

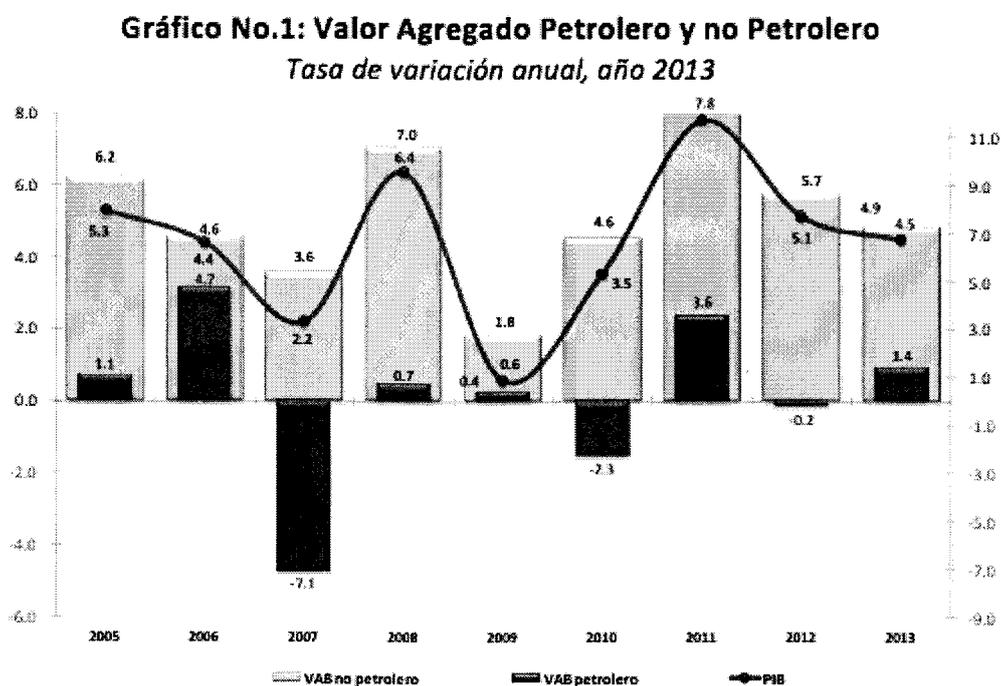
### ANUAL 2013

Señores Accionistas:

Someto a su consideración el informe de actividades de la compañía Petróleos Sud Americanos del Ecuador Petrolamerec S.A., por el ejercicio económico que terminó el 31 de Diciembre del 2013.

### LA ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL AÑO 2013

El Ecuador en el año 2013 alcanzó un crecimiento del 4.5%, frente al 5.1% del año 2012, de acuerdo con los datos de la BCE.



Fuente: BCE

FUENTE: BCE

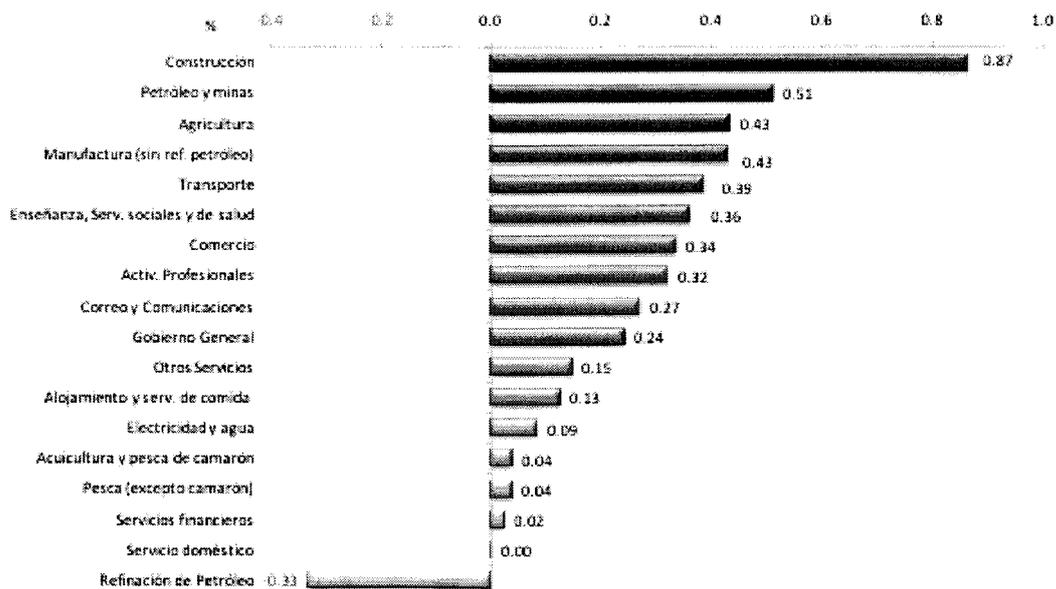
De acuerdo a los resultados de las Cuentas Nacionales Trimestrales publicados por el Banco Central del Ecuador (BCE), el Producto Interno Bruto (PIB) tuvo un crecimiento anual de 4.5% en el año 2013 con respecto a 2012, ubicando al país como una de las economías con mejores resultados en la región.

