



# **H&N HUEVOS NATURALES ECUADOR SOCIEDAD ANÓNIMA**

## **ESTADOS FINANCIEROS**

**(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)**

Correspondientes al ejercicio terminado

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014.



## Índice:

## Página

Informe de los Auditores Independientes

### ESTADOS FINANCIEROS:

Estado de Situación Financiera.....	1
Estado de Resultados del Período y Otro Resultado Integral .....	2
Estado de Cambios en el Patrimonio.....	3
Estado de Flujos de Efectivo - Método Directo .....	4
1. INFORMACIÓN GENERAL.....	7
1.1 Nombre de la entidad. ....	7
1.2 RUC de la entidad.....	7
1.3 Domicilio de la entidad. ....	7
1.4 Forma legal de la entidad.....	7
1.5 País de incorporación.....	7
1.6 Historia, desarrollo y objeto social. ....	7
1.7 Capital suscrito, pagado y autorizado.....	7
1.8 Número de acciones, valor nominal, clase y serie.....	8
1.9 Accionistas y propietarios. ....	8
1.10 Representante Legal. ....	8
1.11 Personal clave: .....	8
1.12 Período contable.....	9
2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES. ....	9
2.1 Bases de presentación. ....	9
2.2 Pronunciamientos contables vigentes a partir del 1 de enero de 2016.....	9
2.3 Moneda funcional y de presentación. ....	11
2.4 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes. ....	11
2.5 Efectivo.....	11
2.6 Activos financieros. ....	11
2.7 Servicios y otros pagos anticipados. ....	13
2.8 Activos por impuestos corrientes. ....	13
2.9 Propiedad, planta y equipo.....	14
2.10 Cuentas por pagar, comerciales y otras cuentas por pagar. ....	16
2.11 Provisiones. ....	17
2.12 Impuesto a las ganancias e Impuestos diferidos. ....	17
2.13 Capital social. ....	18
2.14 Ingresos de actividades ordinarias:.....	18
2.15 Costo de ventas.....	19
2.16 Gastos de administración, ventas, otros y financieros. ....	19
2.17 Medio ambiente.....	19
2.18 Estado de Flujo de Efectivo.....	19



2.19 Cambios en políticas y estimaciones contables.....	19
3. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS.....	20
4. ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS DE LA ADMINISTRACIÓN.....	21
4.1 Vida útil y deterioro de activos.....	21
4.2 Provisiones por litigios y contingencias legales.....	22
4.3 Valor justo de activos y pasivos.....	22
4.4 Otras Estimaciones.....	22
5. EFECTIVO.....	24
6. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS.....	24
7. PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES.....	25
8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	25
9. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS.....	25
10. INVENTARIOS.....	26
11. SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS.....	26
12. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	27
13. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO.....	27
14. ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	30
15. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR.....	31
16. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS.....	32
17. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES.....	32
18. ANTICIPOS DE CLIENTES.....	33
19. OTROS PASIVOS CORRIENTES.....	33
20. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS NO CORRIENTES.....	33
21. OBLIGACIONES EMITIDAS.....	34
22. PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS.....	34
23. IMPUESTO A LAS GANANCIAS.....	36
24. IMPUESTOS DIFERIDOS.....	39
25. CAPITAL.....	41
26. RESERVAS.....	41
27. OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	41
28. RESULTADOS ACUMULADOS.....	41
29. (PÉRDIDA) UTILIDAD POR ACCIÓN.....	41
30. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.....	42
31. COSTO DE VENTAS.....	42
32. GASTOS ADMINISTRATIVOS.....	43
33. GASTOS FINANCIEROS.....	43
34. OTROS INGRESOS.....	44
35. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.....	44
36. CONTRATOS DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES.....	44
37. PRECIOS DE TRANSFERENCIA.....	45
38. INFORMACIÓN SOBRE VALORES RAZONABLES Y JERARQUÍAS.....	45
39. CONTINGENTES.....	47
40. SANCIONES.....	47



41. DISTRIBUCIÓN DEL PERSONAL. ....	48
42. FUSIÓN POR ABSORCIÓN. ....	48
43. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE. ....	48
44. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS. ....	49

**Abreviaturas:**

- NIIF:** Norma Internacional de Información Financiera  
**NIC:** Norma Internacional de Contabilidad  
**US\$:** Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica  
**IASB:** Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés)  
**IR:** Impuesto a la Renta.  
**IVA:** Impuesto al Valor Agregado.



## **Dictamen del Auditor Independiente**

A los Accionistas de  
H&N HUEVOS NATURALES ECUADOR S.A.

