



ENERGYGAS
MOVIENDO AL PAIS

INFORME DEL PRESIDENTE EJECUTIVO



Av. De Los Granados N 40-21 y París
Telfs. : (593-2) 2437 500 / 2439 666
Telefax: (593-2) 2240 963
E-mail energygas@energygas.com.ec
Quito - Ecuador



ENERGYGAS
MOVIENDO AL PAIS

INFORME DEL PRESIDENTE

EJECUTIVO

COMERCIALIZADORA

ENERGYGAS S.A.

AÑO 2011



Av. De Los Granados N 40-21 y París
Telfs. : (593-2) 2437 500 / 2439 666
Telefax: (593-2) 2240 963
E-mail energygas@energygas.com.ec
Quito - Ecuador



INFORME DEL PRESIDENTE EJECUTIVO ENERGYGAS S.A. AÑO 2011

SEÑORES ACCIONISTAS.-

En cumplimiento a lo dispuesto por la Ley de Compañías y el Artículo Trigésimo Quinto del Estatuto Social de ENERGYGAS S.A., presento a ustedes señores accionistas el Informe de Administración que refleja la situación financiera del ejercicio económico del año 2011, de la comercializadora ENERGYGAS S.A.

ANTECEDENTES.-

Desde el año 2004 ENERGYGAS S.A., fue registrada como compañía por la Superintendencia de Compañías mediante resolución No. 04.Q.IJ 2325, entre otros consta como objeto social la comercialización de toda clase de combustibles, lubricantes, grasas y otros derivados del petróleo y afines, a nivel nacional e internacional.

Luego de los trámites respectivos se obtuvo la calificación como comercializadora de combustibles derivados de los hidrocarburos para atender al segmento automotriz por parte del Ministerio de Energía y Minas de aquel entonces, en el 2005, para un periodo de cuatro años.

El Ministerio de Recursos Naturales No Renovables, emite el Acuerdo Ministerial 0160, mediante el cual Acuerda: Renovar la autorización otorgada mediante Acuerdo Ministerial No. 012 de 31 de mayo del 2005, a la compañía ENERGYGAS S.A., como comercializadora de combustibles líquidos derivados de los hidrocarburos, para atender al segmento Automotriz.

Tal como indica el objeto social el negocio de ENERGYGAS S.A., se basa en la distribución de combustibles derivados del petróleo, por este razón es necesario conocer el comportamiento de estos productos a nivel nacional y mundial.

Para comprender la importancia de este producto en el país y el mundo así como la economía basada en este recurso en el año 2011; es necesario señalar que las grandes compañías transnacionales no han dejado de buscar fuentes de petróleo por todo el mundo. Actualmente, el agotamiento de las reservas de petróleo constituye un grave problema, pues al ritmo actual de consumo las reservas mundiales conocidas se agotarían en menos de 40 años. Por ello, los países desarrollados buscan nuevas formas de energía más barata y renovable como la energía solar, eólica, hidroeléctrica..., mientras que los países productores de petróleo presionan para que se siga utilizando el petróleo, caso contrario sus economías se hundirían. Aún así, a medio plazo, la situación no parece tan alarmante, pues hay que tener en cuenta que los pozos no descubiertos son sustancialmente más numerosos que los conocidos. En zonas no exploradas como el mar de China, Aráfrica, Mar de Bering, o la plataforma continental Argentina podrían encontrarse grandes reservas.



La importancia del petróleo en la economía mundial

Todo el mundo necesita del petróleo. En una u otra de sus muchas formas lo usamos cada día de nuestra vida. Proporciona fuerza, calor y luz; lubrica la maquinaria y produce alquitrán para asfaltar la superficie de las carreteras; y de él se fabrica una gran variedad de productos químicos.

El petróleo es la fuente de energía más importante de la sociedad actual. Pensar en qué pasaría si se acabara repentinamente hace llegar a la conclusión de que se trataría de una verdadera catástrofe: los aviones, los automóviles y autobuses, gran parte de los ferrocarriles, los barcos, centrales térmicas, muchas calefacciones... dejarían de funcionar.