El resultado del crecimiento se explica mayoritariamente por el desempeño del sector no petrolero, que registró un crecimiento anual de 4.9%, llegando a representar el 85.4% del

total del PIB 2013. De su parte, el valor agregado petrolero tuvo un crecimiento anual de 1.4%.

Las actividades económicas que presentaron una mayor contribución crecimiento del PIB, 4.5%, fueron: Construcción, 0.87 puntos; Petróleo y Minas, 0.51 puntos; Agricultura, 0.43 puntos; Manufactura (excepto refinación de petróleo), 0.43 puntos; Transporte, 0.39 puntos; Enseñanza, Servicios sociales y de Salud, 0.36 puntos.

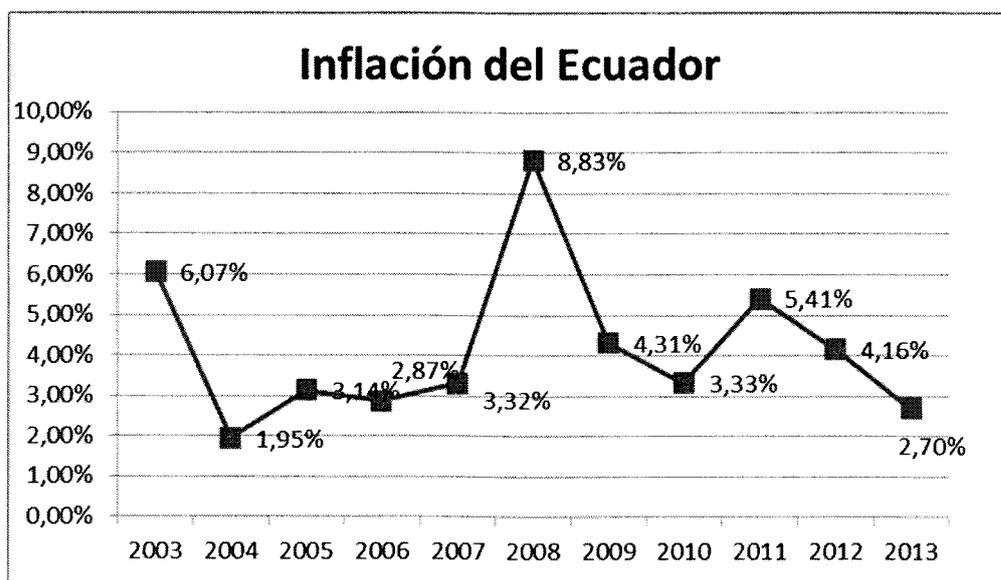
**Gráfico No.3: Contribuciones a la variación anual del PIB por industrias**  
*Precios de 2007, año 2013*



Fuente: BCE

## Inflación

La inflación en el año 2013 alcanzó el 2.70%, frente a una tasa del 4,16% en el año 2012.



FUENTE: B.C.E.

## **Comercio Exterior**

En el cuarto trimestre de 2013, las exportaciones no petroleras alcanzaron un total de USD 2,904.3 millones, valor que representa un crecimiento de 18.3% con respecto al trimestre anterior (USD 2,455.9 millones). En esta evolución destaca el desempeño de las exportaciones de camarón, que pasaron de USD 443.3 millones a USD 565.8 millones.

