

DURAGAS S.A.

INDICE

A. Introducción y evolución macroeconómica	2 - 4
B. Estrategias y perspectivas	5-9
C. Disposiciones de la Junta General	10
D. Propiedad intelectual y derechos del autor	11
E. Aspectos destacados durante el ejercicio	12 - 15
F. Situación financiera al cierre del ejercicio	16 -17
G. Políticas y estrategias para el próximo ejercicio económico	18
H. Anexos	19 - 23



DURAGAS S.A.

Marzo de 2012

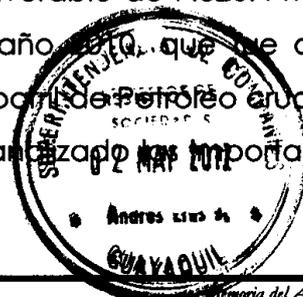
ECONOMIA NACIONAL

Los hechos más relevantes que han determinado la evolución de la economía ecuatoriana y que han presentado impactos en el negocio durante el 2011, han sido los siguientes:

La inflación del 2011 (5,41%), se registró por debajo del 2008 (8,83%), pero superior al 2009 y 2010, El Instituto Nacional de Estadísticas y Censo (INEC) determinó que los precios de los alimentos y de las bebidas no alcohólicas fueron los que más contribuyeron con la inflación local el año pasado, seguidos por ropa y calzado y educación, restaurantes y hoteles, para el negocio presentó un impacto en las negociaciones de servicios y en reparaciones.

El Salario Mínimo vital tuvo un incremento del 10% con relación al 2010; es decir de 240 a 264 usd, subió en 24 dólares, el mismo que servirá de base para los salarios mínimos sectoriales, históricamente los sectoriales han permanecido a la par que el salario mínimo vital ahora básico unificado, ya que no se había logrado discutir en profundidad y acordar con todos los sectores; sin embargo para la aplicación de este año se logró buscar mayoría de participación y se actualizaron los salarios de la gran parte de sectoriales del país. Para el caso de las comercializadoras de gas, seguirá vigente el pago del Salario Básico Unificado hasta la definición del Sectorial No13 de Servicios Básicos, Electricidad, Gas y Agua.

La Balanza comercial petrolera, contabilizó un saldo favorable de 7.826.4 millones de usd más que el superávit comercial obtenido en el año 2010 que fue de 5.630,4 millones, debido al aumento en 35% de los precios del barril de petróleo crudo con sus derivados. Cabe mencionar que durante el periodo analizado se realizaron importaciones de



combustible y Lubricantes disminuyeron en volumen en 7% y en valor FOB crecieron en 25.8% generado por un aumento en los precios del 35.3%.

DURAGAS S.A.

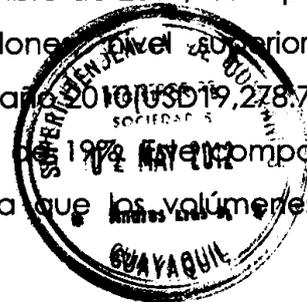
Marzo de 2012

Por otra parte, la Balanza Comercial No petrolera, incrementó su déficit comercial en un 12,3% respecto al saldo registrado al 2010, aumento generado por un crecimiento en el valor FOB de las importaciones No petroleras, donde sobresalen las materias Primas (22,3%). Bienes de consumo (15,2%), Bienes de capital (14%).

Las exportaciones totales en valores FOB en el año 2011 alcanzaron los USD 22,293.3 monto que representa un 27,5% más que las ventas externas registradas en el año 2010, que fueron de USD 17,489.9 millones, se explica el crecimiento por el incremento de los precios en el mercado internacional.

El crecimiento en las exportaciones totales se debe al aumento en los precios del barril de petróleo crudo y sus derivados en un 35.83%, lo que dio como resultado un incremento en el valor FOB de las exportaciones petroleras de 38.54% al pasar de USD 6,964.59 millones en enero-diciembre de 2009 a USD 9,648.70 millones en el mismo período del año 2010; en cuanto al volumen de dichas exportaciones aumentaron en 1.99%. El déficit fiscal de 2011 fue inferior al 6% del PIB proyectado, dado que se había considerado solo un precio de 73 dólares por barril para la confección del presupuesto, mientras que su precio en 2011 fue más elevado

