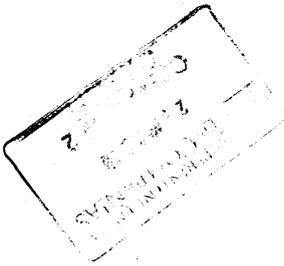


**I N F O R M E**

---

**GERENTE GENERAL**

PONCE YEPES CIA. DE COMERCIO S.A.





**PONCE YEPES**

*Sembramos, construimos y transportamos progreso en el Ecuador*

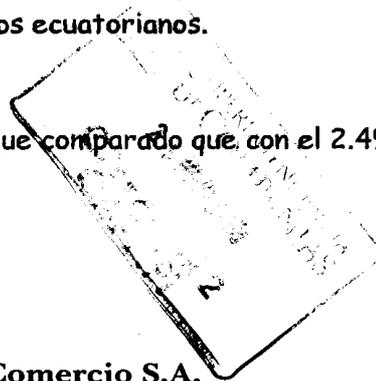
**JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS  
INFORME DEL GERENTE GENERAL  
SOBRE EL EJERCICIO ECONOMICO 2008**

Señor arquitecto Mario Ponce Lavalle, Presidente; señores Directores, señoras y señores accionistas; señor Auditores Externos; corresponde al Gerente General por norma estatutaria poner en consideración de los señores accionistas, el informe sobre el ejercicio económico del 2008 de Ponce Yepes Cia. De Comercio S.A.

El año 2008 no fue desde el punto de vista económico un año típico, influenciado por el comportamiento de los precios del petróleo y la crisis económica internacional, la economía resultó impactada por la entrada en vigencia de la nueva Constitución, notable incremento de precios que afectó mayoritariamente al primer semestre y el conflictivo manejo de la política económica del actual gobierno. La dinámica económica estuvo tipificada en buena parte por el aparato estatal a través de un crecimiento del 67% en el gasto del gobierno comparado al año 2007, lo que generó el aumento del consumo y también de la inversión.

La gran preocupación de la población ecuatoriana fue sin duda la posibilidad de la eliminación de la dolarización ante lo cual el Presidente ha dado señales positivas de mantener este sistema monetario que ha permitido generar estabilidad, crecimiento económico y prosperidad para los ecuatorianos.

El crecimiento real del PIB llegó al 5.32% que comparado que con el 2.49% del año 2007 indica un notable incremento.



**Ponce Yepes Compañía de Comercio S.A.**

Avenida 10 de Agosto N52-51 Telfs.: 2410-650 - 2400-222 Fax: (593-2) 2400-275 P.O. Box: 17-01-2513  
E-Mail: [gerenciageneral@ponceyepes.com](mailto:gerenciageneral@ponceyepes.com) / [www.ponceyepes.com](http://www.ponceyepes.com)  
Quito - Ecuador



PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.

*Sembramos, construimos y transportamos progreso en el Ecuador*

Los depósitos y la cartera del sistema financiero en el 2008 se beneficiaron de mayor liquidez, productos de mayores ingresos y parte de ellos se destinaron al ahorro, generando que los depósitos en el sistema financiero nacional crezcan a una tasa promedio mensual de 1.7% comparada con 1.4% del 2007.

A pesar del buen desempeño de algunas variables económicas la confianza del sector productivo en la economía tuvo apenas un crecimiento del 1.2% debido a que los temores del sector Empresarial privado se concentraron en la creación de un nuevo modelo dictado por la Asamblea Constituyente, que introdujo el concepto de "economía solidaria", la participación del Estado en los sectores estratégicos, nueva fórmula de cálculo del anticipo del Impuesto a la Renta, que al grabar activos, patrimonio, ventas y costos redujo el capital de trabajo.

Al cerrar el 2008 repuntó la inflación siendo la más alta desde el año 2002 la que respondió a factores internos y externos como las inundaciones en la costa, incremento del salario básico, incremento del consumo a través del gasto de gobierno y por el lado externo, incrementos de materias primas y alimentos que totalizan una inflación anual de 8.8% contra 3.3% del año 2007.