Por otra parte, en lo que se refiere a periodos anuales, en 2013 las exportaciones totales se incrementaron en 4.6%, sobresaliendo el petróleo crudo que creció en 5.5%; mientras que en las no petroleras, el rubro más dinámico fue el camarón con una tasa de variación de 40.6%, seguido por cacao y elaborados (17.1%); y, banano y plátano (14.2%).

En lo referente a las exportaciones petroleras, se registró una disminución de 13.9% con relación al trimestre anterior, debido principalmente a la caída en el precio del crudo ecuatoriano, que pasó de USD 98.8 por barril en el tercer trimestre de 2013 a USD 89.0 por barril en el cuarto trimestre de 2013.

Por el lado de las importaciones de bienes, éstas alcanzaron USD 6,465.9 millones en el cuarto trimestre de 2013. Los principales productos cuyas importaciones aumentaron en este período son: bienes de capital agrícola (20.2%) y bienes de consumo duradero (10.5%). En términos anuales las importaciones se incrementaron en 7.3%, sobresaliendo los combustibles y lubricantes (11.7%).

En el cuarto trimestre de 2013 también se destaca el desempeño de las transferencias corrientes, rubro que presenta un superávit creciente por cuatro trimestres consecutivos. El ingreso de remesas enviadas por migrantes pasó, entre el tercer y cuarto trimestre de 2013, de USD 638.8 millones a USD 641.7 millones. En el año 2013 las remesas alcanzaron un valor total de USD 2,449.5 millones (2.6% del PIB).

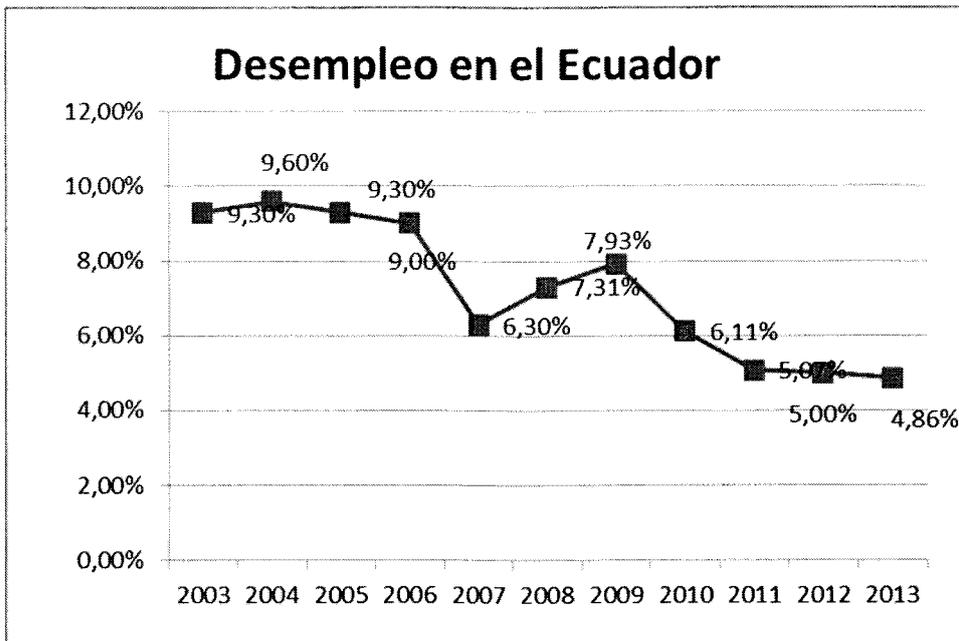
La Cuenta Corriente presentó un déficit de USD -164.2 millones en el cuarto trimestre de 2013. Esto obedeció principalmente al saldo de la balanza de servicios que pasó de USD -343.3 millones a USD -372.0 millones y el saldo de la balanza de renta de USD -303.6 millones a USD -429.1 millones en el mismo período. Al término del año 2013, la Cuenta Corriente llegó a USD -1,232.1 millones (-1.3% del PIB) debido principalmente al incremento en las importaciones de bienes antes mencionado.