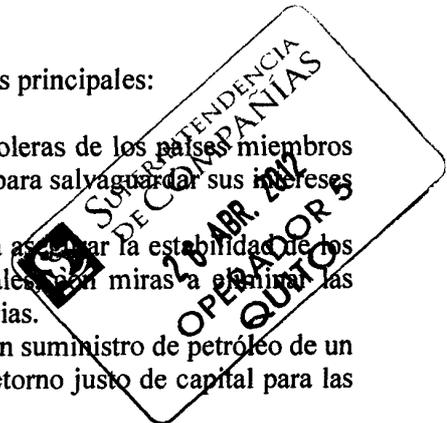
Además, los países dependientes del petróleo para sus economías entrarían en bancarrota. El petróleo es un recurso natural no renovable que aporta el mayor porcentaje del total de la energía que se consume en el mundo. La importancia del petróleo no ha dejado de crecer desde sus primeras aplicaciones industriales a mediados del siglo XIX, y ha sido el responsable de conflictos bélicos en algunas partes del mundo (Oriente Medio). La alta dependencia que el mundo tiene del petróleo, la inestabilidad que caracteriza al mercado internacional y las fluctuaciones de los precios de este producto, han llevado a que se investiguen energías alternativas, aunque hasta ahora no se ha logrado una opción que realmente lo sustituya.

Quien Controla La Producción Del Petróleo

La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) es un organismo intergubernamental creado para coordinar las políticas de producción de petróleo de sus 11 países miembros, con el fin de estabilizar el mercado internacional de los hidrocarburos.

Según los estatutos de la OPEP declaran tres objetivos principales:

- Coordinar y unificar las políticas petroleras de los países miembros y determinar los medios más idóneos para salvaguardar sus intereses individuales y colectivos.
- Buscar las mejores vías y medios para asegurar la estabilidad de los precios en los mercados internacionales, con miras a eliminar las fluctuaciones perjudiciales e innecesarias.
- Proveer a las naciones consumidoras un suministro de petróleo de un eficiente, económico y regular y un retorno justo de capital para las inversiones de la industria petrolera



Reservas mundiales de petróleo producción y duración

A finales de 2001, las reservas mundiales probadas de petróleo ascendían a 143.000 millones de toneladas, equivalentes a 1,05 billones de barriles.

Paises del mundo con más petróleo en su subsuelo

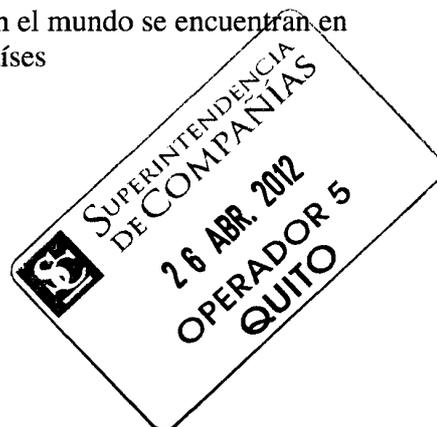
	24.9
	10.7
	9.3
	9.2
	8.5
	7.4
	4.6
	2.9
	2.8
	2.6
	2.3
	2.3

Por países el 78% de esas reservas se encuentran en los 11 países pertenecientes a la Organización de Países Productores de Petróleo (OPEP) – Arabia Saudí, Argelia, Emiratos Árabes Unidos, Indonesia, Irak, Irán, Kuwait, Libia, Nigeria, Qatar y Venezuela–. El 7,8% del total mundial se encuentra en países pertenecientes a la OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico), formada por 30 países entre los que se encuentran los económicamente más potentes del mundo.

El resto, un 15,2%, está repartido en los demás países del mundo (entre éstos destacan, por sus reservas, Rusia y China). Esto quiere decir que el 87,4% de las reservas actualmente existentes de petróleo en el mundo se encuentran en esos 12 países

El precio del crudo

La volatilidad de los precios del petróleo crudo ha sido y es una característica intrínseca a la historia reciente de la comercialización de este producto. Su importancia estratégica le convierte en una “moneda de cambio” y de presión política y económica de primera magnitud. Así, mientras que el precio del barril de petróleo Brent (denominación del crudo que se toma como referencia en el mercado europeo) en el año 2001 fue de 24,5 dólares, un 14,1% menos que en el





Año 2000, desde el año 2010 dicho precio subió en forma considerable, hasta pasar los 100 dólares el barril

El petróleo y el medio ambiente

El petróleo tiene el problema de ser insoluble en agua y por lo tanto, difícil de limpiar. Además, la combustión de sus derivados produce productos residuales: partículas, CO₂, SO_x (óxidos de azufre), NO_x (óxidos nitrosos), etc.

La contaminación por petróleo se produce por su liberación accidental o intencionada en el ambiente, provocando efectos adversos sobre el hombre o sobre el medio, directa o indirectamente.

La contaminación involucra todas las operaciones relacionadas con la explotación y transporte de hidrocarburos, que conducen inevitablemente al deterioro gradual del ambiente. Afecta en forma directa al suelo, agua, aire, y a la fauna y la flora.

ESTRUCTURA TRIBUTARIA.-

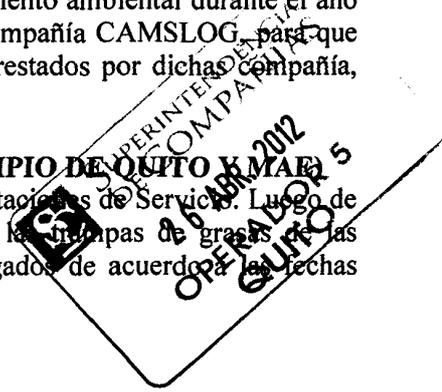
De acuerdo a las exigencias del SRI, en este año se cumplió con las obligaciones tributarias tanto en impuestos, como con la presentación de los Anexos Transaccionales; utilizando el sistema automático de Renta Fácil, herramienta que permite un procesamiento ágil y oportuno de la información. Como se manifestó el año anterior con asesoría Legal y tributaria se logro tramitar los pagos del anticipo mínimo del impuesto a la renta, cuyo monto restaba liquidez a la comercializadora

CUMPLIMIENTO CON EL MINISTERIO DEL AMBIENTE (MAE) Y EL DISTRITO METROPOLITANO DE QUITO Y CAPACITACIÓN A TRABAJADORES DE LAS ESTACIONES DE SERVICIO

De conformidad a las disposiciones del Directorio, y luego de analizar ofertas presentadas por las empresas para realizar el seguimiento ambiental durante el año 2011, se designó como consultor ambiental a la compañía CAMSLOG, para que lleve a cabo la asesoría ambiental. Los servicios prestados por dicha compañía, fueron los siguientes:

- **Monitoreo de Descargas líquidas (MUNICIPIO DE QUITO Y MAE)**

Los monitoreos se realizaron para toda la Red de Estaciones de Servicio. Luego de los análisis a las muestras de agua receptadas en las tapas de grasas de las estaciones de servicio, los resultados fueron entregados de acuerdo a las fechas establecidas a las Autoridades respectivas.





- **Capacitación (MUNICIPIO/MAE)**

Durante el mes de julio a septiembre del año 2011, se realizó la capacitación y entrenamiento en temas referentes a Contingencias Ambientales, Seguridad y Manejo de Residuos. Esta capacitación fue realizada a personal administrativo y operativo de las estaciones de servicio.

- **Manejo y Disposición Final de Residuos (MUNICIPIO/MAE)**

Durante el mes de agosto a octubre del año 2011, se realizó el transporte, se envió al centro de remediación ambiental, disposición final y Certificado de los residuos peligrosos del sistema de trampa de grasas de todas las estaciones de servicio.

- **Seguimientos Ambientales (MUNICIPIO/MAE)**

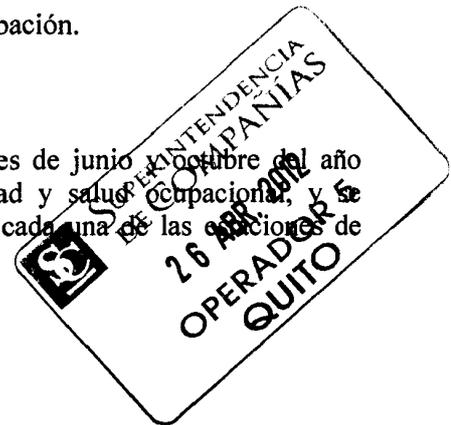
En el año 2011, se realizaron tres seguimientos a las auditorías ambientales de cumplimiento para las estaciones de servicio, para cumplir con lo establecido en el Cronograma del Plan de Manejo Ambiental de las estaciones para cumplir con la supervisión ambiental requerida por la SUBSECRETARIA DE PROTECCION AMBIENTAL y presentar con evidencias fotográficas los medios de verificación en el Informe Anual 2011.

- **Auditorías Ambientales (MAE)**

Se realizó el seguimiento a las auditorías y a los diferentes trámites a las estaciones de servicio de la red que no disponen de Licencia Ambiental, fueron entregadas las auditorías ambientales de las estaciones “Americana”, “Moraspungo”, “San José”, “Echeandia”, “Costa Norte”, Rhinoigas y “América”, a la SUBSECRETARIA DE PROTECCION AMBIENTAL, las cuales unas fueron aprobadas y se obtiene la Licencia Ambiental y otras están en proceso de aprobación.

- **Seguridad y Salud Ocupacional**

En los seguimientos realizados in situ en los meses de junio y octubre del año 2011, se implanto los procedimientos de seguridad y salud ocupacional, y se capacito al personal operativo y administrativo de cada una de las estaciones de servicio.





- **Presupuesto Ambiental 2011**

En el mes de noviembre del año 2010 se presentó el presupuesto ambiental anual para el año 2011 de cada estación de servicio y el cual fue aprobado, solicitaron ciertas modificaciones en algunas estaciones de servicio, las mismas que fueron dadas las respuesta en forma inmediata, con lo cual la SUBSECRETARIA DE PROTECCION AMBIENTAL procedió con la respectiva aprobación, la misma que fue dada a conocer a cada uno de los distribuidores.

- **Informes Ambientales Anuales 2011**

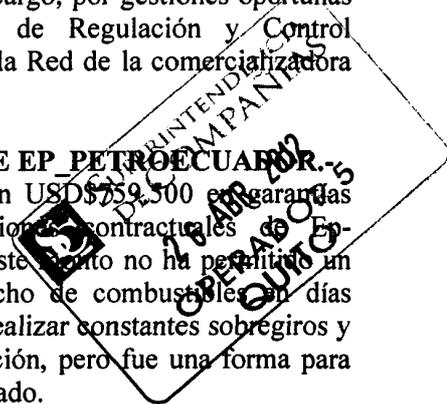
La gestión ambiental realizada durante el año 2011, como plan de monitoreos de aguas, plan de capacitación, programa de mantenimiento preventivo, plan de prevención y mitigación de impactos, plan de contingencias, plan de capacitación, plan de salud ocupacional, plan de seguridad industrial, plan de manejo de residuos, plan de relaciones comunitarias, plan de rehabilitación de áreas afectadas (ninguna en todas las estaciones de servicio) y plan de abandono y entrega de área (ninguna área entregada), fueron descritas en el informe anual ambiental y entregados al MINISTERIO DEL AMBIENTE Y MUNICIPIO DE QUITO respectivamente en el mes de enero del año 2012.

RESTRICCIONES DE DESPACHO.-

En el año 2011 se continuó con la Ley de emergencia, para determinar la fuga de combustibles ocasionados por el contrabando, por lo que a mas de realizar permanentes controles a todas las comercializadoras y por ende a los distribuidores en especial los que se encuentran ubicados en las fronteras, el Gobierno opto por adquirir los centros de distribución, como la estación de servicio San Pedro, ubicada en la Provincia del Carchi de nuestra red, afectando a la comercializadora al dejar de facturar alrededor de ciento cincuenta mil galones de combustible al mes, y, restringiendo los cupos, motivando a que EP-Petroecuador continuara con el desabastecimiento de todos los productos; sin embargo, por gestiones oportunas realizadas ante las autoridades de la Agencia de Regulación y Control Hidrocarburífera, no afectó en el abastecimiento de la Red de la comercializadora ENERGYGAS S.A.

GARANTÍAS DE FACTURACIÓN A FAVOR DE EP PETROECUADOR.-

Durante el año 2011 la comercializadora operó con USD\$759.500 en garantías bancarias, cumpliendo con una de las obligaciones contractuales de Ep-Petroecuador para la facturación de combustibles. Este monto no ha permitido un normal funcionamiento en la facturación y despacho de combustibles en días hábiles, mas aun en días feriados, que nos obligó a realizar constantes sobregiros y prepagos, restando a la empresa el capital de operación, pero fue una forma para atender a los distribuidores con el combustible solicitado.





ENERGYGAS
MOVIENDO AL PAIS

FACTURACIÓN.-

La facturación se realizó en dos entidades bancarias el Banco del Pacifico y el Banco Bolivariano. Principalmente todo el sistema de facturación se centra en el Banco del Pacifico, esto se debe a los servicios y beneficios que obtenemos al trabajar con ellos. El Banco Bolivariano es el contingente en caso de presentarse algún inconveniente con el otro banco, y para que se mantenga activo se factura un porcentaje pequeño de estaciones de servicio.

ASISTENCIA A DISTRIBUIDORES.-

Para cumplir con las leyes, acuerdos ministeriales y ordenanzas se planificó los trabajos que deben efectuar las estaciones de servicio en forma corporativa, para ello se dio a conocer tanto en forma personal como por escrita para obtener como resultado final los certificados de control anual, mantener la licencia ambiental en unos casos y en otros tramitar la obtención de la misma. Así como también, mediante los controles de los servicios complementarios advertir al propietario y/o administrador para que mantengan las instalaciones de conformidad a los requerimientos y leyes vigentes.

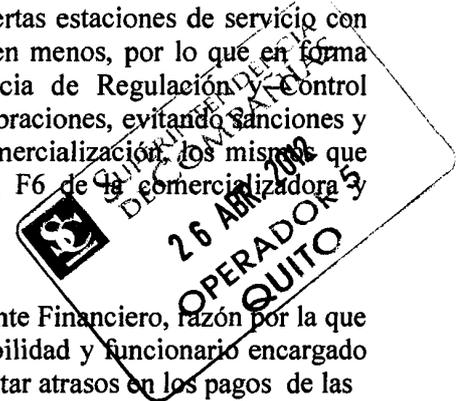
GERENCIA TÉCNICA.-

El año 2011 no se nombró Gerente Técnico, las gestiones se realizó coordinando entre la Presidencia Ejecutiva y personal del área Técnica, para cumplir con las Leyes vigentes, entre estas los controles a las estaciones de servicio que conforma nuestra red de distribuidores, de acuerdo a lo establecido en el Art. 17 del decreto ejecutivo 2024, publicado en el registro oficial 445 del 01 de noviembre del 2001. Enviando a la Agencia de Regulación y Control Hidrocarbuífero los informes mensuales de las actividades realizadas. Asimismo, se realizó el seguimiento para cumplir y hacer cumplir a la red de distribución las regulaciones técnicas, de seguridad en el manejo de derivados del petróleo y estándares de construcción expedidas por el Ministro de Recursos Naturales No Renovables y demás disposiciones legales y reglamentarias aplicables.

En los controles se detectó algunos equipos de ciertas estaciones de servicio con medidas fuera de las especificaciones, en mas o en menos, por lo que en forma inmediata se envió la comunicación a la Agencia de Regulación y Control Hidrocarbuífero, para que se procedan con las calibraciones, evitando sanciones y pérdida al distribuidor. Se procesaron datos de comercialización, los mismos que fueron remitidos a la ARCH según formatos F3, F6 de la comercializadora y formatos F16, F19 de los distribuidores.

GERENCIA FINANCIERA.-

En el año 2011 no existió el nombramiento de Gerente Financiero, razón por la que se coordinó con los funcionarios del área de contabilidad y funcionario encargado de la Gerencia Técnica, realizar los trabajos para evitar atrasos en los pagos de las



Av. De Los Granados N 40-21 y París
Telfs. : (593-2) 2437 500 / 2439 666
Telefax: (593-2) 2240 963
E-mail energygas@energygas.com.ec
Quito - Ecuador



facturas de los distribuidores, mantener las garantías bancarias para suministrar combustibles a los clientes de manera eficiente y oportuna etc.

Se realizaron las gestiones necesarias en los bancos para mantener un correcto historial de las obligaciones que tiene la comercializadora con Ep-Petroecuador, con el objetivo de conservar el prestigio de la empresa.

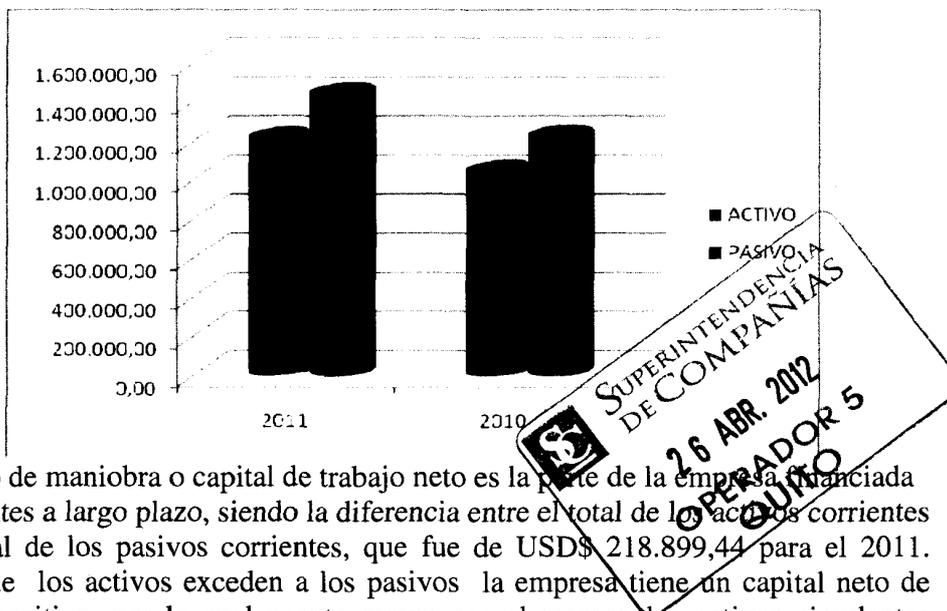
A pesar, de los problemas económicos que atravesó el país, Energygas no sufrió efectos negativos que influyan en el crecimiento y bienestar de la compañía. Se tuvieron que realizar un sin número de gestiones para poder contar con el apoyo bancario y del cliente para evitar inconvenientes en la facturación y en el ingreso de nuevas estaciones de servicio.

Mediante la siguiente información, se conocerá de mejor manera la tendencia financiera y económica de la empresa.

Análisis del balance General

El Balance General refleja la situación patrimonial de la empresa durante el año 2011, en base a la información financiera actual los Directivos podrá analizar y evaluar las fortalezas y debilidades para tomar las decisiones correspondientes sobre sus futuras operaciones.

El total de activos para Energygas es de USD\$ 1,431.483.87, con un crecimiento del 36,96% con respecto al año 2010. Del mismo modo, el total de pasivos fue de USD\$ 1,212,584.43 con un incremento del 14.62% en relación al año anterior.



El fondo de maniobra o capital de trabajo neto es la parte de la empresa financiada con fuentes a largo plazo, siendo la diferencia entre el total de los activos corrientes y el total de los pasivos corrientes, que fue de USD\$ 218.899,44 para el 2011. Dado que los activos exceden a los pasivos la empresa tiene un capital neto de trabajo positivo, por lo cual cuanto mayor sea el margen los activos circulantes puedan cubrir las obligaciones a corto plazo de la compañía y mayor será la capacidad de esta para pagar sus deudas a medida que vencen.



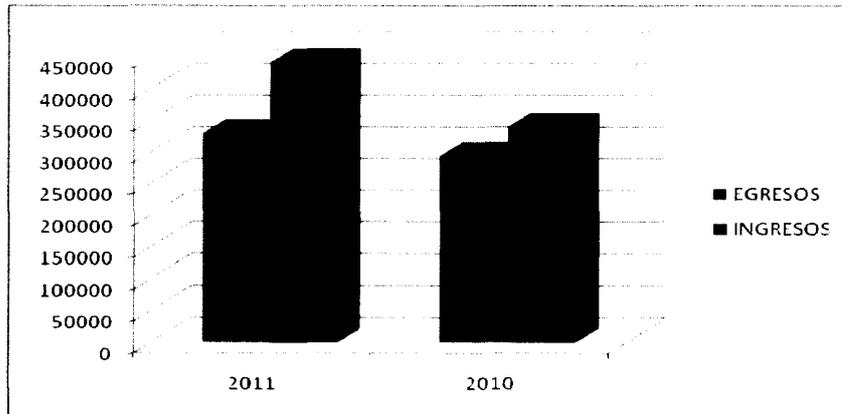
Los pasivos corrientes son deudas generalmente pagaderas dentro de un año desde la fecha del Balance General. La fuente de la cual pagamos esas deudas es del activo corriente que en el 2011 fue de USD\$ 1,212,584.43. De esta forma el capital de trabajo representa el monto que queda libre y limpio después de que todas las deudas corrientes son liquidadas. Como se observa en el año 2011, la empresa por cada pasivo circulante contaba con 1.30 activos circulantes para hacer frente a las deudas más emergentes, en sí estos son indicadores que muestran que la empresa puede cubrir sus obligaciones en base a la actividad que viene desarrollando durante años.

Análisis del Estado de Pérdidas y Ganancias

El estado de pérdidas y ganancias es un reflejo de los movimientos que la empresa ha incurrido durante el año 2011. Servirá como punto de partida para evaluar la gestión operacional y para tener un sustento económico para la toma de decisiones del comportamiento futuro de la compañía.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS	
Del 01 de Enero al 31 de Diciembre del 2011	
INGRESOS	
Ventas combustibles	29,747,050.90
Margen comercialización	440,841.23
Otros Servicios	27,411.85
EGRESOS	
(-) Costo de Ventas	29,278,797.82
(=) UTILIDAD BRUTA	468,253.08
(-) Gastos Operativos	328,721.33
(=) UTILIDAD OPERATIVA	139,531.75
Ingresos no operativos	32,541.27
Egresos no operativos	45,130.08
(=) UTILIDAD O PÉRDIDA NO OPERATIVA	12,588.99
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIÓN LABORAL	126,942.94
(-) Provisiones	47,650.65
UTILIDAD NETA	79,292.29



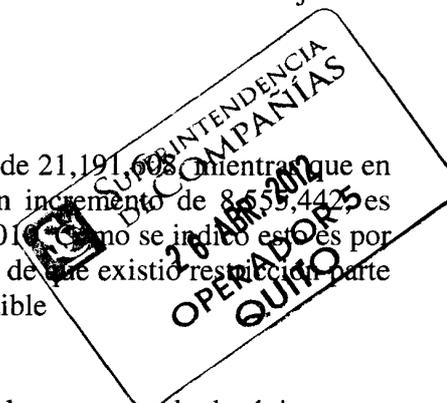


En el año 2011, las ventas que la compañía presentó fueron de USD\$29,747,050.90 creciendo un 25.96% con relación al año 2010, esto se debe principalmente por el ingreso de nuevas estaciones de servicio que se tenían planificadas, Dentro de los ingresos operativos, el margen de comercialización registrado fue de USD\$ 440,841.23 los cuales crecieron un 23.10% respecto al año 2010. Los gastos operativos fueron de USD\$ 328,721.33, los mismos que subieron un 10.71 % con relación al año anterior, esto se debe a la compra de uniformes, permisos de operación e imagen corporativa de las estaciones de servicio pertenecientes a la red como los más importantes.

ENERGYGAS S.A. durante el año 2011 presenta una utilidad neta del ejercicio 2011 de USD\$ 79,292.29 dólares americanos.

VENTAS.-

En el año 2010 la comercializadora facturó un total de 21,191,698 mientras que en el año 2011 se facturó 29,747,050 significando un incremento de 8,555,442 es decir un 28.76% en las ventas con relación al año 2010. Como se indicó antes por el ingreso de nuevas estaciones de servicio, a pesar de que existió restricción por parte de EP_Petroecuador en la distribución del combustible



MERCADEO.-

El trabajo realizado en el área de mercadeo ha dado como resultado únicamente incremento de la red de la siguiente forma:

- ✓ Estación de Servicio El Pambil, Provincia Bolívar cuyo promedio mensual es de 40.000 galones. Comenzó su operación desde el mes de agosto del 2011.



- ✓ Estación de Servicio Rhinogas, Provincia Santo Domingo de los Tsachilas cuyo promedio mensual es de 80.000 galones. Comenzará su operación en el mes de diciembre del 2011.
- ✓ Estación de Servicio Esnal 2, Provincia Pichincha cuyo promedio mensual es de 120.000 galones. Comenzará su operación en el mes de diciembre del 2012.
- ✓ Estación de servicio Tropicana, provincia de Pichincha, cuyo promedio será de 250.000 galones al mes, comenzara la operación en el mes de julio del 2012.

Adicionalmente se ha realizado negociaciones con los propietarios de cinco estaciones de servicio ubicadas en la Provincia del Guayas, quienes han solicitado que en el mes de Agosto del 2012.

CONCLUSIONES.-

Las ventas de combustible en el año 2011 crecieron, debido al ingreso a la red de distribución estaciones de servicio que se encontraban planificadas para su operación, la falta de capital de trabajo imposibilitó ser competitivos con otras comercializadoras que tienen como estrategia de mercado otorgar fuertes préstamos a los distribuidores con concepto de capital de operación para el funcionamiento de estaciones importantes dentro del mercado local.

RECOMENDACIONES.-

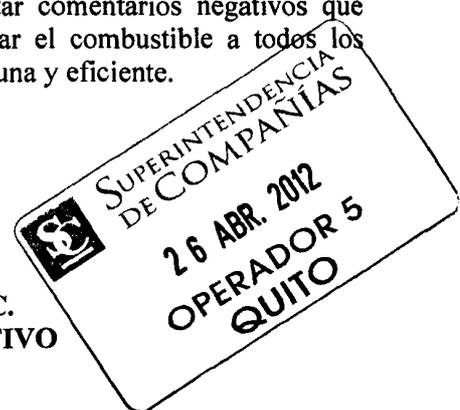
Es necesario que la comercializadora adquiriera estaciones de servicio que expandan fuertes volúmenes de combustible, pues son éstas las que generarán mayor rentabilidad y una rápida recuperación de la inversión que la comercializadora realiza en el ingreso de una nueva distribuidora a la red.

El aumento de capital para operación es importante porque permitirá posesionarnos en el mercado atrayendo nuevas estaciones, para el beneficio de la compañía.

Es importante incrementar las garantías para evitar comentarios negativos que afectan el buen nombre de la compañía y entregar el combustible a todos los distribuidores según sus necesidades en forma oportuna y eficiente.

Atentamente,

Ing. Anibal Medina C.
PRESIDENTE EJECUTIVO
ENERGYGAS S.A.





ENERGYGAS
MOVIENDO AL PAIS

Quito, 10 de abril de 2012

Señores
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
ENERGYGAS S.A.
Presente.-

Por medio de la presente doy a conocer:

PROPUESTA DE LOS ADMINISTRADORES DE ENERGYGAS S.A. SOBRE LAS UTILIDADES DEL EJERCICIO ECONÓMICO DEL AÑO 2011

En la sesión ordinaria de Directorio realizado el día 22 de marzo del 2012, se presentan los Estados Financieros de la compañía arrojando una utilidad neta de USD \$79.292,29 (SETENTA Y NUEVE MIL DOSCIENTOS NOVENTA Y DOS 29/100). Por dicha razón, los administradores sugieren se recapitalice las utilidades de los accionistas que confían en la compañía.

La propuesta acerca del destino de las utilidades se fundamenta en tomar el 10% de las utilidades líquidas para acrecentar la Reserva Legal tal y como se establece en el artículo 297 de la Ley de Compañías, y se recapitalice el 100% de las utilidades.

Por la atención que se le de a la propuesta, me suscribo.

Atentamente;

Ing. Aníbal Medina Carranco
PRESIDENTE EJECUTIVO
ENERGYGAS S.A.

