



ESTADOS FINANCIEROS  
AUDITADOS







## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y a los miembros del Directorio  
**Los Portales S.A.**

10 de marzo de 2020

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de **Los Portales S.A.**, que comprenden los estados separados de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, y los estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas de la 1 a la 30.

### Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros separados

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board, y del control interno que la Gerencia concluye que es necesario para permitir la preparación de estados financieros separados que estén libres de errores materiales, ya sea por fraude o error.

### Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros separados sobre la base de nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros separados estén libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros separados. Los procedimientos que se seleccionan dependen del juicio del auditor, los que incluyen la evaluación del riesgo de que los estados financieros separados contengan errores materiales, ya sea por fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno de la entidad relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados con el propósito de definir procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables de la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros separados.



10 de marzo de 2020  
Los Portales S.A.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada en ofrecer fundamento para nuestra opinión de auditoría.

### Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados antes indicados, preparados para los fines expuestos en el párrafo siguiente, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Los Portales S.A.** al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board.

### Énfasis sobre información consolidada

Los estados financieros separados de **Los Portales S.A.** han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros separados reflejan el valor de las inversiones en sus subsidiarias y asociadas medidas por el método de costo (nota 28.9) y no sobre bases consolidadas, por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de Los Portales S.A. y subsidiarias, que se presentan por separado, sobre los que en nuestro dictamen de la fecha emitimos una opinión sin salvedades.

Gavoglio Aparicio y Asociados

Refrendado por

(socio)

Daniel Oliva  
Contador Público Colegiado Certificado  
Matrícula No.27882

Estado Separado de Situación Financiera

ACTIVO	NOTA	Al 31 de diciembre de		Al 1 de enero de
		2019 S/000	2018 S/000 <i>(Reformulado)</i>	2018 S/000 <i>(Reformulado)</i>
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalente de efectivo	3	60,361	49,047	51,528
Cuentas por cobrar comerciales	4	146,712	144,580	135,934
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	5	15,186	42,095	60,248
Otras cuentas por cobrar	6	11,983	8,419	19,923
Inventarios	7	473,645	480,914	573,032
Otros activos		1,828	2,113	1,835
Total Activo Corriente		709,715	727,168	842,500
ACTIVO NO CORRIENTE				
Cuentas por cobrar comerciales	4	462,818	437,505	338,651
Otras cuentas por cobrar	6	10,192	12,623	7,907
Inversiones en subsidiarias y negocio conjunto	8	108,781	99,966	58,122
Propiedades y equipos	9	144,592	150,668	216,101
Propiedades de inversión	10	198,481	173,190	178,908
Activos intangibles	11	16,864	18,716	36,665
Total Activo No Corriente		941,728	892,668	836,354
TOTAL ACTIVO		1,651,443	1,619,836	1,678,854

Las notas que se acompañan forman parte de los Estados Financieros Separados.

PASIVO Y PATRIMONIO	NOTA	Al 31 de diciembre de		Al 1 de enero
		2019 S/000	2018 S/000 (Reformulado)	2018 S/000 (Reformulado)
PASIVO CORRIENTE				
Obligaciones financieras	12	158,988	142,007	154,644
Obligaciones por arrendamientos	9	4,130	6,671	17,547
Factoring con proveedores	13	30,259	34,648	23,848
Cuentas por pagar comerciales	14	215,400	198,104	266,856
Cuentas por pagar a partes relacionadas	5	25,165	44,203	14,036
Otras cuentas por pagar	15	55,870	90,411	103,855
Provisiones		918	975	1,699
Total Pasivo Corriente		490,730	517,019	582,485
PASIVO NO CORRIENTE				
Obligaciones financieras	12	435,140	454,659	465,949
Obligaciones por arrendamientos	9	38,805	39,855	65,853
Cuentas por pagar comerciales	14	85,262	55,566	76,485
Impuesto a la renta diferido pasivo	16	28,536	28,706	28,777
Total Pasivo No Corriente		587,743	578,786	637,064
Total Pasivo		1,078,473	1,095,805	1,219,549
PATRIMONIO				
Capital emitido	17	253,754	253,754	171,254
Reserva legal		42,433	34,964	34,251
Resultados acumulados		276,783	235,313	253,800
Total patrimonio		572,970	524,031	459,305
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1,651,443	1,619,836	1,678,854

