

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y/o Junta de Directores de
Grupo El Comercio C.A.:

Informe sobre los estados financieros (no consolidados)

Hemos auditado los estados financieros (no consolidados) que se adjuntan de Grupo El Comercio C.A., que comprenden el estado (no consolidado) de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y los correspondientes estados (no 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 (no consolidados)

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros (no 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 que la preparación de los estados financieros (no consolidados) estén libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros (no 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 (no 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 (no consolidados). Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros (no 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 (no consolidados) 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 (no consolidados).



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

Opinión

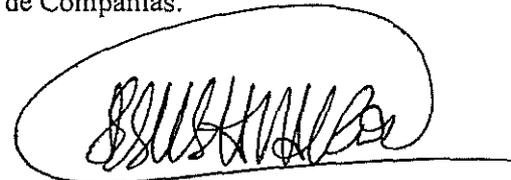
En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Grupo El Comercio C.A. al 31 de diciembre del 2014, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que tal como se explica en la Nota 11, Grupo El Comercio C.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, Marzo 18, 2015
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Socio
Licencia No. 22266



GRUPO EL COMERCIO C.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u> (en U.S. dólares)	<u>2013</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	4	1,770,492	3,015,137
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	6,438,346	4,569,838
Otros activos financieros	6	3,458,003	2,051,737
Inventarios	7	6,831,457	6,852,826
Activos por impuestos corrientes	14	562,827	314,682
Otros activos	8	<u>382,946</u>	<u>177,859</u>
Total activos corrientes		<u>19,444,071</u>	<u>16,982,079</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Otras cuentas por cobrar	5	321,893	982,595
Propiedades, planta y equipo	9	26,095,637	28,026,644
Activos intangibles	10	2,684,444	3,111,455
Inversiones en subsidiarias	11	821,871	746,371
Otros activos	8	<u>902,710</u>	<u>902,710</u>
Total activos no corrientes		<u>30,826,555</u>	<u>33,769,775</u>
TOTAL		<u>50,270,626</u>	<u>50,751,854</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)


Carlos Mantilla
Presidente Ejecutivo

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2014** **2013**
(en U.S. dólares)**PASIVOS CORRIENTES:**

Préstamos	12	280,326	762,386
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	7,721,578	7,944,767
Pasivos por impuestos corrientes	14	502,755	776,755
Obligaciones acumuladas	15	759,615	988,731
Provisiones	23	2,036,185	1,603,249
Ingresos diferidos	19	<u>1,467,675</u>	<u>1,460,785</u>
Total pasivos corrientes		<u>12,768,134</u>	<u>13,536,673</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Préstamos	12	1,549,193	216,387
Otras cuentas por pagar	13	17,634	293,407
Obligaciones por beneficios definidos	16	5,764,207	5,388,925
Pasivos por impuestos diferidos	14	<u>1,459,920</u>	<u>1,527,535</u>
Total pasivos no corrientes		<u>8,790,954</u>	<u>7,426,254</u>

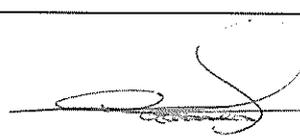
Total pasivos		<u>21,559,088</u>	<u>20,962,927</u>
---------------	--	-------------------	-------------------

PATRIMONIO:

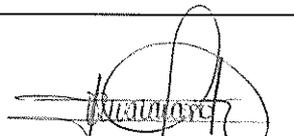
Capital social	18	16,400,000	16,400,000
Reserva legal		1,678,827	1,678,827
Reserva de revaluación de inversiones		397,287	516,790
Utilidades retenidas		<u>10,235,424</u>	<u>11,193,310</u>

Total patrimonio		<u>28,711,538</u>	<u>29,788,927</u>
------------------	--	-------------------	-------------------

TOTAL		<u>50,270,626</u>	<u>50,751,854</u>
-------	--	-------------------	-------------------



Carlos Navarro
Gerente Financiero



Lorena Navarrete
Contadora

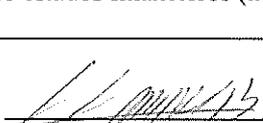


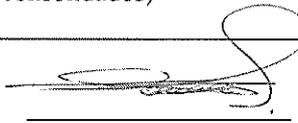
GRUPO EL COMERCIO C.A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

