

NOVAGUAS S.A.

Estados Financieros
al 31 de diciembre 2014 y 2013

CONTENIDO

- Informe de los Auditores Independientes
- Estados de Situación Financiera
- Estados de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estados de Flujos de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros



Informe de los Auditores Independientes

*Señores Accionistas y Directores
NOVAGUAS S.A.*

Descripción de los estados financieros auditados

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de NOVAGUAS S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, y sus notas explicativas.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, de acuerdo a normas e instrucciones para la preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraudes o errores.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros, sobre la base de nuestra auditoría. Efectuamos la auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría consiste en aplicar procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas en los estados financieros, ya sea debido a fraudes o errores. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad, con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad de dicho control interno. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye también una evaluación de las políticas de contabilidad y de las estimaciones utilizadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para emitir nuestra opinión

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de NOVAGUAS S.A. al 31 de diciembre de 2014, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas e instrucciones para la preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Base de Contabilización

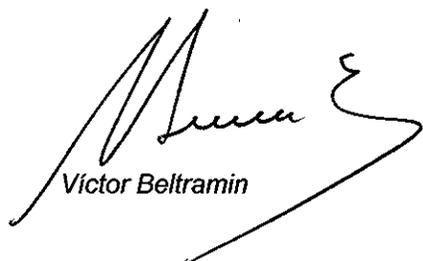
Tal como se indica en Nota 2, referida a las bases de preparación de los estados financieros, la Superintendencia de Valores y Seguros emitió, con fecha 17 de octubre de 2014, el Oficio Circular N° 856, que instruye a las entidades fiscalizadas registrar directamente en el patrimonio el efecto del incremento de tasas de impuestos a la renta introducido por la ley 20.780, sobre los impuestos diferidos registrados al 30 de septiembre de 2014. Esta instrucción cambió el marco de preparación y preparación adoptado hasta esa fecha, el cual se basaba en la aplicación integral, explícita y sin reservas de las Normas Internacionales de Información Financiera para Pymes. Al 31 de diciembre de 2014, y por el año terminado en esa fecha, la cuantificación del cambio del marco contable también se describe en Nota 4. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Anteriormente hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 de NOVAGUAS S.A. adjuntos, y en nuestro informe de fecha 19 de marzo de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre los mismos.

La sociedad registra un déficit patrimonial importante, no obstante lo cual prepara sus estados financieros con criterios aplicables a una entidad en marcha, en virtud de lo declarado en Nota 1.

Santiago, 25 de marzo de 2015



Victor Beltramin

Beltramin Auditores Consultores
REAE SVS N° 61

NOVAGUAS S. A.**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (En miles de pesos - M\$)

ACTIVOS		2014	2013
<u>Activos corrientes</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	11	60.291	42.371
Otros activos no financieros corrientes		6.446	3.844
Deudores comerciales	7	107.864	98.950
Activos por impuestos corrientes	8	97.563	89.857
		<u>272.164</u>	<u>235.022</u>
<u>Activos no corrientes</u>			
Otros activos no financieros no corrientes		326	326
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	12	1.793.538	2.332.184
Propiedades, planta y equipo	9	2.332.222	2.314.952
Activos por impuestos diferidos	10	877.958	500.829
		<u>5.004.044</u>	<u>5.148.291</u>
	TOTAL ACTIVOS	<u>5.276.208</u>	<u>5.383.313</u>

Las notas adjuntas 1 al 18 forman parte integral de estos estados financieros

PASIVOS

Pasivos corrientes

Cuentas por pagar comerciales y otras		27.616	7.879
Otros pasivos no financieros corrientes		38.657	303.930
		<u>66.273</u>	<u>311.809</u>

Pasivos no corrientes

Otros pasivos financieros no corrientes	13	4.508.951	3.743.956
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	12	2.949.936	3.268.607
		<u>7.458.887</u>	<u>7.012.563</u>

Patrimonio

Capital emitido	16	105.771	105.771
Pérdidas acumuladas		(2.354.723)	(2.046.830)
		<u>(2.248.952)</u>	<u>(1.941.059)</u>

TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO

5.276.208

5.383.313

Las notas adjuntas 1 al 18 forman parte integral de estos estados financieros

NOVAGUAS S. A.**ESTADOS DE RESULTADOS Y DE RESULTADOS ACUMULADOS****Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (En miles de pesos)**

		2014	2013
Ingresos de actividades ordinarias	5	455.953	401.337
Costo de ventas	14	<u>(511.623)</u>	<u>(463.331)</u>
Pérdida bruta		<u>(55.670)</u>	<u>(61.994)</u>
Otros ingresos		-	160
Gastos de administración	15	(193.663)	(250.801)
Costos de financiamiento	6	(160.269)	(128.423)
Resultados por unidades de reajustes		<u>(275.461)</u>	<u>(81.796)</u>
		<u>(629.393)</u>	<u>(460.860)</u>
Pérdida antes de impuestos		(685.063)	(522.854)
Impuesto a las ganancias		<u>188.296</u>	<u>112.390</u>
Pérdida		<u>(496.767)</u>	<u>(410.464)</u>

Las notas adjuntas 1 al 19 forman parte integral de estos estados financieros

NOVAGUAS S. A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO****Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (En miles de pesos)**

	Capital emitido M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Total patrimonio M\$
Saldo al 1 de enero de 2013	105.771	(1.636.366)	(1.530.595)
Cambios en patrimonio			
Resultado del ejercicio	-	(410.464)	(410.464)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>105.771</u>	<u>(2.046.830)</u>	<u>(1.941.059)</u>
Saldo al 1 de enero de 2014	105.771	(2.046.830)	(1.941.059)
Cambios en patrimonio		-	-
Ajustes años anteriores	-	41	41
Ajuste oficio circular 856	-	188.833	188.833
Resultado del ejercicio	-	(496.767)	(496.767)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>105.771</u>	<u>(2.354.723)</u>	<u>(2.248.952)</u>

Las notas adjuntas 1 al 18 forman parte integral de estos estados financieros

NOVAGUAS S. A.**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO****Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (En miles de pesos)**

	2014	2013
<u>Flujos de efectivo procedentes (utilizados) en actividades de operación:</u>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios	812.329	607.106
Otros cobros por actividades de operación	1.792	304.949
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	<u>(444.890)</u>	<u>(318.299)</u>
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación	<u>369.231</u>	<u>593.756</u>
<u>Flujos de efectivo procedentes (utilizados) en actividades de inversión:</u>		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	--	2.000
Otras entradas (salidas) de efectivo	<u>(1.491)</u>	<u>1.839</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	<u>(1.491)</u>	<u>3.839</u>
<u>Flujos de efectivo procedentes (utilizados) en actividades de financiación:</u>		
Importes procedentes de préstamos	--	497.764
Otras entradas de efectivo	262.190	--
Pago de préstamos a entidades relacionadas	<u>(612.010)</u>	<u>(1.122.438)</u>
Flujo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>(349.820)</u>	<u>(624.674)</u>
Disminución neta en el efectivo y equivalentes al efectivo.	<u>17.920</u>	<u>(27.079)</u>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del periodo	42.371	69.450
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del periodo	<u>60.291</u>	<u>42.371</u>

Las notas adjuntas 1 al 18 forman parte integral de estos estados financieros

NOVAGUAS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013
(En miles de pesos - M\$)

1. INFORMACION GENERAL

NOVAGUAS S.A. se constituyó como sociedad anónima cerrada mediante escritura pública de fecha 30 de mayo de 2006, siendo su actividad principal la producción de agua potable, entendiéndose por tal la captación y tratamiento de agua cruda, la distribución de agua potable, la recolección y disposición de aguas servidas y la realización de otros servicios y actividades relacionadas.

La sociedad presenta un déficit patrimonial acumulado. Sin embargo, la administración estima que esta situación, de acuerdo a las proyecciones de expansión de las operaciones, podrá ser revertida con las futuras utilidades.

2. BASES DE PREPARACIÓN

Los estados financieros correspondientes al ejercicio 2014 han sido preparados de acuerdo con normas e instrucciones de presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades.

3. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES UTILIZADAS

a. Moneda funcional

La moneda funcional y de presentación es el peso chileno

b. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos provenientes de la explotación del giro de la sociedad se registran sobre base de los productos y servicios efectivamente prestados a los usuarios. Estos corresponden principalmente a los ingresos percibidos por los servicios de producción y distribución de agua potable y recolección y disposición de aguas servidas para el sector denominado "Loteo Santo Tomas", ubicado en la comuna de Lampa.

c. Conversión de unidades de fomento

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Equivalencia de la Unidad de fomento	24.627,10	23.309,56

d. Deterioro del valor de los activos

A la fecha de los estados financieros, los activos en general son revisados para determinar si existe cualquier indicio de una pérdida por deterioro de valor. Si existe esta señal, se estima su monto recuperable y se compara con su valor de libros. Si este último es superior, se reduce al monto recuperable estimado y la diferencia es reconocida en resultados. Durante los ejercicios informados no se han registrado efectos en resultado por deterioro de activos.

e. Costos de Financiamiento

Los intereses y otros gastos relacionados con el financiamiento son reconocidos en resultados del periodo en que son incurridos o devengados.

f. Impuesto a la Ganancia

El gasto por impuesto a la renta representa el monto del impuesto corriente por pagar, más los impuestos diferidos.

Los impuestos diferidos son reconocidos sobre las diferencias entre los valores de libros de los activos y pasivos y sus correspondientes bases tributarias (diferencias temporarias). Los pasivos por impuestos diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporarias que se espera incrementarán la renta imponible en el futuro. Los activos por impuestos diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporarias que se espera reducirán la renta imponible en el futuro y para cualquier pérdida tributaria o créditos al impuesto a la renta no utilizados

El valor neto de libros de los activos por impuestos diferidos es revisado en cada fecha de los estados financieros, y es ajustado en función de la estimación actual de las rentas imponibles futuras. Cualquier ajuste es reconocido en una cuenta de pasivo llamada "Provisión Valuación Impuesto Diferido".

El impuesto diferido es calculado a las tasas de impuesto a la renta que se estima serán aplicables a la renta imponible (pérdida tributaria) de los periodos en que se espera que el activo por impuestos diferidos sea realizado o al pasivo por impuesto diferido liquidado.

g. Propiedades, planta y equipos

Las partidas de propiedad, planta y equipos son medidas al costo, menos depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor.

La depreciación es calculada y contabilizada por el método lineal, de acuerdo con la vida útil expresada en años y no se considera valor residual.

h. Deudores comerciales

Las cuentas por cobrar por ventas de productos y servicios se registran a su valor corriente, menos el deterioro determinado según el comportamiento de pago, el cual no es significativo por las características del servicio. Por política de la empresa, las cuentas por cobrar morosas con antigüedad mayor a tres meses originan la suspensión del servicio. Normalmente con esta medida la recuperación de los saldos es prácticamente total.

i. Pagarés por Aportes de Financiamiento Reembolsables

Los pagarés por los Aportes de Financiamiento Reembolsables (AFR), se miden al costo amortizado y se presentan en el pasivo no corriente

4. CAMBIO CONTABLE

La Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), en virtud de sus atribuciones legales, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Lo anterior cambio el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF para Pymes), que requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas, indica que tal efecto debe registrarse directamente en los resultados del ejercicio.

El efecto contabilizado directamente en el patrimonio significó un menor abono a los resultados del ejercicio de M\$ 188.833.

5. INGRESOS ORDINARIOS

	2014	2013
Cargo fijo clientes	30.774	31.442
Cargos variables por consumo de agua	211.081	184.074
Cargos variables por alcantarillado y proceso aguas servidas	186.703	158.695
Otros cobros	<u>27.395</u>	<u>27.126</u>
Totales	<u>455.953</u>	<u>401.337</u>

6. COSTOS DE FINANCIAMIENTO

	2014	2013
Intereses Pagarés AFR	(158.887)	(127.656)
Otros cargos	<u>(1.382)</u>	<u>(767)</u>
Totales	<u>(160.269)</u>	<u>(128.423)</u>

7. DEUDORES COMERCIALES

	2014	2013
Cientes por ID	107.837	97.829
Cheques Protestados	<u>27</u>	<u>1.121</u>
Totales	<u>107.864</u>	<u>98.950</u>

Como se explica en Nota 3 i), por las características del servicio prestado y por las medidas adoptadas por la empresa, la morosidad es transitoria y no se generan pérdidas significativas por concepto de deterioro.

8. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

	2014	2013
Remanente crédito fiscal	<u>97.563</u>	<u>89.857</u>
Total activos por impuestos	<u>97.563</u>	<u>89.857</u>

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Costo	Planta Distrib.	Planta Recolecc.	Planta Aguas Serv.	Planta Elev.	Muebles	Comput	Equipos	Total
01 de enero de 2014	389.442	1.183.196	903.014	338.400	4.643	6.433	-	2.825.128
Adiciones	-	-	-	118.249	-	1.481	-	119.730
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-
31 de diciembre de 2014	389.442	1.183.196	903.014	456.649	4.643	7.914	-	2.944.858

Depreciación

01 de enero de 2014	(115.133)	(219.116)	(140.714)	(25.509)	(4.223)	(5.427)	-	54	(510.176)
Depreciación del ejercicio	(19.898)	(42.985)	(22.452)	(16.556)	(142)	(427)	-	0	(102.460)
Depreciación bajas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
31 de diciembre de 2014	(135.031)	(262.101)	(163.166)	(42.065)	(4.365)	(5.854)	-	(54)	(612.636)

Neto Diciembre 2014	254.411	921.095	739.848	414.584	278	2.060	-	54	2.332.222
----------------------------	----------------	----------------	----------------	----------------	------------	--------------	----------	-----------	------------------

Costo

01 de enero de 2013	389.442	1.183.196	903.014	337.947	4.420	6.433	-	2.824.452
Adiciones	-	-	-	453	223	-	-	676
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-
31 de diciembre de 2013	389.442	1.183.196	903.014	338.400	4.643	6.433	-	2.825.128

Depreciación

01 de enero de 2013	(95.235)	(176.131)	(118.262)	-	(3.642)	(4.995)	-	(398.265)
Depreciación del ejercicio	(19.898)	(42.985)	(22.452)	(25.509)	(581)	(432)	(54)	(111.911)
Depreciación bajas	-	-	-	-	-	-	-	-
31 de diciembre de 2013	(115.133)	(219.116)	(140.714)	(25.509)	(4.223)	(5.427)	(54)	(510.176)

Neto Diciembre 2013	274.309	964.080	762.300	312.891	420	1.006	-	54	2.314.952
----------------------------	----------------	----------------	----------------	----------------	------------	--------------	----------	-----------	------------------

Al 31 de diciembre de 2014 la sociedad ha reconocido por concepto de depreciación de ejercicio M\$102.460. (M\$ 111.911 en 2013)

a) Propiedad, planta y equipo afecto a garantías o restricciones

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, la sociedad no presenta garantías de algún tipo asociados a este concepto.

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía no posee obligación legal o contractual de dismantelar, retirar o rehabilitar sitios donde desarrolla sus operaciones, razón por la cual sus activos no incorporan costos asociados a dichos requerimientos.

b) Seguros

La Sociedad tiene contratados pólizas de seguros para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes muebles, equipos, plantas y maquinarias. NOVAGUAS S.A considera que la cobertura de estas pólizas es adecuada para los riesgos inherentes a su actividad.

10. IMPUESTOS DIFERIDOS

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se refieren a los siguientes conceptos:

	2014	2013
	M\$	M\$
Vacaciones	1.240	927
Deudores incobrables	5.205	-
Gastos anticipados	-	4.736
Intereses devengados AFR	-	9.614
Activo Fijo	34.913	-
Pérdida Tributaria	<u>836.600</u>	<u>485.552</u>
Total	<u>877.958</u>	<u>500.829</u>

El siguiente es el movimiento de los activos por impuestos diferidos:

	2014	2013
	M\$	M\$
Saldo al 01 de enero	500.829	388.439
Aumento (disminución) por ID por efecto oficio circular 856	188.833	-
Aumento (disminución) por ID con efecto en resultados del periodo	<u>188.296</u>	<u>112.390</u>
Saldo al 31 de diciembre de	<u>877.958</u>	<u>500.829</u>