Finalmente, en el año 2013, el saldo de la Cuenta de Capital y Financiera presentó un resultado de USD 2,959.2 millones (3.2% del PIB), en el cual destaca positivamente el incremento de la Inversión Extranjera Directa en 20.2%, al pasar de USD 584.6 millones en el 2012 a USD 702.8 millones en el 2013.<sup>i</sup>

## **El Empleo**

En el año 2013 el salario básico aumentó un 8,9% de USD 292 a USD 318.

La tasa de desempleo según el Banco Central del Ecuador en el año 2013 bajó al 4.86%, como se puede observar en el siguiente gráfico:



FUENTE: B.C.E.

### **Producción y Tributos**

El Gobierno Ecuatoriano ha desarrollado varios mecanismos para controlar el pago de impuestos y reducir la evasión tributaria en grandes grupos económicos, lo que ha permitido aumentar los niveles de recaudación en los últimos años; es así que en el año 2013 la recaudación tributaria fue de USD 12.513 millones, siendo superior en USD 1.422 millones con respecto al año 2012. El tributo que más creció fue el impuesto a la renta.

Los impuestos es la principal fuente de financiamiento del Ecuador, junto con los ingresos petroleros y las remesas enviadas por ecuatorianos residentes en el exterior.

## **LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DE LA COMPAÑÍA EN EL AÑO 2013**

### **TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS DEL AÑO.**

Los Resultados de Petróleos Sud Americanos del Ecuador Petrolamerec S.A. corresponden al 50% de participación de las operaciones del Consorcio Petrosud-Petroriva operador del Bloque Pindo y del Consorcio Petrolero Palanda Yuca Sur operador del Bloque Palanda Yuca Sur, llevados en Normas Internacionales de Información Financiera. (NIIF)

En el año 2013 en el Bloque Pindo se perforaron 2 pozos de desarrollo el Pindo 19 y el Pindo 20, obteniendo una producción adicional de 700 (350 Bbls para la compañía) barriles diarios aproximadamente.

En el año 2013 en el Bloque Palanda Yuca Sur se finalizó la perforación de un pozo de desarrollo Sami 2 con resultados exitosos, obteniendo una producción adicional de 260 (130 Bbls para la compañía) barriles diarios aproximadamente.

### **PRODUCCIÓN**

Durante el año 2013 la producción fiscalizada total del Bloque Pindo fue de 2.025.294 barriles de crudo, (1.012.647 Bbls para la compañía) y la producción fiscalizada del Bloque Palanda Yuca Sur fue de 1.031.035 (515.518 Bbls para la compañía) barriles de crudo, de los cuales 612.162 (306.081 Bbls para la compañía) barriles corresponden al área Palanda Yuca Sur y 418.873 (209.437 Bbls para la compañía) barriles a producción anticipada de área de SAMI que incluye el Sami 1 y 2.

### **TARIFA POR PRESTACION DE SERVICIOS**

La tarifa facturada a la Secretaría de Hidrocarburos de acuerdo con el contrato, por la prestación de servicios en el Bloque Pindo durante el año 2013 fue de USD 29.12 por barril.

La tarifa facturada a la Secretaría de Hidrocarburos de acuerdo con el contrato, por la prestación de servicios en el Bloque Palanda Yuca Sur durante el año 2013 fue de USD 32,59 por barril.

Para el Bloque Palanda Yuca Sur se presentó un plan de desarrollo del área Sami a la Secretaría de Hidrocarburos, dentro del cual se solicitó la fijación de la tarifa de servicios, y debido a que hasta la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos el Consorcio no ha recibido la respectiva respuesta, la Administración utiliza la tarifa de USD32.59 fijada para el Bloque Palanda Yuca Sur por prestación de servicios.