### **Dictamen sobre los estados financieros**

1. Hemos auditado el estado de situación financiera que se adjunta de H&N HUEVOS NATURALES ECUADOR S.A. al 31 de diciembre de 2015 y el correspondiente estado de resultado integral, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

### **Responsabilidad de la administración sobre los estados financieros**

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estos estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

### **Responsabilidad del Auditor**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría, con el fin de obtener seguridad razonable, sobre si los estados financieros están libres de errores materiales.



4. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables realizadas por la Administración son razonables; así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

#### **Opinión**

6. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos materiales, la situación financiera de H&N HUEVOS NATURALES ECUADOR S.A., al 31 de diciembre de 2015; así como, el correspondiente estado de resultado integral, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

#### **Asuntos que requieren énfasis**

7. Sin calificar nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención para indicar que mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2014, los accionistas aprobaron la fusión por absorción entre las compañías INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA SOCIEDAD ANONIMA y H&N HUEVOS NATURALES ECUADOR S.A., a la fecha de este informe, se encuentra en proceso la instrumentación legal de la fusión, la cual se estima será concluida en el segundo semestre de 2016, de acuerdo al criterio de la Administración.



8. Sin calificar nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención para indicar que durante el año 2015 y lo que va del año 2016, la situación económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que generaría un importante déficit presupuestario durante el 2016. Adicionalmente, la revalorización en el mercado mundial del Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China). Adicionalmente, durante los años 2015 y 2014 ha establecido ciertas medidas con el fin de mejorar la balanza comercial, como lo son: incremento de salvaguardas y derechos arancelarios, así como restricciones a la importación de ciertos productos, entre otras medidas. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional. La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado efectos en las operaciones de la Compañía, que involucran diferentes áreas. Ante lo expuesto anteriormente, la Administración está adoptando las medidas necesarias, que considera le permitirán afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando en forma rentable.

#### Otros asuntos

9. Los Estados Financieros de H&N HUEVOS NATURALES ECUADOR S.A. correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 fueron examinados por otro auditor cuyo informe de fecha 8 de mayo de 2015 expresó una opinión con salvedades debido a que no se recibió respuesta a la solicitud de confirmación de saldos realizada a la institución financiera: Banco Pichincha.



### Informe sobre otros requisitos legales y reguladores

10. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, se emite por separado.

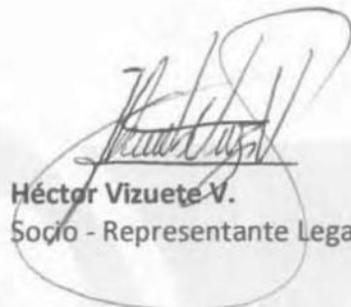
30 de marzo de 2016.

*ABALT AUDITORES & CONSULTORES*  
**AUDITSOLUTIONS SOLUCIONES DE  
AUDITORIA INTEGRAL CIA. LTDA.**

Firma miembro de la red de empresas asociadas ABALT.

RNAE: 823

Quito, Ecuador

  
**Héctor Vizúete V.**

Socio - Representante Legal



**H&N HUEVOS NATURALES ECUADOR SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)**

Diciembre 31,		2015	2014
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	Nota 5	109.653,54	306.305,61
<b>Activos financieros</b>			
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacion	Nota 6	692.909,23	1.327.371,59
Otras cuentas por cobrar	Nota 8	7.452,99	24.665,25
Otras cuentas por cobrar relacionadas	Nota 9	195.293,55	-
(-) Provisión cuentas incobrables	Nota 7	(292.110,75)	(526.577,83)
Inventarios	Nota 10	180.779,88	646.629,13
Servicios y otros pagos anticipados	Nota 11	24.446,51	121.930,01
Activos por impuestos corrientes	Nota 12	11.021,62	14,65
<b>Total Activo corriente</b>		<b>929.446,57</b>	<b>1.900.338,41</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedades, planta y equipo	Nota 13	3.297.730,54	3.409.249,65
Activos biológicos	Nota 14	69.090,59	672.524,44
Activos por impuestos diferidos	Nota 23	47.525,41	135.354,46
<b>Total Activo no corriente</b>		<b>3.414.346,54</b>	<b>4.217.128,55</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>4.343.793,11</b>	<b>6.117.466,96</b>
<i>Suman y pasan:</i>		4.343.793,11	6.117.466,96

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.