	<u>Notas</u>	<u>2014</u> (en U.S. dólares)	<u>2013</u>
INGRESOS	19	52,152,323	50,949,977
COSTO DE VENTAS	20	(29,899,617)	(28,693,634)
) MARGEN BRUTO		22,252,706	22,256,343
Gastos de administración y ventas	20	(21,100,159)	(22,813,732)
Ingresos financieros		166,954	39,119
Gastos financieros	21	(929,045)	(967,139)
Otros ingresos, neto		<u>551,302</u>	<u>718,371</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>941,758</u>	<u>(767,038)</u>
Menos gasto por impuesto a la renta:	14		
Corriente		552,407	567,775
Diferido		<u>(67,615)</u>	<u>31,085</u>
Total		<u>484,792</u>	<u>598,860</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL AÑO		<u>456,966</u>	<u>(1,365,898)</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	16	<u>(214,852)</u>	<u>7,998</u>
<i>Partidas que se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Ganancia (pérdida) del valor razonable de activos financieros disponibles para la venta	18	<u>(20,602)</u>	<u>249,057</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>221,512</u>	<u>(1,108,843)</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)


Carlos Mantilla
Presidente Ejecutivo


Carlos Navarro
Gerente Financiero


Lorena Navarrete
Contadora

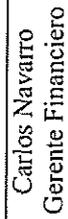
GRUPO EL COMERCIO C.A.

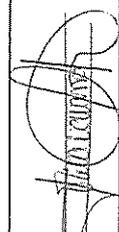
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	Capital social	Reserva legal	Reserva de revaluación de inversiones ... (en U.S. dólares) ...	Utilidades retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	16,400,000	1,572,259	455,166	14,157,778	32,585,203
Pérdida del año				(1,365,898)	(1,365,898)
Transferencia		106,568	(187,433)	(106,568)	(187,433)
Reconocimiento en resultados				(1,500,000)	(1,500,000)
Pago de dividendos			249,057	7,998	257,055
Otro resultado integral del año					
Saldos al 31 de diciembre de 2013	16,400,000	1,678,827	516,790	11,193,310	29,788,927
Utilidad del año				456,966	456,966
Reconocimiento en resultados			(98,901)		(98,901)
Pago de dividendos				(1,200,000)	(1,200,000)
Otro resultado integral del año			(20,602)	(214,852)	(235,454)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	16,400,000	1,678,827	397,287	10,235,424	28,711,538

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)


Carlos Mantilla
Presidente Ejecutivo


Carlos Navairo
Gerente Financiero


Lorena Navarrete
Contadora

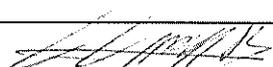


GRUPO EL COMERCIO C.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	50,930,191	49,140,740
Pagado a proveedores y trabajadores	(48,983,902)	(44,244,057)
Intereses pagados	(562,068)	(129,980)
Intereses ganados	166,954	9,482
Impuesto a la renta	(800,552)	(880,525)
Participación a trabajadores		(355,624)
Otros ingresos, neto	<u>546,979</u>	<u>420,008</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,297,602</u>	<u>3,960,044</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Disminución en inversiones disponibles para la venta	93,734	1,024,847
Incremento de inversiones costo amortizado	(1,500,000)	
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(500,726)	(2,328,854)
Venta de terreno		150,000
Adquisición de activos intangibles y pago de ARAS	(149,365)	(461,741)
Incremento en inversiones en acciones	<u>(75,000)</u>	<u>(24,500)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,131,357)</u>	<u>(1,640,248)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	(1,261,637)	(1,458,429)
Préstamos recibidos	1,625,000	
Pago de préstamos	<u>(774,253)</u>	<u>(481,901)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(410,890)</u>	<u>(1,940,330)</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(1,244,645)	379,466
SalDOS al comienzo del año	<u>3,015,137</u>	<u>2,635,671</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>1,770,492</u>	<u>3,015,137</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)


Carlos Mantilla
Presidente Ejecutivo


Carlos Navarro
Gerente Financiero


Lorena Navarrete
Contadora



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y/o Junta de Directores de
Grupo El Comercio C.A.:

Informe sobre los estados financieros consolidados

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se adjuntan de Grupo El Comercio C.A. y sus subsidiarias (“El Grupo”), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 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 que 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.