### **PRECIOS**

Durante el año 2013 los precios de petróleo usados por la Secretaría de Hidrocarburos (S.H.) para pagar los servicios prestados por los Consorcios Petrosud Petroriva y Petrolero Palanda Yuca Sur fueron los siguientes:

| <b>Fecha</b>      | <b>Precio S.H.</b> |
|-------------------|--------------------|
| <b>Enero, 28</b>  | 94,19              |
| <b>Febrero, 1</b> | 101,74             |
| <b>Abril, 1</b>   | 101,80             |
| <b>Abril, 15</b>  | 98,92              |
| <b>Junio, 30</b>  | 97,68              |
| <b>Julio, 27</b>  | 97,01              |
| <b>Agosto, 06</b> | 103,10             |

|                       |       |
|-----------------------|-------|
| <b>Septiembre, 23</b> | 99,75 |
| <b>Octubre, 13</b>    | 99,59 |
| <b>Noviembre, 23</b>  | 93,80 |
| <b>Diciembre, 06</b>  | 86,27 |

## **REPARACIONES**

Durante el ejercicio económico 2013 se realizaron 5 trabajos de reparaciones de pozos para el Bloque Pindo, por un valor total de USD 2.378.290, (USD 1.189.145 para la compañía) y se realizaron 2 trabajos de reparaciones de pozos para el Bloque Palanda Yuca Sur, por un valor total de USD 872.524, (USD 436.262 para la compañía). Los trabajos de reacondicionamiento estaban relacionados con cambios de casing, bombas y fallas eléctricas.

## **INVERSIONES**

### **a) Perforación**

#### **Bloque Pindo:**

En el año 2013 se terminó y completó la perforación de los Pozos Pindo 19 por Usd 6.916.688,22, (USD 3.458.344 para la compañía) y Pindo 20 por Usd 5.692.408,36, (USD 2.846.204 para la compañía)

#### **Bloque Palanda Yuca Sur:**

Se terminó la perforación del pozo de desarrollo Sami 2; el monto de costos incurridos fue de USD 5.655.387,52, (USD 2.827.694 para la compañía).

### **b) Facilidades**

#### **Bloque Pindo:**

En el Bloque Pindo, durante el año 2013 se invirtió USD 2.346.093, (USD 1.173.046 para la compañía) siendo las principales actividades las siguientes:

1. Sistema de Generación para Reinyección.
2. Sistema de Generación a Gas.

3. Cambio línea de succión Pindo 12
4. Grupo Electrónico Caterpillar

### **Bloque Palanda Yuca Sur:**

En el Bloque Palanda Yuca Sur, durante el año 2013 se invirtió USD 3.729.358, (USD 1.864.679 para la compañía) siendo las principales actividades las siguientes:

1. Proyecto de sísmica en el campo LLumpak
2. Proyecto de generación eléctrica.
3. Protección Catódica
4. Ampliación Manifold Estación
5. Generación Energía Eléctrica Diesel y Reinyección Yuca Sur 2

## **PROPIEDAD INTELECTUAL**

La Administración de la compañía mantiene al día todos los temas relacionados con propiedad intelectual, marcas y lemas comerciales, enmarcados dentro de la Ley de Propiedad Intelectual, y con la asesoría de abogados especializados en la materia.

La compañía además ha cumplido con las normas legales vigentes en el Ecuador en materia de Propiedad Intelectual y Derechos de Autor.

## **ADMINISTRACION**

### **Situación Económica**

A continuación describo la situación económica de la Compañía, al 31 de diciembre de 2013:

### **BALANCE GENERAL**

#### **Activos**

#### **Activos Corrientes:**

El total de Activos al cierre del ejercicio 2013 es de USD 41.478.744, comparado con el ejercicio 2012 por un valor de USD 37.607.363; evidencia un incremento de USD 3.871.381 equivalente al 10%, y está conformado por los siguientes rubros:

Petróleos Sud Americanos de Ecuador Petrolamerec S.A.  
Informe de Gerencia (Representante Legal) – Año 2013

- Caja, Bancos y equivalentes de caja por USD 4.325.277 y corresponde a los fondos disponibles para las actividades normales de operación.
- Cuentas por cobrar comerciales por USD 5.093.058, conformado principalmente por la cuenta por cobrar por servicios prestados a la Secretaría de Hidrocarburos.
- Los Inventarios tienen un saldo de USD 2.205.695 y corresponden a materiales y repuestos que se utilizan en la operación de explotación.
- Activos por impuestos corrientes, por un valor de USD 36.061, lo conforman: Impuesto al Valor Agregado – IVA y retenciones en la fuente por IVA y renta.
- Finalmente existe un valor menor de otros activos por USD 11.263