El gasto por impuesto a las ganancias tiene la siguiente composición:

	2014	2013
	M\$	M\$
Gasto por impuesto corriente	-	-
Gasto por impuesto diferido	<u>188.296</u>	<u>112.390</u>
Total	<u>188.296</u>	<u>112.390</u>

11. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2014	2013
Caja	9.702	1.774
Bancos	<u>50.589</u>	<u>40.597</u>
Totales	<u>60.291</u>	<u>42.371</u>

12. TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

a) Controlador

La entidad controladora de NOVAGUAS S.A. es la sociedad Inversiones Inmobiliarias Seguras S.A., con una participación del 99,9997%. A su vez, las propietarias de esta última sociedad son las compañías aseguradoras Consorcio Nacional de Seguros S.A., BICE y CORPVIDA.

b) Plazos y condiciones de las cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas

Los plazos para la cancelación de los saldos entre las compañías del grupo, especialmente las cuentas por pagar a la matriz, no están establecidas en forma fija, sino que ellos están sujetos a la generación de flujos de entrada que permitan pagar las acreencias sin afectar la operación de la empresa, o bien acceder a créditos en el sistema bancario.

c) Empresas relacionadas

	RUT	Relación	Pais	Moneda
Inversiones Inmobiliarias seguras S.A.	76.039.785-5	Matriz	Chile	UF
BCC S.A.	96.919.850-9	Acc. Común	Chile	UF

d) Garantías otorgadas

No existen garantías otorgadas por este tipo de acreencias.

e) Deterioro

Las cuentas por cobrar a empresas relacionadas no son objeto de cálculo de deterioro.

f) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Relación	2014	2013
			M\$	M\$
BCC S.A.	96.919.850-9	Accionistas comunes	<u>1.793.538</u>	<u>2.332.184</u>
Total			<u>1.793.538</u>	<u>2.332.184</u>

g) Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes

<u>Sociedad</u>	<u>RUT</u>	<u>Al 31 de Naturaleza de la relación</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>	<u>diciembre de 2013</u>
			M\$	M\$
Inversiones Inmobiliarias Seguras S.A.	76.039.785-5	Matriz	<u>2.949.936</u>	<u>3.268.607</u>
Total			<u>2.949.936</u>	<u>3.268.607</u>

h) Principales transacciones

<u>Sociedad</u>	<u>Concepto</u>	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
		<u>Monto</u>	<u>Efecto result.</u>	<u>Monto</u>	<u>Efecto Result.</u>
BCC S.A.	Agua Potable	312.050	(312.050)	286.596	(286.596)
	Reajustes	114.454	114.454	46.893	46.893
Inv. Inmob Seguras	Agua Potable	1.026	862	172	145
	Préstamo	491.000		1.120.447	0
	Reajustes	172.329	(172.329)	73.823	(73.823)
	Administración	34.187	(34.187)	34.187	(34.187)
Serv. Integr.	Agua Potable	8.722	7.329	27.476	23.089
Inm., Des. y Constr. Valle Grande S.A.	Reajustes	114.738	(114.738)	57.942	(57.942)
	Intereses	158.887	(158.887)	101.801	(101.801)

13. OTROS PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES (AFR)

Los AFR son cantidades de dinero u obras que los prestadores de servicios públicos sanitarios pueden exigir a quienes soliciten ser incorporados como clientes, o soliciten una ampliación del servicio. Tienen por objeto financiar la infraestructura que legalmente corresponde soportar al prestador. Estos aportes permiten la expansión de la infraestructura existente, o extender las redes de conexión.

- (1) Los pagarés correspondientes a los AFR son por definición endosables. Originalmente los suscriptores de primera emisión fueron las inmobiliarias que desarrollaron los proyectos, sin embargo, con posterioridad estos papeles fueron negociados y actualmente no es posible identificar a los tenedores de los mismos.