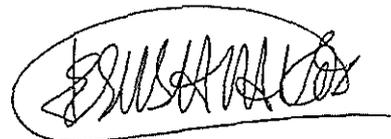
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros consolidados, presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Grupo El Comercio C.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre del 2014, el resultado de sus operaciones y sus flujos 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).

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 18, 2015
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Socio
Licencia No. 22266

GRUPO EL COMERCIO C.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u> (en U.S. dólares)	<u>2013</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	4	2,129,312	3,581,766
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	6,080,360	4,125,970
Otros activos financieros	6	3,458,003	2,051,737
Inventarios	7	6,831,457	6,852,826
Activos por impuestos corrientes	13	602,916	364,789
Otros activos	8	<u>384,937</u>	<u>182,957</u>
Total activos corrientes		<u>19,486,985</u>	<u>17,160,045</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Otras cuentas por cobrar	5	321,893	982,595
Propiedad, planta y equipo	9	26,717,525	28,684,201
Activos intangibles	10	2,684,444	3,111,455
Inversiones en asociadas	8	19,446	19,445
Otros activos		<u>902,710</u>	<u>902,710</u>
Total activos no corrientes		<u>30,646,018</u>	<u>33,700,406</u>
TOTAL		<u>50,133,003</u>	<u>50,860,451</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados



Carlos Mantilla
Presidente Ejecutivo

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2014****2013****(en U.S. dólares)****PASIVOS CORRIENTES:**

Préstamos	11	280,326	762,386
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12	7,753,621	8,081,197
Pasivos por impuestos corrientes	13	510,264	794,284
Obligaciones acumuladas	14	821,401	1,057,784
Provisiones	22	2,036,185	1,603,249
Ingresos diferidos	18	<u>1,467,675</u>	<u>1,460,785</u>
Total pasivos corrientes		<u>12,869,472</u>	<u>13,759,685</u>

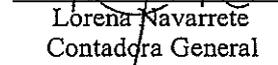
PASIVOS NO CORRIENTES:

Préstamos	11	1,549,193	216,387
Otras cuentas por pagar	12	246,338	293,407
Obligaciones por beneficios definidos	15	6,093,791	5,460,014
Pasivos por impuestos diferidos	13	<u>1,467,511</u>	<u>1,531,506</u>
Total pasivos no corrientes		<u>9,356,833</u>	<u>7,501,314</u>

Total pasivos**22,226,305** **21,260,999****PATRIMONIO:**

17

Capital social	16,400,000	16,400,000
Reserva legal	1,678,827	1,678,827
Reserva por revaluación de inversiones y otras reservas	397,287	516,790
Utilidades retenidas	<u>9,430,432</u>	<u>11,014,496</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	27,906,546	29,610,113
Participaciones no controladoras	<u>152</u>	<u>(10,661)</u>

Total patrimonio**27,906,698** **29,599,452****TOTAL****50,133,003** **50,860,451****Carlos Navarro**
Gerente Financiero
**Lorena Navarrete**
Contadora General

GRUPO EL COMERCIO C.A.

**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

	Notas	2014 (en U.S. dólares)	2013
INGRESOS	18	53,461,334	51,946,227
COSTO DE VENTAS	19	<u>31,027,739</u>	<u>29,756,502</u>
MARGEN BRUTO		22,433,595	22,189,725
Gastos de administración y ventas	19	(21,867,907)	(22,995,081)
Ingresos financieros		175,752	46,706
Gastos financieros	20	(933,388)	(967,364)
Otros ingresos, neto		<u>534,286</u>	<u>411,975</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>342,338</u>	<u>(1,314,039)</u>
Menos gasto por impuesto a la renta:	13		
Corriente		565,731	592,635
Diferido		<u>(63,987)</u>	<u>10,595</u>
Total		<u>501,744</u>	<u>603,230</u>
PÉRDIDA DEL AÑO		(159,406)	(1,917,269)
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	15	(214,852)	7,998
<i>Partidas que se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Ganancias del valor razonable de activos financieros disponibles para la venta	17	<u>(20,602)</u>	<u>249,057</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>(394,860)</u>	<u>(1,660,214)</u>

(Continúa...)