**Activos No Corrientes:**

- Inventario de crudo por USD 98.350.
- Activos por impuestos por USD 872.776. Esta cuenta contiene la cuenta por cobrar relacionada con el Impuesto al Valor Agregado – IVA, generada en el Contrato Marginal.
- El saldo neto de activos fijos es de USD 476.247
- El saldo de Inversiones de Explotación de Petróleo crudo y Exploración adicional de Hidrocarburos, netas de amortización es de USD 26.698.841, e incluye Inversiones de Producción, Inversiones de Exploración Adicional e Inversiones de Desarrollo Adicional.
- El valor por impuestos diferidos es de USD 1.661.176

**Pasivos**

El total de Pasivos al cierre del ejercicio 2013 fue de USD 21.311.143 comparado con el ejercicio 2012 por un valor de USD 22.849.264, se observa una disminución de USD 1.538.121 equivalente al 6,73%, y está conformado por los siguientes rubros:

**Pasivos Corrientes:**

- Préstamo con el EBNA Bank por USD 6.596.907, a una tasa del 4.75% anual.
- Cuentas por Pagar por USD 1.939.884, que corresponde en su mayoría al saldo por pagar a proveedores de bienes y servicios adquiridos para la perforación de pozos y para la operación.

- Pasivos por impuestos corrientes por USD 3.391.146, conformado por los impuestos al Valor Agregado (IVA), a la Renta y retenciones en la fuente por los dos conceptos.
- Obligaciones Acumuladas por USD 4.412.034 que corresponde a beneficios sociales y a la Participación Laboral calculada de conformidad con disposiciones legales a razón del 15% de la utilidad del ejercicio. El 3% del mismo debe distribuirse entre todos los empleados de los Consorcios y el 12% al Estado Ecuatoriano. Como se había mencionado la compañía registra la participación del 50% que tiene en los Consorcios, estos últimos son los obligados a repartir la Participación Laboral.

#### **Pasivos No Corrientes:**

- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por USD 618.296. Este saldo está compuesto por los valores pendientes de liquidar del Contrato Marginal, relacionados con Diferencia de Calidad API, SOTE y RODA.
- Obligaciones por Beneficios Definidos USD 910.140, compuesto por las provisiones de desahucio y de terminación laboral con los empleados una vez que los contratos petroleros lleguen a su fecha de vencimiento.
- Provisiones por USD 3.442.736, conformada por la provisión de taponamiento de pozos hasta la fecha de vencimiento de los contratos petroleros.

#### **Patrimonio**

El Capital Social de la Compañía es de USD 669.999, la Reserva Legal es de USD 335.000 y las Utilidades Retenidas al 31 de diciembre del 2013 son de USD 19.162.602, dando un total patrimonial de USD 20.167.601, comparado con el patrimonio del año 2012 de USD 14.758.099, existe un incremento de USD 5.409.502, que corresponde al 36,6%.

#### **RESULTADOS**

Durante el ejercicio económico 2013 se registró ingresos por USD 45.263.269 generándose un incremento de USD 3.689.603 (8,87%) con respecto al año 2012. Esta variación de ingresos se debe básicamente al incremento de producción en el Bloque Palanda Yuca Sur por la producción del área de Sami.

Los Costos Operacionales por el año 2013 son de USD 26.335.809; mientras que en el año 2012, los mismos fueron de USD 21.234.621, evidenciándose un incremento de USD 5.101.188 equivalente al 24%. Esta variación corresponde principalmente a mayores costos por el área de Sami.

Los Gastos Administrativos, de Ventas, Financieros y otros ingresos egresos neto en el año 2013 suman un valor de USD 1.783.319.

Finalmente, el resultado del ejercicio después de impuesto a la renta corriente (USD 5.325.866) e impuesto a la renta diferido (USD -955.673) fue de USD 12.773.948.

Por otro lado, el Resultado Integral después de las partidas que no se reclasificarán a resultados (USD 135.564 corresponde a obligaciones por beneficios definidos) fue de USD 12.909.512

### **RECOMENDACION**

Luego de analizar los resultados obtenidos en el ejercicio económico del 2013, me permito sugerir a los accionistas que aprueben los Estados Financieros por este ejercicio impositivo.