En cuanto a importaciones, En el período enero-diciembre de 2011, las importaciones totales en valor FOB, alcanzaron USD 22,945.8 millones (USD 19,278.7 millones en el año 2010 (USD 19,278.7 millones), dicho monto representó un crecimiento en valor FOB de 19%. Este comportamiento responde a un aumento en los precios de 12.8% ya que los volúmenes en total presentaron un crecimiento de 5.5%



El Producto Interno Bruto (PIB), alcanzó un crecimiento del 8%. los sectores con mayor crecimiento durante el primer semestre fueron la refinación de petróleo (42%), la electricidad y el agua (32%) y la construcción (21%), a partir del segundo semestre las actividades No petroleras, reflejaron un incremento importante a partir del segundo trimestre, destacándose el sector de la construcción, seguido por Otros Servicios como: Hoteles, bares, restaurantes, servicios a empresas y hogares, salud y educación pública y privada.

En noviembre de 2011 se promulgó una nueva ley, que permitirá recaudar un 0,6% del PIB, incrementará del 2% al 5% el impuesto a la salida de divisas, impondrá un gravamen a las botellas plásticas y los automóviles y aumentará las tasas a los cigarrillos y las bebidas alcohólicas.

Fuentes:

- a) Instituto Nacional de Estadísticas y Censos
- b) CEPAL
- c) Boletines Banco Central



DURAGAS S.A.

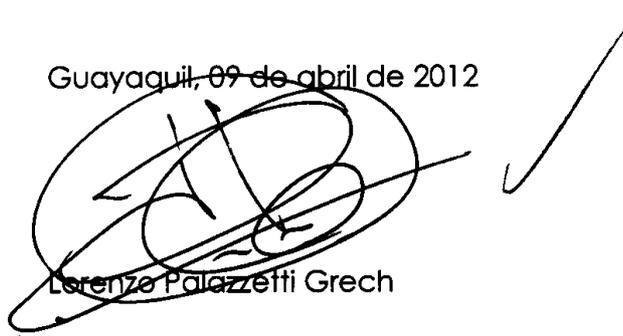
Marzo de 2012

ESTRATEGIAS Y PERSPECTIVAS.-

Los Objetivos del Negocio en el año 2011 se alcanzaron con las siguientes líneas de actuación.

- Seguimiento de proyectos alineados a la estrategia
- Gestión de gastos gestionables
- Control y priorización de inversiones
- Control y seguimiento de riesgo
- Recuperación de cartera de clientes vencidos
- Gestión de proyectos específicos

Guayaquil, 09 de abril de 2012



Lorenzo Palazzetti Grech

Gerente General



DURAGAS S.A.

Marzo de 2012

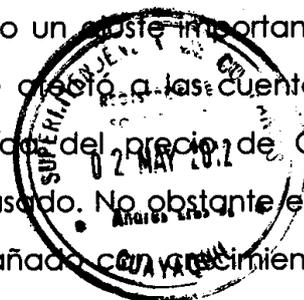
OBJETIVOS 2011:

Los objetivos propuestos para el año 2011 fueron:

1. Resultado Operativo
2. Optimización de gastos gestionables
3. Optimización de inversiones
4. Control y seguimiento de riesgo/deuda circulante
5. Ventas Totales
6. Plantilla y Programa anual de personas y Organización
7. Reducción de Accidentabilidad / Plan de Seguridad y Medio Ambiente / Mejora en Calidad
8. Proyectos Específicos: Programa Innovación, Plan de Reducción de Costes, Elaboración de Plan para Gas Natural, Elaboración de Estudio de Optimización Logística.

RESULTADOS DE OPERACIONES CONTINUADAS.-

El resultado operativo en el 2011 fue superior en 60% con respecto al Presupuesto esperado, y con un 42% por encima del 2010. El 2010 tuvo un coste importante en regulaciones de las normas NIIF USD 1,200.0 millones que afectó a las cuentas de gastos y Resultado extraordinario, seguido por una caída del precio de GLP y disminución en el volumen de ventas en el sector de envasado. No obstante el 2011 reflejó un impacto favorable, el Resultado estuvo acompañado con el crecimiento de



volumen de ventas, Precio de GLP Industrial, contención de gastos o ahorros gestionables.

DURAGAS S.A.