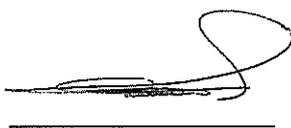
GRUPO EL COMERCIO C.A.

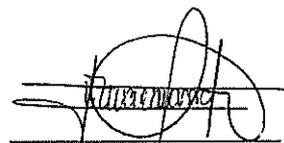
**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO INTEGRAL (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Pérdida del año atribuible a:		
Propietarios de la controladora	(159,341)	(1,905,902)
Participaciones no controladoras	<u>(65)</u>	<u>(11,367)</u>
Total	<u>(159,406)</u>	<u>(1,917,269)</u>
Total resultado integral atribuible a:		
Propietarios de la controladora	(394,795)	(1,648,847)
Participaciones no controladoras	<u>(65)</u>	<u>(11,367)</u>
Total	<u>(394,860)</u>	<u>(1,660,214)</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


Carlos Mantilla
Presidente Ejecutivo


Carlos Navarro
Gerente Financiero


Lorena Navarrete
Contadora General

GRUPO EL COMERCIO C.A.

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	Capital social	Reserva legal	Reserva por revaluación de inversiones ... (en U.S. dólares) ...	Utilidades retenidas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	16,400,000	1,572,259	455,166	14,270,471	32,697,896	206	32,698,102
Pérdida del año				(1,905,902)	(1,905,902)	(11,367)	(1,917,269)
Aumento de capital				(106,568)		500	500
Transferencia		106,568	(187,433)		(187,433)		(187,433)
Reconocimiento en resultados				(1,500,000)	(1,500,000)		(1,500,000)
Dividendos declarados				248,497	248,497		248,497
Ajuste			249,057	7,998	257,055		257,055
Otro resultado integral del año							
Saldos al 31 de diciembre de 2013	16,400,000	1,678,827	516,790	11,014,496	29,610,113	(10,661)	29,599,452
Pérdida del año				(159,341)	(159,341)	(65)	(159,406)
Reconocimiento en resultados			(98,901)		(98,901)		(98,901)
Transferencia				(10,878)	(10,878)		
Ajuste				1,007	1,007	10,878	1,007
Pago de dividendos				(1,200,000)	(1,200,000)		(1,200,000)
Otro resultado integral del año			(20,602)	(214,852)	(235,454)		(235,454)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	16,400,000	1,678,827	397,287	9,430,432	27,906,546	152	27,906,698

Ver notas a los estados financieros consolidados


Carlos Mantilla
Presidente Ejecutivo


Carlos Navarro
Gerente Financiero

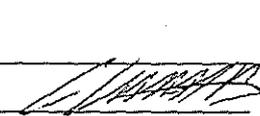

Lbrena Navarete
Contadora General

GRUPO EL COMERCIO C.A.

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	51,910,097	50,195,802
Pagado a proveedores y trabajadores	(50,134,335)	(44,796,482)
Intereses pagados	(562,068)	(129,980)
Intereses ganados	152,819	21,050
Impuesto a la renta	(821,759)	(905,691)
Otros ingresos, neto	<u>546,979</u>	<u>411,975</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,091,733</u>	<u>4,796,674</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Disminución en inversiones disponibles para la venta	93,734	1,155,987
Incremento de inversiones costo amortizado	(1,500,000)	
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(502,666)	(2,366,076)
Venta de terreno y otras ventas		156,850
Adquisición de activos intangibles	(149,365)	(1,147,427)
Incremento en inversiones en acciones	<u>(75,000)</u>	<u>2,000</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,133,297)</u>	<u>(2,198,666)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	(1,261,637)	(1,458,429)
Préstamos recibidos	1,625,000	
Disminución de préstamos	<u>(774,253)</u>	<u>(481,901)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(410,890)</u>	<u>(1,940,330)</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(1,452,454)	657,678
Saldos al comienzo del año	<u>3,581,766</u>	<u>2,924,088</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>2,129,312</u>	<u>3,581,766</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


Carlos Mantilla
Presidente Ejecutivo


Carlos Navarro
Gerente Financiero


Lorena Navarrete
Contadora General

