1,711,983		(1,711,983)	1,514,504
Dividendos pagados				(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 Picón
Contador Corporativo

CORPORACIÓN MARESA HOLDING S.A.

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

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

Ver notas a los estados financieros separados


José Barahona
Representante Legal


Ricardo Picón
Contador Corporativo

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.

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, Armaduras 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.

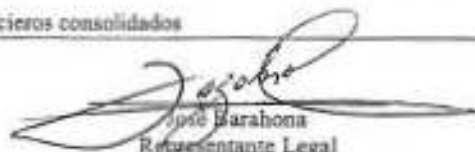

Quito, Abril 15, 2016
Registro No. 019


Rodrigo López
Socio
Licencia No. 22236

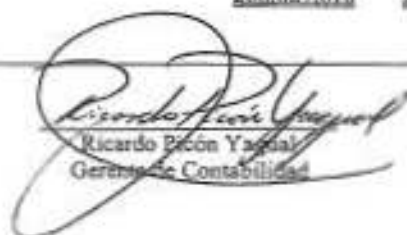
CORPORACIÓN MARESA HOLDING S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

ACTIVOS		(Restablecidos)		
		31/12/15	31/12/14	31/12/13
(en U.S. dólares)				
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	25,326,098	23,270,629	22,989,891
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	24,331,818	33,624,204	41,868,381
Otros activos financieros	6	8,612,935	6,453,923	7,456,473
Inventarios	7	71,471,593	110,649,116	85,309,819
Activos por impuestos corrientes	15	10,296,198	3,808,836	7,472,928
Otros activos	12	<u>2,943,960</u>	<u>2,334,695</u>	<u>1,725,957</u>
Total activos corrientes		<u>142,982,602</u>	<u>180,141,403</u>	<u>166,823,449</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Vehículos para alquiler	8	84,322,105	73,716,965	61,314,573
Propiedades, planta y equipo	9	26,676,749	26,266,002	29,854,178
Propiedades de inversión	10	2,730,193	3,837,769	2,284,716
Activos intangibles	11	6,222,346	6,500,024	1,714,473
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	390,142	812,146	879,868
Otros activos financieros	6	718,085	715,365	698,290
Activos por impuestos no corrientes	15	1,297,540	4,861,195	272,487
Activos por impuestos diferidos	15	3,287,848	2,904,943	2,788,888
Otros activos	12	<u>17,366</u>	<u>17,366</u>	<u>107,536</u>
Total activos no corrientes		<u>125,645,008</u>	<u>119,631,775</u>	<u>99,915,009</u>
TOTAL		268,627,610	299,773,178	266,738,458

Ver notas a los estados financieros consolidados


José Parahona
Representante Legal

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	(Restablecidos)		
		31/12/15	31/12/14	31/12/13
		(en U.S. dólares)		
PASIVOS CORRIENTES:				
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		<u>319,061</u>	<u>827,120</u>	<u>472,605</u>
Total pasivos corrientes		<u>101,076,884</u>	<u>152,634,424</u>	<u>131,591,123</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
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		<u>33,843</u>	<u>51,403</u>	<u>47,515</u>
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>
PATRIMONIO:	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>38,238,206</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>
TOTAL		<u>268,627,610</u>	<u>299,773,178</u>	<u>266,738,458</u>


 Ricardo Picón Yagual
 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	<u>(165,609,392)</u>	<u>(232,057,038)</u>
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, neta	28	<u>(3,896,067)</u>	<u>(1,223,442)</u>
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		<u>(734,926)</u>	<u>260,577</u>
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>2,916,084</u>	<u>18,521,678</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	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
	(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>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL	<u>2,916,084</u>	<u>18,521,678</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