Marzo de 2012

INVERSIONES.-

En el año 2011 se realizaron inversiones por USD 2,216.0 millones que fueron utilizadas para el crecimiento del sector de Industrial, canalizado domestico, por el otro lado las inversiones relacionadas a la Operación del negocio como: cilindros para el fondo de maniobra, unidades de transporte para el despacho a clientes mayoristas y Graneleras para Clientes de Ventas de Directas e inversiones relacionadas al cumplimiento normativo y seguridad.

GESTION DE GASTOS GESTIONABLES.-

El ejercicio 2011 arrancó con un presupuesto conservador donde los Gastos Operativos estimados superaban sólo el 13% sobre el 2010, es decir presentó un panorama ajustado partiendo que la inflación en el 2010 cerró en 3,33%, con un incremento 2011 del 10% en Salario Mínimo Vital más los gastos corrientes relacionados a la Estrategia del Negocio. No obstante, los gastos presentó un incremento del 17% con respecto al 2010, esta estimación pudo haber sido mayor sin embargo se llevó a cabo el plan de gestión de costes, donde se detectaron iniciativas de ahorros que sumaron 1,384.5 millones, en negociación de Servicios Profesionales dependientes, Gestión en la cuenta Otros Servicios y otras cuentas de personal, estos gastos compensaron desfases por Provisiones de contingencias, gastos gestionables y Extra-costes.



DURAGAS S.A.

Marzo de 2012

CONTROL Y SEGUIMIENTO DE RIESGO/DEUDA CIRCULANTE

Deuda Vencida: Objetivo 14,1%, Real 12,6%,

Este porcentaje se cumplió por el impulso de la gestión de recobro y legal para las deudas antiguas, en lo que corresponde a clientes, el segmento de granel Industrial influyó con el 3,35% mejorando los niveles con respecto al año anterior, seguido de canalizado comercial y los demás segmentos que están alrededor del 2% de la cartera total y que sus montos no afectan sustancialmente al indicador.

Período Medio de cobro: Objetivo 18 días, Real 29 días,

Se logra una mejor interpretación de este indicador analizando el mix de ventas (contado y crédito), en el mismo se evidencia un incremento en la venta a crédito basado principalmente por incremento del precio del GLP industrial, incremento en nivel de crédito para venta de cilindros en casas comerciales, reconsideración de aumento de días de crédito para clientes Industriales, y Refinanciamiento a un cliente de mayor consumo

VOLUMEN DE VENTAS.-

Para el año 2011 la demanda total de GLP envasado y granel fue de 1.024.536 TM y el volumen de ventas de Duragas se ubicó en 374.593 TM, por encima en un 1,8% con relación al 2010. El mercado de envasado representa el 90%, y el mercado de granel, el 10%.

Para el año 2011 Duragas S.A. alcanzó una participación en el mercado de 36,55%, lo que representa una disminución de 0,35 puntos porcentuales respecto a la del año anterior.



REDUCCIÓN DE ACCIDENTABILIDAD

En el 2011 se trabajó en 3 líneas de actuación: Reducción de Accidentabilidad: 0 Accidentes, Seguridad en las instalaciones, exteriores y usuarios (15% < R10) y Plan Seguridad y Medio Ambiente (90% Objetivos, 93% Real). Este plan se enfocó de acuerdo a las líneas estratégicas como: Liderazgo y cultura en Seguridad y Medio Ambiente donde se destaca la Participación activa en el programa de reconocimiento y motivación al personal "Buzón de sugerencias en MAS", ejecución de programas de formación de seguridad, Análisis de riesgos e impactos que consistió en implantar algunas acciones de mejora entre ellas las que son derivadas de los Análisis de Riesgos, realizando su seguimiento a través de la herramienta de compañía (GAMA).

CALIDAD

Este objetivo consistió en la Estrategia de Satisfacción al cliente, con incidencias resueltas a tiempo el objetivo propuesto era de 90% y el Real cerró en 96%, se establecieron tipificaciones de incidencias para mejor control y valoración. El segundo objetivo era Implementar cuadro de mando orientado al cliente, el desarrollo culminó con valoraciones por procesos como tiempos de espera en planta, mejorar tiempo de respuesta de los clientes, control de seguridad en instalaciones, imagen de los cilindros por producto.



DURAGAS S.A.