**H&N HUEVOS NATURALES ECUADOR SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)**

<b>Diciembre 31,</b>		<b>2015</b>	<b>2014</b>
<i>Suman y vienen:</i>		4.352.723,25	6.117.466,96
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas y documentos por pagar	Nota 15	405.121,22	801.476,57
Obligaciones con instituciones financieras	Nota 16	147.733,77	449.715,44
Otras obligaciones corrientes	Nota 17	370.464,49	314.565,01
Anticipos de clientes	Nota 18	220.552,50	375.510,58
Otros pasivos corrientes	Nota 19	199.393,83	199.393,83
Porción corriente del pasivo a largo plazo	Nota 20	477.679,90	501.903,04
Porción corriente de las obligaciones emitidas	Nota 21	250.000,00	250.000,00
<b>Total Pasivo corriente</b>		<b>2.070.945,71</b>	<b>2.892.564,47</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Obligaciones con instituciones financieras	Nota 20	461.778,17	752.915,02
Obligaciones emitidas	Nota 21	-	250.000,00
Provisiones por beneficios a empleados	Nota 22	104.653,40	93.077,68
Pasivo diferido	Nota 24	173.308,06	277.460,39
<b>Total Pasivo no corriente</b>		<b>739.739,63</b>	<b>1.373.453,09</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>2.810.685,34</b>	<b>4.266.017,56</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital	Nota 25	1.300.000,00	1.300.000,00
Reservas	Nota 26	79.482,73	21.303,86
Otros resultados integrales	Nota 27	(18.504,66)	(23.751,01)
Resultados acumulados	Nota 28	172.129,70	553.896,55
<b>Total patrimonio</b>		<b>1.533.107,77</b>	<b>1.851.449,40</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>4.343.793,11</b>	<b>6.117.466,96</b>

  
\_\_\_\_\_  
Ing. Javier Corrales B.  
**Gerente General**

  
\_\_\_\_\_  
Dra. Jeannette Villacís G.  
**Contadora General**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.



**H&N HUEVOS NATURALES ECUADOR SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADOS DE RESULTADOS DEL PERÍODO Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES**  
(Expresado en dólares completos de los Estados Unidos de América)

Diciembre 31,	2015	2014
<b>INGRESOS</b>		
Ingresos de actividades ordinarias	Nota 30 3,804,645.19	7,948,475.43
<b>(-) COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN</b>	Nota 31 3,543,902.62	6,561,503.10
<b>Margin bruto</b>	<b>260,742.57</b>	<b>1,386,972.33</b>
<b>(-) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS</b>	Nota 32 434,799.61	791,610.55
<b>(-) PARTICIPACIÓN TRABAJADORES</b>	Nota 17 -	82,267.95
<b>(Pérdida) Utilidad en operaciones</b>	<b>(174,057.04)</b>	<b>513,093.83</b>
<b>(-) GASTOS FINANCIEROS</b>	Nota 33 155,593.79	175,248.13
<b>OTROS INGRESOS</b>	Nota 34 113,626.23	128,339.38
<b>(Pérdida) Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta</b>	<b>(216,024.60)</b>	<b>466,185.08</b>
<b>Impuesto a las ganancias</b>		
Impuesto a la renta corriente	Nota 23 72,294.08	104,216.24
Efecto impuestos diferidos	Nota 24 (16,323.28)	66,805.59
	<b>55,970.80</b>	<b>171,021.83</b>
<b>(PÉRDIDA) UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>(271,995.40)</b>	<b>295,163.25</b>
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL</b>		
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período.	-	-
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período.	5,246.35	(21,676.00)
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>	<b>(266,749.05)</b>	<b>273,487.25</b>
<b>Promedio ponderado del número de acciones en circulación</b>	1,300,000	1,300,000
<b>(PÉRDIDA) UTILIDAD POR ACCIÓN, NETA</b>	<b>(0.21)</b>	<b>0.21</b>

  
\_\_\_\_\_  
Ing. Javier Corrales B.  
**Gerente General**

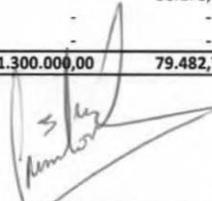
  
\_\_\_\_\_  
Dra. Jeannette Villacís G.  
**Contadora General**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.



**H&N HUEVOS NATURALES ECUADOR SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**  
 (Expresado en dólares completos de los Estados Unidos de América)

	Capital pagado	Reserva legal	Otro resultado integral	Resultados Acumulados			Total Patrimonio neto
				Resultados acumulados primera adopción	Utilidades (Pérdidas) acumuladas	Total resultados acumulados	
Saldos a Diciembre 31, de 2013	1.300.000,00	21.303,86	(2.075,01)	485.067,25	(226.333,95)	258.733,30	1.577.962,15
Resultado integral total del año	-	-	(21.676,00)	-	295.163,25	295.163,25	273.487,25
Saldos a Diciembre 31, de 2014	1.300.000,00	21.303,86	(23.751,01)	485.067,25	68.829,30	553.896,55	1.851.449,40
Apropiación reserva	-	58.178,87	-	-	(58.178,87)	(58.178,87)	-
Determinación de dividendos	-	-	-	-	(51.592,58)	(51.592,58)	(51.592,58)
Resultado integral total del año	-	-	5.246,35	-	(271.995,40)	(271.995,40)	(266.749,05)
Saldos a Diciembre 31, de 2015	1.300.000,00	79.482,73	(18.504,66)	485.067,25	(312.937,55)	172.129,70	1.533.107,77

  
 \_\_\_\_\_  
 Ing. Javier Corrales B.  
 Gerente General

  
 \_\_\_\_\_  
 Dra. Jeannette Villacís G.  
 Contadora General

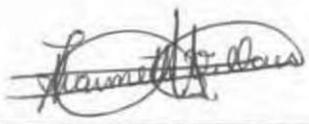
Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.