Estado Separado de Resultados Integrales

	NOTA	Al 31 de diciembre de	
		2019 S/000	2018 S/000 (Reformulado)
Ingresos por ventas de inmuebles		463,768	525,403
Ingresos por servicios prestados		54,777	143,389
Ingresos por financiamiento de venta de inmuebles		97,488	97,513
<b>Total ingresos</b>	2	<b>616,033</b>	<b>766,305</b>
Costo de venta de inmuebles		(355,174)	(389,329)
Costos por servicios prestados		(35,373)	(105,901)
<b>Total costo de venta</b>	18	<b>(390,547)</b>	<b>(495,230)</b>
<b>Utilidad bruta</b>		<b>225,486</b>	<b>271,075</b>
Gastos de venta	19	(59,089)	(61,220)
Gastos de administración	20	(69,142)	(79,667)
Ingresos por dividendos en subsidiaria	8a)	5,918	-
Otros ingresos	22	21,724	13,477
Otros gastos	22	(9,748)	(14,329)
Deterioro de inversión en subsidiaria	8	-	(3,819)
Cambios al valor razonable de propiedades de inversión	10	(3,694)	586
<b>Utilidad de operación</b>		<b>111,455</b>	<b>126,103</b>
Gastos financieros	23	(16,770)	(10,211)
Diferencia en cambio, neta	25.1 a )	2,367	(8,264)
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>		<b>97,052</b>	<b>107,628</b>
Impuesto a la renta	16	(28,243)	(33,766)
<b>Utilidad del año</b>		<b>68,809</b>	<b>73,862</b>
Otros resultados integrales		-	-
<b>Total del resultado integral del año</b>		<b>68,809</b>	<b>73,862</b>

Estado separado de cambios en el patrimonio

	Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y de 2018			
	Capital S/000	Reserva legal S/000	Resultados acumulados S/000	Total S/000
Saldos al 1 de enero de 2018 ( previamente reportados)	171,254	34,251	267,398	472,903
Efectos en cambio en políticas contables	-	-	(13,598)	(13,598)
Saldos al 1 de enero de 2018 ( reformulado)	171,254	34,251	253,800	459,305
Utilidad del año	-	-	73,862	73,862
Capitalización de utilidades	82,500	-	(82,500)	-
Fusión por absorción ( Nota 1a )	-	713	1,299	2,012
Otras reservas cambio en políticas reorganización LPEO	-	-	3,527	3,527
Dividendos declarados	-	-	(14,675)	( 14,675)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>253,754</b>	<b>34,964</b>	<b>235,313</b>	<b>524,031</b>
Saldos al 1 de enero de 2019	253,754	34,964	235,313	524,031
Utilidad del año	-	-	68,809	68,809
Transferencia a reserva legal	-	7,469	( 7,469 )	-
Dividendos declarados	-	-	( 19,830 )	( 19,830)
Otros	-	-	( 40 )	( 40)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>253,754</b>	<b>42,433</b>	<b>276,783</b>	<b>572,970</b>

Estado Separado de Flujos de Efectivo

	NOTA	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2019 S/000	2018 S/000
<b>Flujos de Efectivo Actividades de Operación</b>			
Utilidad del año		68,809	73,862
Ajustes a la utilidad:			
Depreciación	9	18,313	27,785
Amortización	11	3,211	4,920
Impuesto a la renta diferido	16	(171)	1,553
Pérdida (ganancia) por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	10	3,694	(586)
Diferencia en cambio		(10,379)	(22,314)
Resultado en venta de propiedades y equipo	22	398	536
Resultado en venta de cartera de cuentas por cobrar	4	(2,517)	(1,011)
Deterioro de cuentas por cobrar		1,631	6
Deterioro de inversión en subsidiaria	8	-	3,819
Provisión por deterioro de inmuebles terminados	7	4,869	-
Intereses devengados	12	52,510	58,267
Otros		124	2,284
(Aumento) disminución en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales, relacionadas y otras cuentas por cobrar		(102,206)	(210,435)
Inventarios		107,360	150,515
Otros activos		285	(663)
Cuentas por pagar comerciales, relacionadas, otras cuentas por pagar y provisiones		19,537	(18,974)
Intereses pagados	12	(47,134)	(51,653)
Intereses cobrados		89,991	90,021
Impuesto a la renta pagado		(31,745)	(37,137)
<b>Efectivo neto proveniente de las actividades de operación</b>		<b>176,580</b>	<b>115,423</b>
<b>Flujos de Efectivo Actividades de Inversión</b>			
Aportes de capital en subsidiarias y asociadas	6	-	(206)
Aportes de subsidiarias en reorganización	17	-	(7,707)
Cobro de dividendos	8	5,918	-
Compra de activos intangibles	11	(1,359)	(1,924)
Compra de propiedades y equipo	9	(10,306)	(6,571)
Compra de propiedades de inversión	10	(131,461)	(59,900)
Venta de activos intangibles		48	825
<b>Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión</b>		<b>(137,160)</b>	<b>(75,483)</b>
			continua →