Marzo del 2012

JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS.-

Se realizó la Junta General Ordinaria de Accionistas, cuyas resoluciones fueron cumplidas en su totalidad.



DURAGAS S.A.

Marzo del 2012

PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DEL AUTOR.-

Se han cumplido con las normas de propiedad intelectual y derechos del autor.



DURAGAS S.A.

Marzo del 2012

ASPECTOS DESTACADOS DEL EJERCICIO

EN EL AMBITO LABORAL:

Se cumplieron con las acciones contempladas en el Plan Anual de Recursos Humanos, las mismas que estaban enfocadas, en las siguientes líneas de actuación.

- Organización y procesos
- Innovación y mejora
- Evaluación y reconocimiento
- Desarrollo y Movilidad
- Selección
- Formación
- Diversidad y conciliación
- Comunicación

DURAGAS S.A.

Marzo del 2012

EN EL AMBITO COMUNITARIO:

En el año 2011 se realizó un análisis de las actividades e indicadores que el negocio mantiene en el ámbito de responsabilidad corporativa, como parte de las actividades se contemplo talleres con grupos de interés para desarrollar estructura, planes de acción y retos.

Adicionalmente, nos enfocamos en actividades de intervención para las localidades donde tenemos plantas de abastecimiento, destacándose las siguientes: Planta



Andres Cruz Moya, Administrador 12

Guayaquil, se materializó en Fortalecimiento Educativo a través de becas con Fundación de Cristo, Donaciones para mejorar vía de acceso a Centro de Salud en Jardines de Salado, donación en Teletón organizada por el Municipio de Guayaquil. Planta Santo Domingo, acercamiento con Autoridades para donación de agua potable del sector Recinto Río Verde, que está liderando el Municipio de la zona.

DURAGAS S.A.

Marzo del 2012

EN EL AMBITO ADMINISTRATIVO:

Servicio Atención al Cliente:

Dentro del cuadro de Mando de control, se consideró la mejora de los tiempos de respuesta en cierre de incidencias, al cierre del ejercicio fue de 95,65%, superando el 2010 en 1,65 puntos porcentuales, este se planteó en conjunto con el área técnico comercial para soportar las Atenciones de emergencias y capacitaciones a los clientes sobre el reconocimiento de incidencias.

Proyectos en Sistemas:

En el 2011 se comenzó a trabajar desde Septiembre 2011 con los cambios correctivos de evolutivos del BP6 y a partir del 2012 se continuará con la última etapa con la migración de servidores.

Conjuntamente con el área comercial, se implementó el Proyecto GIS (sistema de georeferenciación Informático), el cual consintió en instalación de software de Mapas digitales para ubicación de clientes de envasado y realizar optimizaciones o estructuración de entrega.



DURAGAS S.A.

Marzo del 2012

EN EL AMBITO COMERCIAL:

Sector Envasado: Mostraron una recuperación de envasado, debido a la aplicación de estrategias para ser más eficiente en la operación logística de la cadena de comercialización así como la Captación de cuentas claves, sector Envasado Comercial, Industrial, Montacargas y Agropecuario.

Sector Granel: el mercado continúa creciendo, nuestras acciones para captar el 42% de este mercado fueron, Los incrementos se reflejaron en un 25% por encima del presupuesto, de los cuales, el 80,2% por continuidad de ventas a Graitman, 14,8% por las captaciones de cuentas del segmento Agroindustrial, 5,3% por Cuota Fija generada principalmente por la activación de nuevos clientes de Canalizado Doméstico, 1,3% por Captaciones de clientes industriales.

Por otro lado, los márgenes de Montacargas, Vehicular y granel domestico, no se reflejó el margen esperado, sin embargo guarda una proyección favorable para el 2012

DURAGAS S.A.

Marzo del 2012

EN EL AMBITO DE OPERACIONES:

En el 2011, las actividades se enfocaron en la Mejora de procesos y controlados a mejorar la calidad del servicio, se utilizó como herramienta el cuadro de Mando de control realizado en conjunto con el

- Muestreo de los tiempos de espera en Planta Guayaquil.
- Estudio de Devolución de cilindros



- Índice de calidad del cilindro de 15KG, 15 KG ID, 16 KG ID, 45 KG ID.
- Cumplimiento de despachos a clientes granel y proyectos canalizado
- Cumplimiento de despachos a Centros de Distribución

Adicional, para contribuir con el índice de frecuencias de accidentes se contemplaron Mejoras en la seguridad del transporte, cursos de manejo defensivo para choferes, capacitaciones por parte de los Oficiales de tránsito, control de velocidades, continuar con el sistema de rastreo con graneleras, mantenimientos preventivos para unidades de transporte.