Las negociaciones entre la Comunidad Andina y la Unión Europea terminaron fragmentadas debido a las posiciones de Bolivia y Ecuador, no se lograron acuerdos con Estados Unidos y Centro América por falta de impulso gubernamental, predominó durante el 2008 un errático manejo de la política económica que marcó importantes contrastes para la economía, llegando a extremos como precio de venta del petróleo nacional a US\$119 por barril y en el mismo ejercicio su descenso más marcado en menos 76%.



## PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.

*Sembremos, construimos y transportamos progreso en el Ecuador*

El último trimestre del 2008 empezamos a sentir los efectos de la crisis financiera internacional, sin que nadie hubiera hecho caso a la mayoría de las recomendaciones que sugerían ahorrar para los tiempos difíciles.

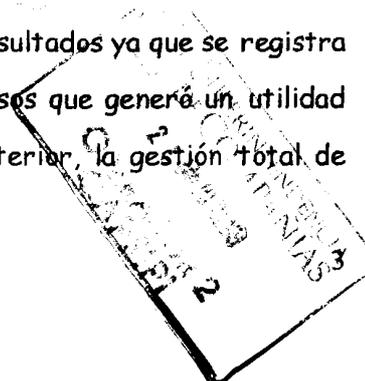
El Empresariado ecuatoriano enfrenta varios retos que requieren de su activa participación en conjunto con el Estado y los consumidores, la crisis económica internacional constituye una seria amenaza para la economía nacional y podría también ser una oportunidad para corregir las debilidades y profundizar en acciones que lleven al fortalecimiento del País, incrementando el grado de integración tanto nacional como internacional mejorando la competitividad de las Empresas y de sus productos, generando un ambiente facilitador de negocios con iniciativas para atraer inversión extranjera y emprendimiento individual, lo que nos llevaría a una estabilidad económica a las Empresas que necesitamos contar con un escenario de certidumbre en el largo plazo, lo que implica, por supuesto, tener leyes claras que incentiven la reinversión y el compromiso del gobierno de mantener una política económica estable, sostenible y sustentada en la dolarización.

### ASPECTO FINANCIERO

#### *VENTAS*

Las ventas totales alcanzaron la suma de 18.8 millones de dólares (13,7 en 2007) con un incremento 37,22%.

Es importante indicar que el valor total de ventas no incluye las ventas generadas por la División de Casi -Nuevos, las mismas que ascienden a 2,5 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 Otros Ingresos que generó un utilidad bruta adicional de 129.7 mil dólares. Considerando lo anterior, la gestión total de



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

*Sembramos, construimos y transportamos progreso en el Ecuador*

ventas anuales alcanzó el valor de 21.39 millones de dólares que representa el 30.78 % de incremento con relación al año 2007 (incluido ventas de Casi Nuevos en los dos períodos comparados).

VENTAS POR LINEA					
	2007	Participación	2008	Participación	Variación
LINEAS COMERCIALES	US \$	%	US \$	%	%
Automotriz - Vehículos	2.106.965	12,88%	2.748.409	12,85%	30,44%
Maquinaria Agrícola	2.672.943	16,34%	4.928.205	23,04%	84,37%
Vehículos Usados	2.650.516	16,21%	2.584.495	12,08%	-2,49%
Lubricantes	3.621.555	22,14%	4.858.149	22,71%	34,15%
Llantas	2.905.099	17,76%	3.642.198	17,03%	25,37%
Repuestos: Volkswagen	357.305	2,18%	384.388	1,80%	7,58%
John Deere	870.867	5,32%	1.092.063	5,11%	25,40%
Servicios: V.W	1.130.788	6,91%	815.068	3,81%	-27,92%
Sucursal Santo Domingo	39.987	0,24%	337.229	1,58%	743,34%
<b>TOTAL VENTAS</b>	<b>16.356.026</b>	<b>100%</b>	<b>21.390.204</b>	<b>100%</b>	<b>30,78%</b>

\*\* EL TOTAL DE VENTAS INCLUYE LAS VENTAS DE VEHICULOS CASI NUEVOS

**COSTO DE VENTAS**

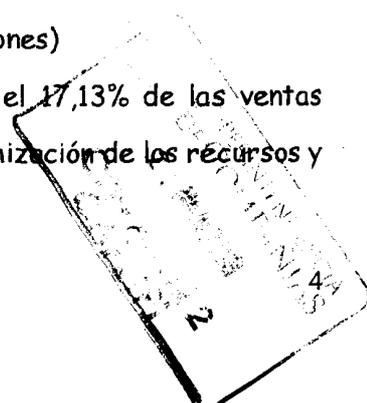
En el presente ejercicio alcanzó el valor de 14,85 millones de dólares (11.11 en 2007) con un incremento de 33.72%, por efecto de lo indicado en el párrafo anterior.