	Monto Orig	Fecha Emisión	Fecha vencimiento
Pagaré capacidad proulx ml a10c	607,53	14-07-2008	14-07-2023
Pagaré extensión Rockport ML A13a-2	1.061,34	04-08-2008	04-08-2023
Pagaré capacidad Rockport ML A13a-2	5.437,07	04-08-2008	04-08-2023
Pagaré capacidad INMOBILIARIA DOÑA EDITH S.A ml a 12	1.520,23	08-09-2008	08-09-2023
Pagaré extensión Brotec ML A14a	396,91	16-09-2008	16-09-2023
Pagaré 1 capacidad Brotec ML A 14a	5.000,00	16-09-2008	16-09-2023
Pagaré 2 capacidad Brotec ML A 14a	5.000,00	16-09-2008	16-09-2023
Pagaré 3 capacidad Brotec ML A 14a	3.803,15	16-09-2008	16-09-2023
Pagaré capacidad BLF MLA 24c	3.148,41	30-01-2009	30-01-2024
Pagaré capacidad 4+ ML 23-3	4.329,09	05-03-2009	05-03-2024
Pagaré capacidad 4+ ML 23-3	4.329,09	05-03-2009	05-03-2024
Pagaré extensión BSI ML 23-1	2.324,28	03-04-2009	03-04-2024
Pagaré capacidad BSI ML 23-1	3.170,71	03-04-2009	03-04-2024
Pagaré capacidad BSI ML 23-1	3.170,71	03-04-2009	03-04-2024
Pagaré extensión puerta norte mla 1a-6	400,07	24-04-2009	24-04-2024
Pagaré capacidad puerta norte mla 1a-6	3.144,97	24-04-2009	24-04-2024
Pagaré capacidad puerta norte mla 1a-6	3.144,97	24-04-2009	24-04-2024
Pagaré extensión DVG MLA 1a-1a	2.385,14	29-05-2009	24-04-2023
Pagaré capacidad DVG MLA 1a-1a	3.561,25	29-05-2009	24-04-2023
Pagaré capacidad DVG MLA 1a-1a	3.561,25	29-05-2009	24-04-2023
Pagaré extensión DVG nuevo horizonte ii	238,68	29-05-2009	30-05-2023
Pagaré capacidad DVG nuevo horizonte ii	3.807,94	29-05-2009	30-05-2023
Pagaré capacidad DVG nuevo horizonte ii	3.807,94	29-05-2009	30-05-2023
Pagaré extensión DVG ML A24	347,69	29-05-2009	09-07-2023

Tasas efectivas: 4,1 (2014) 3,7 (2013)
 Garantías: No

14. COSTO DE VENTAS

	2014	2013
Energía eléctrica	(4.864)	(5.192)
Productos químicos	-	(112)
Análisis de laboratorios	(4.774)	(9.001)
Mantenciones	(25.759)	(15.027)
Personal	(47.408)	(16.242)
Gastos operacionales	(324.846)	(296.160)
Depreciación	(101.891)	(110.844)
Asesorías externas	<u>(2.081)</u>	<u>(10.753)</u>
Total	(511.623)	(463.331)

15. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	2014	2013
Personal	(45.718)	(61.676)
Asesorías externas	(107.029)	(132.393)
Gastos oficina	(40.348)	(31.983)
Depreciación	(568)	(1.067)
Castigos		<u>(23.682)</u>
Total	<u>(193.663)</u>	<u>(250.801)</u>

16. CAPITAL

El capital suscrito y pagado al término de cada ejercicio está dividido en 1.000.000 acciones sin valor nominal. La propiedad accionaria es la siguiente

Accionistas	Nº Acciones	Porcentaje de participación %
Inversiones Inmobiliarias Seguras S.A.	999.997	99,9997
Desarrollos Inmobiliarios y Constructora Santo Tomás S.A.	<u>3</u>	<u>0,0003</u>
Totales	<u>1.000.000</u>	<u>100,0000</u>

17. CONTINGENCIAS, GARANTÍAS Y COMPROMISOS

No existen obligaciones contingentes y la sociedad no ha otorgado avales y otras cauciones en favor de terceros.

18. HECHOS POSTERIORES

No existen hechos posteriores que afecten los presentes estados financieros.