En lo que corresponde a Inversión, se consideraron compras de equipos que estén directamente relacionados con Cumplimiento normativo y de seguridad para Plantas de envasado y Sistemas contra Incendios, por otro lado para optimizar el proceso Operación de Planta se incurrió en Compra de Fondo de Maniobras.

Desde el año 2010 se comenzó con los análisis para el traslado de la Planta Guayaquil en función de la disposición de la Municipalidad de Guayaquil; por lo cual el año 2011 se incurrió con inversiones por USD 105 miles para ingeniería conceptual y selección de ubicación, adicional a los USD 165 miles.



DURAGAS S.A.

Marzo del 2012

ANTECEDENTES.-

La compañía fue constituida en Ecuador en abril de 1954 y su actividad principal es la compra, almacenamiento, distribución y comercialización de Gas Licuado de Petróleo (GLP).

El Estado Ecuatoriano mediante decreto ejecutivo establece el precio oficial de venta al público de Gas Licuado de Petróleo (GLP) y determina la tarifa que corresponde a las Compañías comercializadoras calificadas por la prestación de servicio público de comercialización de GLP. Petroecuador (anteriormente Petrocomercial), es la entidad designada por el Estado Ecuatoriano para centralizar el suministro de GLP y la liquidación por prestación del servicio público de comercialización.

Mediante resolución No. 06-G-DIC-0009020, emitida en diciembre 15 del 2006, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó la fusión por absorción de Autogas S.A. en Duragas, la misma que fue inscrita en el Registro Mercantil el 18 de diciembre del 2006.

En base a disposiciones legales, el balance general y el estado de resultados al 31 de diciembre del 2006, de la compañía absorbida fue incorporado a los estados financieros de Duragas S.A. Esta fusión tuvo el efecto en Duragas S.A. de aumentar los activos en US\$ 50.000, aumentar los pasivos en US\$ 12.000 y aumentar el patrimonio en US\$ 38.000 y aumentar los ingresos y los gastos del año en US\$ 98.000 y US\$ 950.000 respectivamente.



DURAGAS S.A.

Marzo del 2012

SITUACION FINANCIERA AL CIERRE DEL EJERCICIO

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares.

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales debido a fraude o error.



DURAGAS S.A.

Marzo del 2012

POLITICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL PROXIMO EJERCICIO ECONOMICO.-

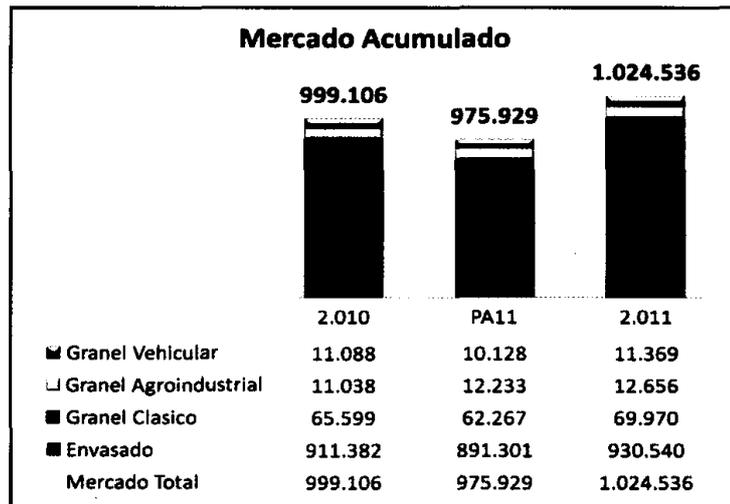
1. Resultado de Operaciones Continuas
2. Gestión de Inversiones
3. Gestión de Gastos Fijos
4. Gestión Gastos Gestionables
5. Control y seguimiento riesgo / deuda / circulante.
6. Ventas Totales
7. Programa Anual de Personas y Organización
8. Accidentabilidad – Seguridad
9. Medio Ambiente: Eficiencia Energética
10. Proyectos Especificos: Programa de Innovación, Gestión de Costes, Traslado de Planta, Mejores prácticas- calidad y Otros.