Corresponde a ustedes, señores accionistas, pronunciarse sobre el presente informe y los Estados Financieros.

Presento a usted mi agradecimiento por su constante apoyo y la confianza dispensada a mi gestión.

Atentamente,



**GERENTE GENERAL**  
**Marcelo Aguirre Durán**  
**12 de Marzo de 2014**

**PETRÓLEOS SUD AMERICANOS DEL ECUADOR PETROLAMEREC S.A.**

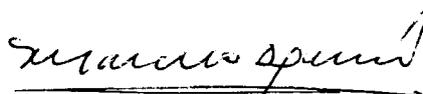
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

---

| <b><u>ACTIVOS</u></b>  | <b><u>Notas</u></b> | <b>Diciembre 31,</b>     |                          |
|--|---------------------|--------------------------|--------------------------|
|  |                     | <b><u>2013</u></b>       | <b><u>2012</u></b>       |
|  |                     | <b>(en U.S. dólares)</b> |                          |
| <b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>   |                     |                          |                          |
| Bancos   | 4                   | 4,325,277                | 613,614                  |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar                  | 5                   | 5,093,058                | 8,977,078                |
| Inventarios  | 6                   | 2,205,695                | 1,943,503                |
| Activos por impuestos  | 11                  | 36,061                   | 33,582                   |
| Otros activos  |                     | <u>11,263</u>            | <u>12,951</u>            |
| Total activos corrientes   |                     | <u>11,671,354</u>        | <u>11,580,728</u>        |
| <b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>  |                     |                          |                          |
| Inventarios  | 6                   | 98,350                   |                          |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar                  | 5                   |                          | 431,725                  |
| Activos por impuestos  | 11                  | 872,776                  | 819,182                  |
| Propiedades y equipos  | 7                   | 476,247                  | 446,051                  |
| Inversiones de exploración, desarrollo y producción de hidrocarburos, neto | 8                   | 26,698,841               | 23,624,174               |
| Activos por impuestos diferidos  | 11                  | <u>1,661,176</u>         | <u>705,503</u>           |
| Total activos no corrientes  |                     | <u>29,807,390</u>        | <u>26,026,635</u>        |
| <br>   |                     |                          |                          |
| <b>TOTAL</b>   |                     | <b><u>41,478,744</u></b> | <b><u>37,607,363</u></b> |

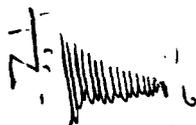
Ver notas a los estados financieros

---



Marcelo Aguirre  
Representante Legal

| <b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>                      | <b><u>Notas</u></b> | <b>Diciembre 31,</b>     |                    |
|---|---------------------|--------------------------|--------------------|
|   |                     | <b><u>2013</u></b>       | <b><u>2012</u></b> |
|   |                     | <b>(en U.S. dólares)</b> |                    |
| <b>PASIVOS CORRIENTES:</b>                              |                     |                          |                    |
| Préstamos   | 9                   | 6,596,907                | 6,719,599          |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 10                  | 1,939,884                | 6,808,103          |
| Pasivos por impuestos corrientes                        | 11                  | 3,391,146                | 2,938,955          |
| Obligaciones acumuladas                                 | 13                  | <u>4,412,034</u>         | <u>3,775,438</u>   |
| Total pasivos corrientes                                |                     | <u>16,339,971</u>        | <u>20,242,095</u>  |
| <b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>                           |                     |                          |                    |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 10                  | 618,296                  | 620,713            |
| Obligaciones por beneficios definidos                   | 14                  | 910,140                  | 843,152            |
| Provisiones   | 15                  | <u>3,442,736</u>         | <u>1,143,304</u>   |
| Total pasivos no corrientes                             |                     | <u>4,971,172</u>         | <u>2,607,169</u>   |
| Total pasivos   |                     | <u>21,311,143</u>        | <u>22,849,264</u>  |
| <b>PATRIMONIO:</b>                                      |                     |                          |                    |
| Capital social  | 17                  | 669,999                  | 669,999            |
| Reserva legal   |                     | 335,000                  | 335,000            |
| Utilidades retenidas                                    |                     | <u>19,162,602</u>        | <u>13,753,100</u>  |
| Total patrimonio  |                     | <u>20,167,601</u>        | <u>14,758,099</u>  |
| <b>TOTAL</b>  |                     | <u>41,478,744</u>        | <u>37,607,363</u>  |