**H&N HUEVOS NATURALES ECUADOR SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - MÉTODO DIRECTO**  
**(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)**

<u>Diciembre 31,</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>		
Efectivo recibido de clientes	4,284,149.47	8,300,101.19
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3,320,564.80)	(6,387,145.00)
Participación trabajadores	(14,322.43)	(63,623.00)
Impuesto a la renta	(68,086.40)	(66,129.00)
Intereses cobrados (pagados), neto	(142,538.43)	(175,249.00)
Otros ingresos	113,626.23	89,974.00
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<b>852,263.64</b>	<b>1,697,929.19</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>		
Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(139,418.81)	(1,019,421.58)
Pago por compra de activos biológicos	(145,780.39)	(721,876.00)
Efectivo recibido por la venta de activos biológicos	103,625.15	-
<b>Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión</b>	<b>(181,574.05)</b>	<b>(1,741,297.58)</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:</b>		
Efectivo (pagado) por obligaciones a corto plazo	(326,204.81)	(72,973.00)
Efectivo (pagado) recibido por obligaciones a largo plazo	(291,136.85)	232,478.00
Efectivo (pagado) por emisión de obligaciones	(250,000.00)	(250,000.00)
<b>Efectivo neto (utilizado en) actividades de financiamiento</b>	<b>(867,341.66)</b>	<b>(90,495.00)</b>
<b>(Disminución) neta de efectivo</b>	<b>(196,652.07)</b>	<b>(133,863.39)</b>
<b>Efectivo</b>		
Al inicio del año	306,305.61	440,169.00
<b>Al final del año</b>	<b>109,653.54</b>	<b>306,305.61</b>

  
\_\_\_\_\_  
Ing. Javier Corrales B.  
Gerente General

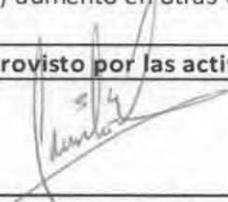
  
\_\_\_\_\_  
Dra. Jeannette Villacís G.  
Contadora General

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.



**H&N HUEVOS NATURALES ECUADOR SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**CONCILIACIÓN DE LA (PÉRDIDA) UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO**  
**PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**  
**(Expresado en dólares completos de los Estados Unidos de América)**

Diciembre 31,	2015	2014
<b>(PÉRDIDA) UTILIDAD NETA</b>	<b>(271,995.40)</b>	<b>295,163.25</b>
<b>PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:</b>		
Provisión para documentos y cuentas incobrables	(234,467.08)	(107,060.17)
Provisión deterioro y VNR de inventarios	388.72	5,596.02
Baja de inventarios	(3,833.22)	-
Depreciación de propiedad, mobiliario y equipo	250,937.92	183,423.93
Amortización de activos biológicos	645,589.09	559,043.56
Provisión impuesto a la renta	72,294.08	104,216.24
Provisión participación a trabajadores	-	82,267.95
Provisión para jubilación patronal y desahucio	16,822.07	13,732.00
Liberación / Constitución de impuestos diferidos	(16,323.28)	66,805.59
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:</b>		
Disminución (aumento) en documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	634,462.36	(173,837.18)
(Aumento) en documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	(195,293.55)	-
Disminución (aumento) en otras cuentas por cobrar	17,212.26	(23,371.00)
Disminución (aumento) en Inventarios	469,293.75	(426,384.00)
(Aumento) disminución en activos por impuestos corrientes	(19,937.11)	116.00
Disminución en otros activos corrientes	-	125,289.00
Disminución en servicios y otros pagos anticipados	97,483.50	212,648.00
(Disminución) aumento en cuentas y documentos por pagar	(396,355.35)	283,483.00
Aumento en otros pasivos corrientes	23,351.79	47,910.00
(Disminución) aumento en anticipos de clientes	(154,958.08)	317,100.00
(Disminución) aumento en otras obligaciones corrientes	(82,408.83)	131,787.00
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>852,263.64</b>	<b>1,697,929.19</b>

  
Ing. Javier Corrales B.  
**Gerente General**

  
Dra. Jeannette Villacís G.  
**Contadora General**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.