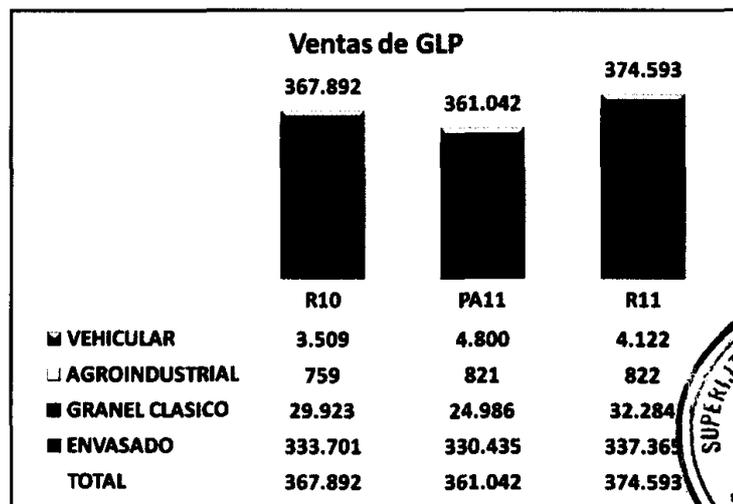
DURAGAS S.A.

Marzo del 2012

ANEXO No. 1 MERCADO TOTAL DE GLP DEL ECUADOR (Expresado en Toneladas)



ANEXO No. 2 VENTAS DE GLP DEL ECUADOR (Expresado en Toneladas)



DURAGAS S.A.

Marzo del 2012

ANEXO 3
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2011

ACTIVOS	Notas	Diciembre 31,		Enero 1,
		2011	2010	2010
		(en miles de U.S. dólares)		
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	4,474	3,961	1,301
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	5,948	3,751	3,049
Inventarios	7	8,911	8,121	8,090
Activos por impuestos corrientes	10	1,024	764	1,859
Pagos anticipados		86	92	88
Total activos corrientes		20,443	16,689	14,387
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedades, planta y equipo	8	16,346	16,504	16,063
Inversiones en asociadas		331	331	325
Activos por impuestos diferidos	10	342	223	49
Activo intangible		160	160	163
Cuentas por cobrar largo plazo		123		78
Total activos no corrientes		17,302	17,218	16,678
TOTAL		37,745	33,907	31,065

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	Diciembre 31,		Enero 1,
		2011	2010	2010
		(en miles de U.S. dólares)		
PASIVOS CORRIENTES:				
Cuentas por pagar	9	3,579	3,999	2,487
Pasivos por impuestos corrientes	10	2,601	2,097	2,217
Obligaciones acumuladas	12	2,044	1,971	2,311
Total pasivos corrientes		8,224	8,067	7,015
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Provisiones y otros pasivos a largo plazo	13	1,596	1,270	1,314
Obligación por beneficios definidos	14	499	338	276
Total pasivos no corrientes		2,095	1,608	1,590
Total pasivos		10,319	9,675	8,605
PATRIMONIO:				
Capital social	16	14,806	13,771	11,002
Reserva legal		4,817	4,218	3,459
Otras reservas		287	287	287
Utilidades retenidas		7,516	5,956	7,712
Total patrimonio		27,426	24,232	22,460
TOTAL		37,745	33,907	31,065



ANEXO 4
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
Al 31 de diciembre de 2011

	Notas	2011	2010
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS:			
Ventas de gas licuado de petróleo (GLP)		57,632	47,158
Servicio público de comercialización		31,764	30,973
Servicio de transporte de GLP		2,857	2,406
Ventas de cilindros, válvulas y materiales		<u>908</u>	<u>832</u>
Total		<u>93,161</u>	<u>81,369</u>
COSTO DE VENTAS	17	<u>67,855</u>	<u>58,056</u>
MARGEN BRUTO		25,306	23,313
Dividendos ganados		340	58
Ganancia (pérdida) en venta de propiedad, planta y equipo		101	(109)
Gastos de administración y ventas	17	(13,627)	(12,056)
Depreciación y amortización	17	(1,780)	(1,641)
Otros gastos, neto	17	<u>(1,529)</u>	<u>(1,720)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		8,811	7,845
Menos gasto por impuesto a la renta:	10		
Corriente		2,486	1,792
Diferido		<u>(119)</u>	<u>(174)</u>
Total		<u>2,367</u>	<u>1,618</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>6,444</u>	<u>6,227</u>