	NOTA	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2019 S/000	2018 S/000
<b>Flujos de Efectivo Actividades de Financiamiento</b>			
Obtención de obligaciones financieras	12	316,535	315,700
Pago de obligaciones financieras	12	(313,249)	(338,258)
Pago de obligaciones por arrendamientos		(7,190)	(15,989)
Obtención de factoring con proveedores		77,344	113,440
Pago de factoring con proveedores		(81,716)	(102,640)
Pago de dividendos	17	(19,830)	(14,675)
<b>Efectivo neto aplicado a las actividades de financiamiento</b>		<b>(28,106)</b>	<b>(42,422)</b>
Aumento ( disminución ) neta de efectivo y equivalente de efectivo		11,314	(2,481)
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		49,047	51,528
<b>Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al final del año</b>	3	<b>60,361</b>	<b>49,047</b>
<b>Transacciones que no representaron flujos de efectivo:</b>			
Compra de propiedades y equipos a través de contratos de arrendamiento financiero	9	559	1,293
Ingreso de arrendamientos con derecho de uso	9	1,770	8,477
Transferencias de inventarios a propiedades de inversión	10	3,340	3,953
Transferencias de propiedades de inversión a inventarios	10	(108,300)	(73,181)
Subsidiaria constituida con aporte no monetarios	8	-	40,782
Capitalización de cuentas por cobrar	8	8,815	18,583
Pasivo por arrendamiento financiero	12	658	1,750
Obligaciones por arrendamiento		1,726	-





## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y a los miembros del Directorio  
**Los Portales S.A.**

10 de marzo de 2020

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de **Los Portales S.A. y subsidiarias**, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, y los estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas de la 1 a la 32.

### Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros consolidados

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board, y del control interno que la Gerencia concluye que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores materiales, ya sea por fraude o error.

### Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados sobre la base de nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros consolidados estén libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos que se seleccionan dependen del juicio del auditor, los que incluyen la evaluación del riesgo de que los estados financieros consolidados contengan errores materiales, ya sea por fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno de la entidad relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados con el propósito de definir procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables de la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.



10 de marzo de 2020  
Los Portales S.A.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada en ofrecer fundamento para nuestra opinión de auditoría.

### Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes indicados, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Los Portales S.A. y subsidiarias** al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board.

Gavoglio Aparicio y Asociados

Refrendado por

(socio)

Daniel Oliva  
Contador Público Colegiado Certificado  
Matrícula No.27882

Estado Consolidado de Situación Financiera

ACTIVO	NOTA	Al 31 de diciembre de	Al 1 de enero de	
		2019 S/000	2018 S/000 (Reformulado)	2018 S/000 (Reformulado)
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalente de efectivo	3	95,568	71,165	66,793
Cuentas por cobrar comerciales	4	157,225	158,499	139,237
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	5	221	2,807	6,151
Otras cuentas por cobrar	6	29,549	33,305	36,010
Inventarios	7	528,582	559,620	635,303
Otros activos		2,279	2,448	1,850
Total Activo Corriente		813,424	827,844	885,344
ACTIVO NO CORRIENTE				
Cuentas por cobrar comerciales	4	467,515	443,552	346,175
Otras cuentas por cobrar	6	11,946	15,096	7,907
Inversiones en asociadas y acuerdo conjunto	8	30,949	23,576	14,020
Propiedades y equipos	9	190,875	200,626	218,200
Propiedades de inversión	10	198,498	173,190	178,908
Activos intangibles	11	32,246	35,444	39,499
Total Activo No Corriente		932,029	891,484	804,709