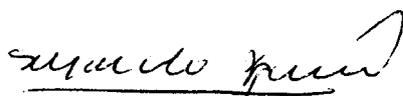
Jorge Naranjo  
Contador General

**PETRÓLEOS SUD AMERICANOS DEL ECUADOR PETROLAMEREC S.A.**

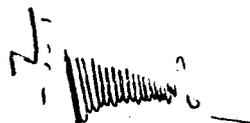
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

|  | <u>Notas</u> | <u>2013</u><br><u>(en U.S. dólares)</u> | <u>2012</u>       |
|--|--------------|---|-------------------|
| INGRESOS   | 18           | 45,263,269                              | 41,573,666        |
| COSTOS   | 19           | <u>26,335,809</u>                       | <u>21,234,621</u> |
| MARGEN BRUTO   |              | 18,927,460                              | 20,339,045        |
| Gastos de administración                                       | 19           | (2,244,846)                             | (1,875,837)       |
| Gastos de ventas   | 19           |   |                   |
| Costos financieros   |              | (638,549)                               | (591,498)         |
| Otros gastos, neto   | 19           | <u>1,100,076</u>                        | <u>(815,846)</u>  |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA                          |              | <u>17,144,141</u>                       | <u>17,055,864</u> |
| Menos gasto (ingreso) por impuesto a la renta:                 | 11           |   |                   |
| Corriente  |              | 5,325,866                               | 4,759,484         |
| Diferido   |              | <u>(955,673)</u>                        | <u>(380,026)</u>  |
| TOTAL  |              | <u>4,370,193</u>                        | <u>4,379,458</u>  |
| UTILIDAD DEL AÑO   |              | 12,773,948                              | 12,676,406        |
| OTRO RESULTADO INTEGRAL  |              |   |                   |
| Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados: |              |   |                   |
| Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos     |              | <u>135,564</u>                          | <u>(353,405)</u>  |
| TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO                               |              | <u>12,909,512</u>                       | <u>12,323,001</u> |

Ver notas a los estados financieros



Marcelo Aguirre  
Representante Legal



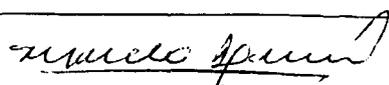
Jorge Naranjo  
Contador General

**PETRÓLEOS SUD AMERICANOS DEL ECUADOR PETROLAMEREC S.A.**

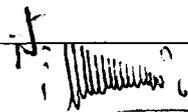
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

|                                    | <u>Capital<br/>social</u> | <u>Reserva<br/>legal</u><br>... (en U.S. dólares) ... | <u>Utilidades<br/>retenidas</u> | <u>Total</u>        |
|------------------------------------|---------------------------|---|---------------------------------|---------------------|
| Saldos al 31 de diciembre del 2011 | 669,999                   | 335,000   | 16,292,851                      | 17,297,850          |
| Utilidad del año                   |                           |   | 12,676,406                      | 12,676,406          |
| Otro resultado integral            |                           |   | (353,405)                       | (353,405)           |
| Pago de dividendos                 |                           |   | <u>(14,862,752)</u>             | <u>(14,862,752)</u> |
| Saldos al 31 de diciembre del 2012 | 669,999                   | 335,000   | 13,753,100                      | 14,758,099          |
| Utilidad del año                   |                           |   | 12,773,948                      | 12,773,948          |
| Otro resultado integral            |                           |   | 135,564                         | 135,564             |
| Pago de dividendos                 |                           |   | <u>(7,500,010)</u>              | <u>(7,500,010)</u>  |
| Saldos al 31 de diciembre del 2013 | <u>669,999</u>            | <u>335,000</u>  | <u>19,162,602</u>               | <u>20,167,601</u>   |

Ver notas a los estados financieros



Marcelo Aguirre  
Representante Legal



Jorge Naranjo  
Contador General