José Barahona
Representante Legal


Ricardo Picón Yagor
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 2015**

	Reservas		Utilidades retenidas				Reservas	Total	Prepagados no controlables	Total Patrimonio
	Capital Social	Legal	Excepcional	Por aplicación Inicial de NIIF	Reserva de capital	Por valoración de inversiones	Carrencia en moneda extrajera			
Saldo al 31 de diciembre de 2013, previamente informado	30,000,000	158	9,180,201	12,616,826	6,536,938	845,529	808,198	16,841,624	13,218,785	90,557,599
Aportes y reclutamientos (Nota 30)	—	—	—	1,025,801	1,021,887	—	50,265	1,618,783	2,172,183	3,351,276
Saldo al 31 de diciembre de 2013, reintegrados	30,000,000	158	9,180,201	13,642,627	7,558,745	845,529	858,463	15,222,842	16,400,968	93,908,633
Transferencias	—	1,388,537	8,496,833	—	—	—	—	9,885,370	—	9,885,370
Dividendos pagados	—	—	—	—	—	—	—	(5,536,000)	(1,635,656)	(5,185,656)
Aportes	—	—	—	—	—	—	—	8,350,000	8,350,000	8,350,000
Ejecución de acciones	—	—	—	(1,170,643)	—	—	—	1,176,661	(2,127,444)	(2,127,444)
Incremento en nuevas subsidiarias	—	—	—	(8,232)	—	—	—	220,368	211,916	422,832
Utilidad neta del año	—	—	—	—	—	—	—	15,178,399	2,348,998	17,527,397
Otros resultados integrales	—	—	—	—	—	—	—	155,423	(11,954)	144,369
Ganancia por conversión en moneda extrajera	—	—	—	—	—	—	778,695	728,695	123,817	849,912
Otros ajustes	—	—	—	—	—	—	—	(129,826)	14,970	(264,856)
Saldo al 31 de diciembre de 2014, reintegrado	30,000,000	1,338,695	17,686,134	12,507,714	7,603,745	845,529	1,584,558	18,288,297	25,786,515	113,626,187
Transferencias	—	1,711,983	—	—	—	—	—	(1,711,983)	—	—
Dividendos pagados	—	—	—	—	—	—	—	(5,000,000)	(2,555,534)	(7,555,534)
Aportes	—	—	—	—	—	—	—	11,080,000	11,080,000	11,080,000
Incremento (disminución) subsidiarias	—	—	—	—	—	—	—	(3,365)	(62,022)	(65,437)
Utilidad neta del año	—	—	—	—	—	—	—	1,409,254	1,728,799	3,138,053
Otros resultados integrales	—	—	—	—	—	—	—	(176,391)	(61,951)	(238,342)
Ganancia por conversión en moneda extrajera	—	—	—	—	—	—	8,187	8,187	8,186	16,373
Otros ajustes	—	—	—	—	—	—	—	(116,685)	(67,253)	(183,938)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	30,000,000	3,050,678	17,686,134	12,507,714	7,603,745	845,529	1,592,745	12,289,122	23,836,020	115,917,262

Ver notas a los estados financieros consolidados

Jose Parahon
Representante Legal

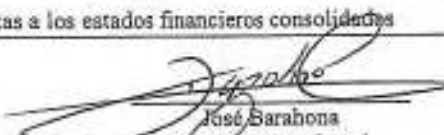
Ricardo Picón Yaguar
Gerente de Contabilidad


CORPORACIÓN MARESA HOLDING S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
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	<u>(4,923,947)</u>	<u>(6,443,293)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>62,204,922</u>	<u>24,791,388</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
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	<u>(2,161,732)</u>	<u>985,475</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(28,113,519)</u>	<u>(19,979,225)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de préstamos y otros pasivos financieros	(24,480,400)	654,231
Dividendos pagados	<u>(7,555,534)</u>	<u>(5,185,656)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(32,035,934)</u>	<u>(4,531,425)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
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>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>25,326,098</u>	<u>23,270,629</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


José Barahona
Representante Legal


Ricardo Picón Yagual
Gerente de Contabilidad