PASIVO Y PATRIMONIO	NOTA	Al 31 de diciembre de		Al 1 de enero de	
		2019 S/000	2018 S/000 (Reformulado)	2018 S/000 (Reformulado)	
PASIVO CORRIENTE					
Obligaciones financieras	12	164,887	156,299	154,644	
Obligaciones por arrendamientos	9	14,970	19,756	17,764	
Factoring con proveedores	13	30,259	34,649	23,897	
Cuentas por pagar comerciales	14	242,611	216,967	270,420	
Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	5	62	57	63	
Otras cuentas por pagar	15	77,294	130,165	116,600	
Provisiones	29.19	1,484	1,337	1,781	
Total Pasivo Corriente		531,567	559,230	585,169	
PASIVO NO CORRIENTE					
Obligaciones financieras	12	468,558	489,763	465,949	
Obligaciones por arrendamientos	9	54,878	57,925	65,853	
Cuentas por pagar comerciales	14	85,262	55,566	76,485	
Otras cuentas por pagar	15	9,470	12,170	11,451	
Impuesto a la renta diferido pasivo	16	22,027	21,302	22,556	
Total Pasivo No Corriente		640,195	636,726	642,294	
Total Pasivo		1,171,762	1,195,956	1,227,463	
PATRIMONIO					
Capital emitido	17	253,754	253,754	171,254	
Reserva legal		41,710	34,154	34,154	
Otras reservas		3,018	3,295	2,662	
Resultados acumulados		275,209	232,169	254,520	
Total patrimonio		573,691	523,372	462,590	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1,745,453	1,719,328	1,690,053	

Estado Consolidado de Resultados Integrales

	NOTA	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2019 S/000	2018 S/000 (Reformulado)
Ingresos por ventas de inmuebles		543,994	547,959
Ingresos por servicios prestados		152,146	146,202
Ingresos por financiamiento de venta de inmuebles		99,058	99,462
<b>Total ingresos</b>	2 y 29.21	<b>795,198</b>	<b>793,623</b>
Costo de venta de inmuebles		(424,708)	(407,949)
Costos por servicios prestados		(99,192)	(97,480)
<b>Total costo de venta</b>	18	<b>(523,900)</b>	<b>(505,429)</b>
<b>Utilidad bruta</b>		<b>271,298</b>	<b>288,194</b>
Gastos de ventas	19	(65,580)	(60,060)
Gastos de administración	20	(86,887)	(96,656)
Otros ingresos	22	22,060	14,846
Otros gastos	22	(12,228)	(16,962)
Cambios al valor razonable de propiedades de inversión	10	(3,694)	586
<b>Utilidad de operación</b>		<b>124,969</b>	<b>129,948</b>
Participación en los resultados de asociadas y negocio conjunto	8	(589)	(542)
Gastos financieros	23	(22,753)	(13,667)
Diferencia en cambio, neta	26.1 a)	2,228	(8,345)
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>		<b>103,855</b>	<b>107,394</b>
Impuesto a la renta	16	(33,348)	(32,569)
<b>Utilidad del año</b>		<b>70,507</b>	<b>74,825</b>
Otros resultados integrales:			
Diferencia en cambio de operaciones en el exterior		(277)	633
<b>Total del resultado integral del año</b>		<b>70 230</b>	<b>75 458</b>
<b>UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN COMÚN SI.</b>	24	<b>0.28</b>	<b>0.32</b>

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

	Por los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018				
	Capital S/000	Otras Reservas de capital S/000	Otras reservas S/000	Resultados acumulados S/000	Total S/000
Saldos al 1 de enero de 2018 ( prev. reportados)	171,254	34,154	2,662	268,134	476,204
Efectos en cambio en políticas contables	-	-	-	( 13,614 )	( 13,614 )
Saldos al 1 de enero de 2018 ( reformulado)	171,254	34,154	2,662	254,520	462,590
Utilidad del año	-	-	-	74,825	74,825
Diferencia en cambio de operaciones en el exterior	-	-	633	-	633
Incremento de capital	82,500	-	-	(82,500)	-
Dividendos declarados	-	-	-	(14,676)	(14,676)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>253,754</b>	<b>34,154</b>	<b>3,295</b>	<b>232,169</b>	<b>523,372</b>
Saldos al 1 de enero de 2019	253,754	34,154	3,295	232,169	523,372
Utilidad del año	-	-	-	70,507	70,507
Transferencia a reserva de capital	-	7,556	-	(7,556)	-
Diferencia en cambio de operaciones en el exterior	-	-	(277)	-	(277)
Otros	-	-	-	(81)	(81)
Dividendos declarados	-	-	-	(19,830)	(19,830)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>253,754</b>	<b>41,710</b>	<b>3,018</b>	<b>275,209</b>	<b>573,691</b>



Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

	NOTA	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2019 S/000	2018 S/000
<b>Flujos de Efectivo Actividades de Operación</b>			
Utilidad del año		70,507	74,825
Ajustes a la utilidad:			
Depreciación	9	33,709	32,041
Amortización	11	4,964	5,375
Impuesto a la renta diferido	16	725	(1,254)
Pérdida (ganancia) por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	10	3,694	(586)
Diferencia en cambio		(9,779)	23,057
Resultado en venta de propiedades y equipo		559	2,120
Resultado en venta de cartera de cuentas por cobrar		(2,517)	(1,011)
Deterioro de cuentas par cobrar		1,907	
Provisión por deterioro de inmuebles terminados	7	4,869	-
Participación en las resultados de negocios conjuntos	8	589	542
Intereses devengados		58,585	59,776
Otros		1,131	457
(Aumento) disminución en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales, relacionadas y otras cuentas por cobrar		(103,023)	(208,551)
Inventarios		147,903	139,485
Otros activos		(2,662)	(599)
Cuentas por pagar comerciales, relacionadas, otras cuentas por pagar y provisiones		26,428	(25,703)
Intereses pagados	12	(49,772)	(53,151)
Intereses cobrados		91,423	91,783
Impuesto a la renta pagado		(36,913)	(37,137)
<b>Efectivo neto proveniente de las actividades de operación</b>		<b>242,327</b>	<b>101,469</b>
<b>Flujos de Efectivo Actividades de Inversión</b>			
Aportes de capital en subsidiarias y adquisiciones	8	(4,659)	(6,735)
Compra de activos intangibles	11	(1,766)	(2,699)
Compra de propiedades y equipos	9	(16,701)	(8,204)
Compra de propiedades de inversión	10	(141,254)	(59,900)
Venta de activos intangibles		189	935
<b>Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión</b>		<b>(164,191)</b>	<b>(76,603)</b>
			continua →

	NOTA	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2019 S/000	2018 S/000
<b>Flujos de Efectivo Actividades de Financiamiento</b>			
Obtención de obligaciones financieras	12	343,205	344,002
Pago de obligaciones financieras	12	(351,134)	(341,317)
Pagos de obligaciones por arrendamientos		(21,602)	(19,256)
Obtención de factoring con proveedores		77,344	113,440
Pago de factoring con proveedores		(81,716)	(102,688)
Pago de dividendos	17	(19,830)	(14,675)
<b>Efectivo neto aplicado a las actividades de financiamiento</b>		<b>(53,733)</b>	<b>(20,494)</b>
Aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo		24,403	4,372
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		71,165	66,793
<b>Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al final del año</b>	3	<b>95,568</b>	<b>71,165</b>
<b>Transacciones significativas que no representaron flujos de efectivo:</b>			
Compra de propiedades y equipos a través de contratos de arrendamiento financiero	9	672	1,293
Ingreso de arrendamientos con derecho de uso	9	10,031	8,477
Transferencias de inventarios a propiedades de inversión	10	3,340	3,953
Transferencias de propiedades de inversión a inventarios	10	(118,037)	(73,181)
Aportes por capitalización de pasivos	8	1,182	3,363
Pasivo par arrendamiento financiero		816	-
Obligaciones par arrendamiento	9	10,894	-