ANEXO 5
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Al 31 de diciembre de 2011

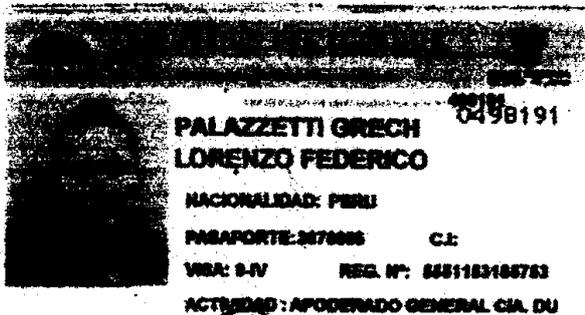
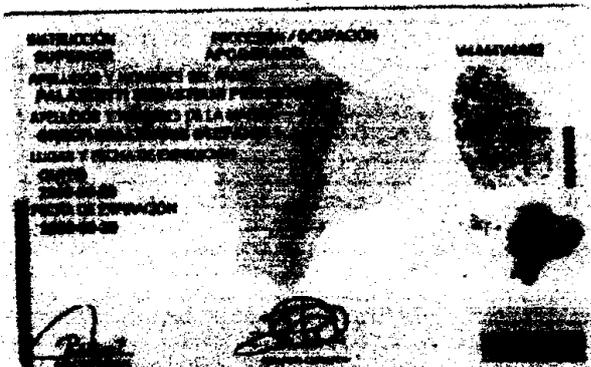
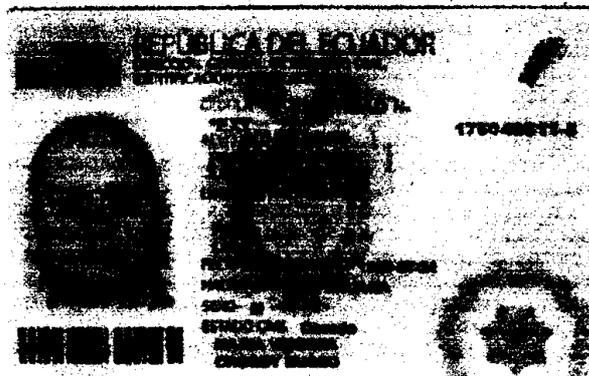
	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Otras Reservas</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
Enero 1, 2010	11,002	3,459	287	7,712	22,460
Utilidad neta				6,227	6,227
Capitalización	2,769			(2,769)	
Apropiación		759		(759)	
Distribución de dividendos				(4,058)	(4,058)
Regularización años anteriores	—	—	—	(397)	(397)
Diciembre 31, 2010	13,771	4,218	287	5,956	24,232
Utilidad neta				6,444	6,444
Capitalización, nota 16	1,035			(1,035)	
Apropiación		599		(599)	
Distribución de dividendos, nota 16				(3,240)	(3,240)
Regularización años anteriores	—	—	—	(10)	(10)
Diciembre 31, 2011	<u>14,806</u>	<u>4,817</u>	<u>287</u>	<u>7,516</u>	<u>27,426</u>



ANEXO 6
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
Al 31 de diciembre de 2011

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Recibido de clientes	90,829	77,689
Pagos a proveedores, trabajadores y otros	(83,694)	(67,568)
Impuesto a la renta	(2,163)	(1,214)
Otros ingresos (egresos), neto	<u>300</u>	<u>(182)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>5,272</u>	<u>8,725</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto de precio venta	(1,519)	(2,087)
Otros activos	<u> </u>	<u>80</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(1,519)</u>	<u>(2,007)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Dividendos pagados a los propietarios	(3,240)	(4,058)
Flujo de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(3,240)</u>	<u>(4,058)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		
Incremento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	513	2,660
Saldo al comienzo del año	<u>3,961</u>	<u>1,301</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	<u>4,474</u>	<u>3,961</u>





Nº EXPEDIENTE:
LUGAR Y FECHA: QUITO 16/05/2012
VALIDO HASTA:



Titular del Pasaporte: