

# **PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.**

*Comercio, servicios y transacciones progreso en el Ecuador*

## **JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS**

### **INFORME DEL GERENTE GENERAL**

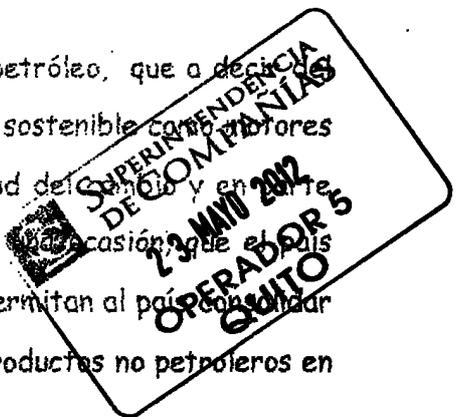
#### **EJERCICIO ECONOMICO 2011**

Señor arquitecto Mario Ponce Lavalle, señores directores, señoras y señores accionistas, comisarios, señores representantes de PKF auditores externos; dando cumplimiento a las normas estatutarias y reglamentarias vigentes, pongo a consideración de ustedes, el informe de la gerencia general sobre el ejercicio económico 2011 de Ponce Yepes Cia. De Comercio S.A.

Durante el 2011, en el Ecuador, predominó la inseguridad jurídica y la inestabilidad política, a pesar de lo cual es uno de los países de Latinoamérica que han demostrado crecimiento en indicadores económicos y de eficiencia, mejorando sus niveles de competitividad; pero también uno de los más rezagados en captar inversión extranjera en la región.

Nuestro país se dispone a entrar en una nueva era y cambiar el petróleo, que a decisión gobierno, se agotará a mediano plazo, por la minería y el turismo sostenible como motores de futuro para su desarrollo, en parte convencido de la necesidad del cambio y en parte forzado por una producción de crudo menguante que ya hizo en la ocasión que el país abandone la OPEP, adicional al impulso de otras actividades que permitan al país consolidar su crecimiento por la vía de la exportación de banano, frutas y productos no petroleros en general.

Nuestro Presidente se esfuerza por atraer inversión del exterior orientada hacia los proyectos de minería, anunciando que esta va a sacar de la pobreza al país, soñando que el Ecuador abriría la segunda mina de cobre más grande del planeta.



## **PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.**

*Sombramos, construimos y transportamos progreso en el Ecuador*

Según el Banco Central se observa a la economía ecuatoriana con crecimiento sustentado en un modelo con elevada participación del Ejecutivo, reflejándose en los altos precios de petróleo e ingresos fiscales.

El Ejecutivo promulgó reforma tributaria con el fin de mejorar la recaudación fiscal para sostener la dolarización, generando importante recaudación de impuestos que llegó a 9.561 millones de dólares que comparados con los 8.357 millones de dólares del 2010 presenta un aumento del 14.4%.

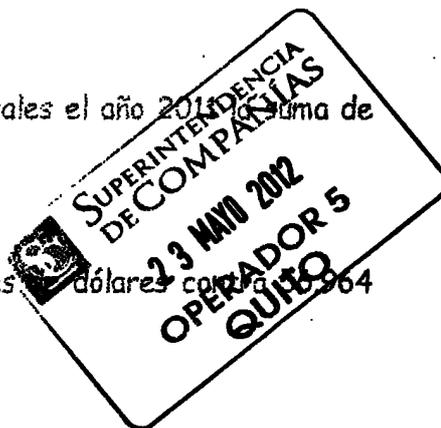
El gravamen a la salida de divisas, los impuestos indirectos, los tributos por sectores, intermediación financiera, impuestos municipales locales y demás, han impactado fuertemente en los gastos del sector empresarial y han servido para cubrir el gigantesco gasto corriente que continua incrementando la burocracia y el gasto exagerado del gobierno de turno; promocionando los subsidios, más no la austeridad para devolvernos a cambio una economía que apenas crece por encima del incremento poblacional y un país con serios problemas de confiabilidad.

Como ejemplo práctico, Ponce Yepes pagó por impuestos prediales el año 2011 la suma de US\$9.000 y en el año 2012 US\$24.000

El Producto Interno Bruto del 2011 ascendió a 62.285 millones de dólares contra 56.4 millones de dólares del año 2010.

El PIB per cápita igualmente ascendió a 4.354 versus, 4.013 del año 2010.

La inflación del 2011 fue de 5.41% que comparada al 3.33% del 2010 muestra un claro incremento, con los impactos que esto tiene sobre todo en las clases menos favorecidas.



## **PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.**

*SEMBRAMOS, CONSTRUIMOS Y TRANSPORTAMOS PROGRESO EN EL ECUADOR*

La balanza comercial del 2011 arrojó un déficit de 717 millones de dólares que comparados con 1.978 millones de dólares del 2010, redujo el déficit en 63%.

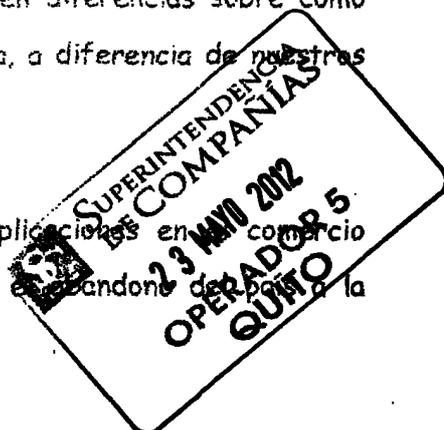
El sector industrial tuvo una participación del 41% en la canasta de exportaciones en 2011.

Las exportaciones en el 2011 totalizaron 22.300 millones de dólares, reflejando un crecimiento equivalente al 27% anotándose que todos los sectores exportadores han tenido un crecimiento en relación al 2010 que fue 17.400 millones de dólares; así mismo las importaciones llegaron a 23.000 millones de dólares que comparadas con 19.400 millones de dólares del año 2010 representan un crecimiento del 18%.

Si bien fue un acierto retomar las relaciones con Colombia, las mismas que fueron terminadas en el 2008, se han dado golpes de ciego en los acuerdos del Ecuador con la Comunidad Europea, puesto que la Cancillería reconoció poca prudencia en las declaraciones del Vicecanciller y otros altos funcionarios, quienes mantienen diferencias sobre como continuar en los procesos de negociación con la Unión Europea, a diferencia de nuestros países vecinos que han adelantado estas integraciones.

La política internacional generó mucha incertidumbre y complicaciones en el comercio exterior con nuestro más grande cliente al haber solicitado el abandono de la Embajadora de Estados Unidos.

La banca se mantiene sólida, líquida y rentable a pesar de los duros golpes que ha recibido de parte del Ejecutivo, compitiendo con sectores de banca estatal como el BIESS, Banco del Pacífico, Corporación Financiera Nacional, Banco de Fomento que intervienen directamente en la actividad bancaria del día a día.



## **PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.**

*SERVICIOS, CONSTRUCCIONES Y TRANSPORTES PROGRESO EN EL ECUADOR*

Las tasas de interés han mantenido una tendencia a la baja a consecuencia de la liquidez existente en la banca estatal y privada y a la competencia con el Estado.

Para el año 2012 la administración de Ponce Yepes puso a consideración de su Directorio un presupuesto que estimaría ventas de 27 millones de dólares que comparadas a los 24 millones de dólares del año 2011, propone un incremento del 12.64%, a este respecto la instrucción del Directorio es que si bien la estructuración del presupuesto de ventas es apropiada, se debe hacer todos los esfuerzos a fin de disminuir el gasto y mejorar los índices de utilidad neta en beneficio de la solidez patrimonial y rentabilidad para sus inversionistas.

### **ASPECTO FINANCIERO**

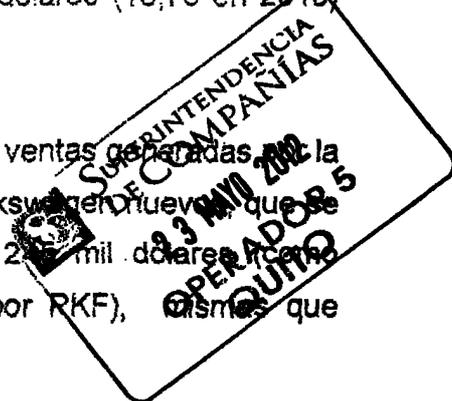
Pongo a su consideración un detalle por actividad comercial resaltando los temas sobresalientes.

#### **VENTAS**

Las ventas totales alcanzaron la suma de 21.03 millones de dólares (18,76 en 2010) incremento del 12,08%.

Es importante indicar que el valor total de ventas no incluye las ventas generadas por la División Casi -Nuevos y las pocas unidades de vehículos Volkswagen nuevos que se vendieron los primeros días de enero 2011, que sumaron 2,94 millones de dólares (constan en el Estado de Resultados Integrales elaborado por RKF), mismas que totalizan 2,94 millones de dólares.

Dichas ventas no se reflejan como tales en el Estado de Resultados ya que se registra únicamente la comisión ganada en la cuenta de "Otros Ingresos" que generó una utilidad bruta de 172 mil dólares.

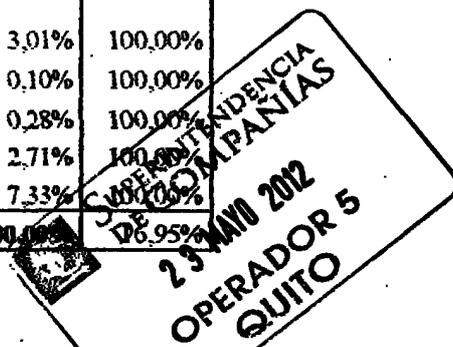


## PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.

*Sembramos, construimos y transportamos progreso en el Ecuador*

Considerando lo anterior, la gestión total de ventas anuales alcanzó el valor de 23.97 millones de dólares.

<b>VENTAS POR LINEA</b>					
	<b>2010</b>	<b>Participación</b>	<b>2011</b>	<b>Participación</b>	<b>Variación</b>
<b>LINEAS COMERCIALES</b>	<b>US \$</b>	<b>%</b>	<b>US \$</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Automotriz - Vehiculos	2.859.460	13,95%	0	0,00%	-100,00%
Maquinaria Agrícola	4.339.808	21,17%	4.285.847	17,88%	-1,24%
Vehiculos Usados	1.738.005	8,48%	2.946.579	12,29%	69,54%
Lubricantes	3.752.416	18,30%	5.137.098	21,43%	36,90%
Llantas	3.890.105	18,97%	2.930.960	12,22%	-24,66%
Talleres JD	101.002	0,49%	323.640	1,35%	220,43%
Repuestos: VW- multimarca	385.912	1,88%	287.772	1,20%	-25,43%
Jhon Deere	1.060.085	5,17%	1.046.260	4,36%	-1,30%
Servicios : V.W	777.439	3,79%	604.321	2,52%	-22,27%
<b>Sucursal Santo Domingo :</b>					
Maquinaria Agrícola	657.024	3,20%	1.592.935	6,64%	142,45%
Talleres JD	25.503	0,12%	91.780	0,38%	259,88%
Repuestos JD	60.354	0,29%	142.674	0,60%	136,40%
Llantas	854.989	4,17%	1.368.563	5,71%	60,07%
<b>Sucursal Riobamba :</b>					
Maquinaria Agrícola	0	0,00%	721.539	3,01%	100,00%
Talleres JD	0	0,00%	23.663	0,10%	100,00%
Repuestos JD	0	0,00%	66.627	0,28%	100,00%
Llantas	0	0,00%	648.864	2,71%	100,00%
<b>Sucursal Guayaquil :</b>					
Llantas	0	0,00%	1.757.631	7,33%	100,00%
<b>TOTAL VENTAS</b>	<b>20.502.101</b>	<b>100,00%</b>	<b>23.976.752</b>	<b>100,00%</b>	<b>16,95%</b>



<b>RESUMEN :</b>					
Total Ventas Línea JD	6.243.776	30,45%	7.483.136	31,21%	19,85%
Total Ventas Línea Llantas	4.745.094	23,14%	6.706.018	27,97%	41,33%

Debido a la apertura de estos puntos de venta, hemos crecido importantemente en las tres sucursales que dispone Ponce Yepes.

## **PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.**

*Sembramos, construimos y transportamos progreso en el Ecuador*

### **COSTO DE VENTAS**

En el presente ejercicio alcanzó el valor de 16,25 millones de dólares (14,79 en 2010) con un incremento de 9,88%.

### **UTILIDAD BRUTA**

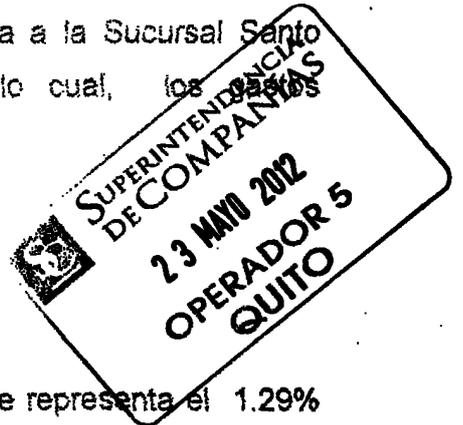
La utilidad bruta logró el valor de 4,77 millones de dólares que representa el 22,69% de las ventas (21,15% en 2010), el incremento obedece al esfuerzo que realizó la Empresa negociando márgenes con los proveedores.

### **GASTOS DE OPERACIÓN (incluye Depreciaciones y Provisiones)**

Representó la suma de 4'500.000 dólares que significa el 21,40% de las ventas (18,98% en 2010) el incremento obedece a que en el año 2011, se abrieron las sucursales de Guayaquil y Riobamba; y en lo que respecta a la Sucursal Santo Domingo de los Tsachilas, operó el año completo con lo cual, los gastos consecuentemente se vieron incrementados.

### **UTILIDAD (PERDIDA) EN OPERACIONES**

La utilidad operacional alcanzó el valor de 272. mil dólares que representa el 1,29% sobre las ventas. En el año 2010 se generó una utilidad de 407. mil dólares, debiéndose la disminución al incremento de los gastos por lo ya indicado en el párrafo anterior.



**PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.**  
*Sembramos, construimos y transportamos progreso en el Ecuador*

**UTILIDAD NETA**

Se obtuvo la utilidad neta de 273.754 dólares que representa el 1,30% de las ventas; a este resultado se debe disminuir la Reserva Legal para acto seguido, decidir sobre el destino de la misma.

**ESTRUCTURA FINANCIERA Y PATRIMONIAL**

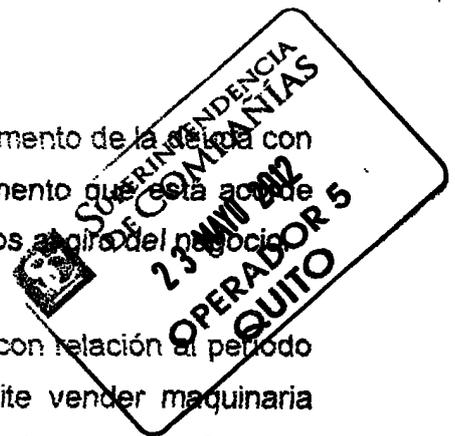
**ACTIVOS**

El valor de los activos se incrementa con relación al año 2010 en el 64,52%; esto se debe principalmente al incremento del inventario, de la cartera y por efecto de la aplicación de las normas NIIFs, conforme lo establece la Superintendencia de Compañías. Se están tomando medidas a fin de optimizar el nivel de inventarios y de cartera, lo que repercutirá directamente con el nivel de endeudamiento a corto plazo.

**PASIVOS**

La estructura del Pasivo Corriente aumenta en el 21,98%, por aumento de la deuda con bancos y proveedores del exterior (sin costo financiero), incremento que está acorde con la estructura tanto de cartera como de inventarios relacionados al giro del negocio.

En cuanto al Pasivo de Largo Plazo, el aumento es del 18,50% con relación al periodo anterior, debido a las operaciones con LAAD, lo que permite vender maquinaria agrícola a largo plazo, así como también por el incremento de la provisión para jubilación patronal.



## **PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.**

*Sembramos, construimos y transportamos progreso en el Ecuador*

### **PATRIMONIO**

El Patrimonio de la Empresa se incrementa en 178,07% con relación al año 2010, por efecto principalmente a la aplicación de las normas NIIFs, que es la contrapartida del ajuste de las cuentas de activo.

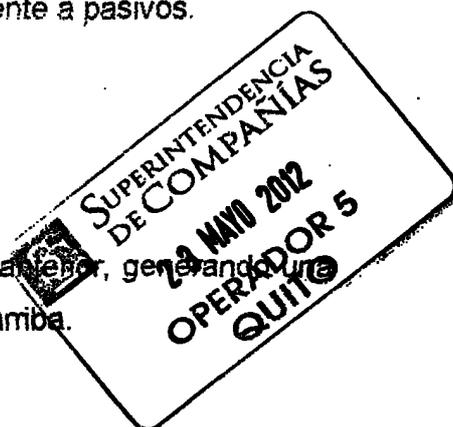
### **INDICES FINANCIEROS**

De los resultados obtenidos al aplicar los índices financieros y al compararlos con los obtenidos en el ejercicio económico 2010, podemos concluir que la situación financiera de la Empresa se mantiene sin variaciones, en niveles adecuados, que le permiten mantener el giro del negocio, pero se debe cuidar tanto la cartera como los inventarios a fin de que no se deteriore el flujo de la Compañía, dado el alto grado de dependencia de estos dos rubros.

En cuanto al pasivo, de igual manera, el índice de solidez de la Empresa se mantiene en niveles adecuados en la relación de 1,87 veces de activos frente a pasivos.

### **RENTABILIDAD DE LA EMPRESA:**

Los resultados obtenidos son similares al ejercicio económico anterior, generando una utilidad neta del 1,30% sobre las ventas por lo expuesto líneas arriba.



# PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.

*Sembramos, construimos y transportamos progreso en el Ecuador*

## PONCE YEPES CIA DE COMERCIO S.A.

BALANCE GENERAL ( en miles )

al 31 de Diciembre 2011

ACTIVOS	2010	2011	Variación %
Caja- Bancos	583	538	-7,79%
Inversiones	0	0	
<b>Total Disponible</b>	<b>583</b>	<b>538</b>	<b>-7,79%</b>
Cuentas por Cobrar	3.425	4.263	24,44%
Provisión Incobrables	-116	-91	-21,79%
<b>Total Cuentas por Cobrar</b>	<b>3.310</b>	<b>4.172</b>	<b>26,06%</b>
Inventario Producto Terminado	3.637	4.217	15,96%
Importaciones en Tránsito	1.115	1.082	-2,97%
Provisión Obsolescencia de Inventarios	-151	-60	-60,06%
<b>Total Inventarios</b>	<b>4.600</b>	<b>5.238</b>	<b>13,87%</b>
Gastos Anticipados	421	538	27,61%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>8.915</b>	<b>10.486</b>	<b>17,63%</b>
Activos Fijos Netos	1.088	4.706	332,54%
Cuentas Por Cobrar Largo Plazo	252	492	95,60%
Inversiones Largo Plazo Y Propiedades de Inversion	239	1.580	560,37%
<b>Total Activo Largo Plazo</b>	<b>1.579</b>	<b>6.778</b>	<b>329,31%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>10.494</b>	<b>17.265</b>	<b>64,52%</b>

PASIVO Y PATRIMONIO	2010	2011	Variación
Préstamos Bancarios	2.592	3.239	24,94%
Proveedores Locales	923	695	-24,72%
Del Exterior	2.373	2.931	23,52%
Otras Cuentas por Pagar	642	1.101	71,08%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>6.530</b>	<b>7.966</b>	<b>21,28%</b>
Préstamos Bancarios	688	787	14,48%
Provisión Jubilación Patronal	392	492	25,51%
<b>Total Pasivo Largo Plazo</b>	<b>1.079</b>	<b>1.279</b>	<b>18,50%</b>
Capital Social	2.000	2.008	0,04%
Reserva de Capital	0	0	0,00%
Reserva Facultativa	435	435	0,00%
Reserva Legal	178	232	30,67%
Reservas por Aplicación de NIIFs	0	4.899	100,00%
Utilidad ( Pérdida ) del Ejercicio antes P.T e Impstos.	272	246	-9,32%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>2.884</b>	<b>8.020</b>	<b>178,07%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>10.494</b>	<b>17.265</b>	<b>64,52%</b>

SUPERINTENDENCIA  
 DE COMERCIO  
 22 MAR 2012  
 OPERADOR 5

## PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.

Sembramos, construimos y transportamos progreso en el Ecuador

### PONCE YEPES CIA DE COMERCIO S.A.

ESTADO DE RESULTADOS ( en miles )

al 31 de Diciembre 2011

DESCRIPCION	2010	2011	Variación %
Ventas	18.764	21.030	12,08%
Costo de Ventas	-14.796	-16.258	9,88%
<b>Utilidad Bruta en Ventas</b>	<b>3.968</b>	<b>4.772</b>	<b>20,26%</b>
Gastos Operacionales	-3.321	-4.279	28,85%
Depreciaciones y Provisiones	-240	-221	-7,80%
<b>Utilidad (Pérdida Operacional)</b>	<b>407</b>	<b>272</b>	<b>-33,23%</b>
Intereses Pagados	-220	-325	47,83%
Intereses Ganados	89	129	45,29%
Otros Ingresos Neto	174	319	0,00%
<b>Utilidad antes de Trabajadores e Impstos.</b>	<b>450</b>	<b>396</b>	<b>-12,17%</b>
15% Reparto de Utilidades	-67	-59	
<b>Utilidad (Pérdida) ANTES DE IMPSTOS.</b>	<b>383</b>	<b>336</b>	<b>-12,19%</b>
Impuesto a la Renta Según Conciliación Tributaria	-111	-63	
<b>Utilidad (Pérdida) NETA</b>	<b>272</b>	<b>273</b>	<b>0,27%</b>

### ASPECTO FINANCIERO DE LA EMPRESA

#### Ventas

AUTOMOTRIZ (Vehículos Volkswagen) CASI NUEVOS (Vehículos usados)

El año 2011 Ponce Yepes facturó los últimas unidades (saldos) de vehículos usados marca Volkswagen por un monto de US\$245.000 que comparados con US\$2'850.000 del año 2010 demuestran el fin de esa actividad.

Vehículos usados – Casi Nuevos facturó en el 2010 la suma de US\$1'738.000 que comparados con US\$2'946.000 (que incluyen US\$245.000 de unidades VW) del 2011 representa una variación del 69% en participación sobre la facturación, habiéndose



## **PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.**

*Sembramos, cosechamos y transportamos progreso en el Ecuador*

fortificado esta actividad y aportando a los resultados generales de la Empresa, en lugar de las cifras negativas o pérdidas que generó la actividad de vehículos Volkswagen en los últimos años.

### **JOHN DEERE**

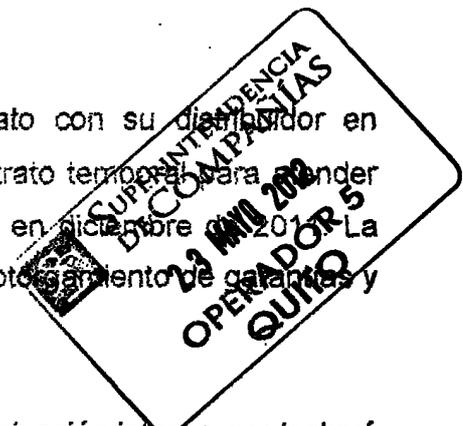
Esta marca contempla varias actividades como tractores agrícolas, implementos, repuestos y servicio en las cuales Ponce Yepes ha mantenido un crecimiento anual constante durante los últimos seis años, llegando a liderar con una participación que supera el 50% del mercado de la serranía ecuatoriana.

Nuestros proveedores han solicitado importantes inversiones tanto en inventarios cuanto en entrenamiento y ampliación de zonas de actividad, demandando tanto inversiones como gastos que deberán ser reflejados en resultados positivos en los próximos ejercicios.

El 2010 representó un 30.45% de participación sobre las ventas totales y en el 2011 un 31.21% habiendo crecido en un 19.85%, volviéndose la actividad de mayor participación con márgenes apropiados a su importancia.

En vista de que John Deere Industrial terminó el contrato con su distribuidor en Ecuador, solicitó a Ponce Yepes la suscripción de un contrato temporal para vender este segmento por un período de seis meses que terminó en diciembre de 2010. La Empresa apoyó en mantenimiento de esas maquinas, con otorgamiento de garantías y con suficiente stock de repuestos

La compañía John Deere Internacional pasó por una reorganización interna que incluyó a nuestra región y nos obligó a asistir a reuniones y negociaciones referentes a la relación comercial - contractual



## **PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.**

*Sembramos, construimos y transportamos progreso en el Ecuador*

### **LUBRICANTES**

En este período se estabilizó la relación con la Corporación Azende y esta actividad en Ponce Yepes, que el año pasado representó el 18% de las ventas subió al 21.43% incrementando el 36.9% la facturación.

Si bien el margen de utilidad bruta se mantiene en 10% conforme a contrato, se han incrementado las cuentas por cobrar y los inventarios, así mismo hemos debido aumentar el número de cobradores debido a que la política de la Corporación Azende no permite que los vendedores que están en el rol de Azende generen cobranzas

Así mismo la Empresa debió incrementar una garantía que cubra los saldos deudores por el crédito que recibe Ponce Yepes.

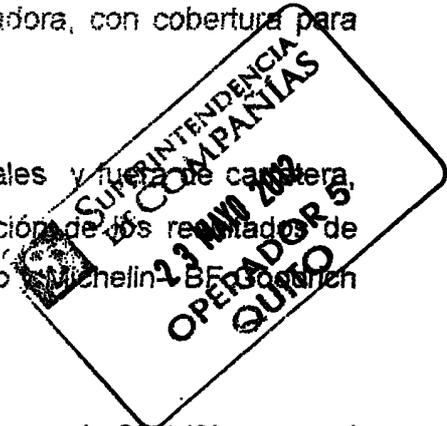
### **LLANTAS**

Otro importante negocio que desarrolla Ponce Yepes consolidó su marca BKT de origen de la India, siendo nuestra Empresa la única importadora, con cobertura para todo el país.

Esta fábrica produce llantas para equipos agrícolas, industriales y fuera de carretera, que nos ayudan notablemente en la facturación y contribución de los resultados de Ponce Yepes, a más de Hankook y Aurora de origen coreano, Michelin, BF Goodrich y Uniroyal con abastecimiento local.

Las cifras de participación sobre ventas totales en el 2010 fueron de 23.14% versus el 2011 que fue de 27.97%.

El incremento en ventas de la línea en el 2011 comparado con el 2010 fue del 41.33%.



## **PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.**

*Seminarios, cursos y capacitaciones para el progreso en el Ecuador*

### **INVERSIONES**

La Inversión que tiene la Empresa en la compañía Soamso aún no ha generado resultados en vista de que tienen un proceso de exportaciones que no llega a concretarse.

La Compañía terminó su contrato de arrendamiento, dentro de sus predios, con la compañía Proauto, que trasladaron sus instalaciones a un local propio.

Ponce Yepes ha obtenido las autorizaciones respectivas, cumpliendo con las normas de Propiedad Intelectual sobre todos los programas, patentes, marcas, entre otros.

### **PERSONAL DE LA EMPRESA**

En relación al año 2010, Ponce Yepes ha incrementado en 15 el número de sus empleados debido a diferentes factores:

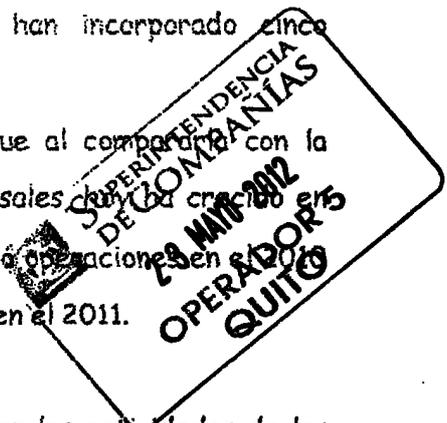
En Enero, se inicia oficialmente las operaciones en la Sucursal Guayaquil, con la incorporación de 7 empleados.

En Abril abre sus puertas la Sucursal Riobamba, con 10 empleados, 2 de los cuales fueron transferidos de la oficina matriz a la sucursal Riobamba.

Para dar cumplimiento a lo dispuesto en la Ley, se han incorporado cinco trabajadores con discapacidad.

2011 fue un año de expansión y crecimiento de Ponce Yepes que al compararla con la Empresa de hace quince años atrás que tenía matriz y dos sucursales, hoy ha crecido en matriz y tres sucursales: Santo Domingo de los Tsachilas que inició operaciones en 2010 y las sucursales de Riobamba y Guayaquil que abrieron sus puertas en el 2011.

En la sucursal de Santo Domingo de los Tsachilas funcionamos con las actividades de las líneas agrícola y neumáticos; en Riobamba con agrícola, neumáticos y lubricantes; y en Guayaquil exclusivamente con la línea de neumáticos.



## **PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.**

*SEMBRAMOS, CONSTRUIMOS Y TRANSFORMAMOS PROGRESO EN EL ECUADOR*

Estimados señores, por situaciones personales, desde el año pasado propuse al Presidente y a renglón seguido al Directorio se realice un proceso de selección para reemplazar la posición de Gerente General de nuestra Compañía, asunto que se ha dilatado por varias circunstancias, pero es necesario retomarlo en forma planificada y ordenada como corresponde, con la debida selección y entrenamiento de un candidato que asuma esta posición, previo la aprobación del Directorio, proceso que deberá estar concluido a más tardar el último trimestre del año 2012, con lo cual prácticamente estaría dando cumplimiento al período para el cual fui elegido en la junta de accionistas de marzo de 2011.

Expreso mis más sinceros agradecimientos al arquitecto Mario Ponce Lavalle, con quien hemos logrado un equipo de trabajo sumamente integrado, resaltando sus capacidades, valores humanos y éticos; así como a todos y cada uno de los miembros del Directorio, sin dejar de lado a los ejecutivos y empleados de Ponce Yepes que durante estos quince años han sabido brindarme lo mejor de su trabajo, esfuerzo, de su calidad humana, compañerismo y apoyo.

Mis mejores deseos de éxito en el futuro a la Empresa Ponce Yepes que ha logrado merecido prestigio e imagen institucional en estos sesenta y tres años de vida.

  
SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS  
23 MAY 2012  
OPERADOR 5  
QUITO  
Quito, marzo 23 de 2012  
Nicanor F. Galisto Cabezas  
Gerente General