**UTILIDAD BRUTA**

La utilidad bruta alcanzó el valor de 3.95 millones de dólares que representa el 21% de las ventas (18,93 % en 2007), el incremento obedece a que el mercado permitió un mejor margen de ventas.

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

Alcanzaron la suma de 3'222.000 dólares que representa el 17,13% de las ventas (19,61 % en 2007). La disminución obedece a una mayor optimización de los recursos y gastos operacionales del negocio.



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

*Señalamos, construimos y transportamos progreso en el Ecuador*

**UTILIDAD (PERDIDA) EN OPERACIONES**

La utilidad operacional alcanzó el valor de 728.000 mil dólares que representa el 3.87 % sobre las ventas, principalmente debido al incremento del Margen Bruto y control de los Gastos Operacionales.

**UTILIDAD NETA**

Se obtuvo la utilidad neta de 511 mil dólares que representa el 2.72 % de las ventas. A este resultado se debe disminuir la Reserva Legal para luego decidir sobre el destino de la misma. Los resultados obtenidos obedecen a lo ya indicado en párrafos anteriores.

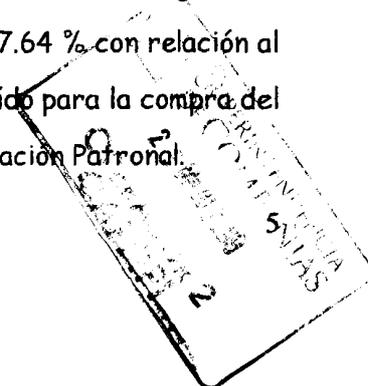
**ESTRUCTURA FINANCIERA Y PATRIMONIAL**

**ACTIVOS**

El valor de los activos se incrementa con relación al año 2007 en el 44,36 %, esto se debe principalmente al incremento de Caja- Bancos, Inventarios, incremento que va de la mano con el crecimiento en ventas propias del giro del negocio de la Empresa en el año 2008, y al incremento en Activos Fijos por la compra del terreno contiguo a Ponce Yepes.

**PASIVOS**

La estructura del Pasivo Corriente se incrementa en el 59,58 %, por un aumento de la deuda con proveedores locales y del exterior (sin costo financiero) incremento que apalanca tanto la cartera como los inventarios adquiridos para sostener el giro del negocio. En cuanto al Pasivo de Largo Plazo, el incremento del 37.64 % con relación al período anterior es por efecto del préstamo hipotecario contraído para la compra del terreno de Otelo, y el aumento normal de la Provisión para Jubilación Patronal.



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

*Se sembramos, construimos y transportamos progreso en el Ecuador*

**PATRIMONIO**

El Patrimonio de la Empresa se incrementa en 21,50 % con relación al año 2007, por efecto de la Utilidad Neta obtenida en el ejercicio.

**INDICES FINANCIEROS**

De los resultados obtenidos al aplicar los índices financieros y al compararlos con los obtenidos en el ejercicio económico 2007, podemos concluir que la situación financiera de la Compañía se mantiene equilibrada, estable 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 Empresa, 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 1,37 veces de activos frente a pasivos.

Rentabilidad de la Empresa, los resultados obtenidos con relación al ejercicio económico pasado son altamente satisfactorios, generando una utilidad neta del 2.72%; por lo ya indicado anteriormente (incremento en Margen Bruto, baja de Gastos Operacionales).



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

*Sembramos, construimos y transportamos progreso en el Ecuador*

**BALANCE GENERAL ( en miles )**

al 31 de Diciembre 2008

<b>ACTIVOS</b>	<b>2007</b>	<b>%</b>	<b>2008</b>	<b>%</b>	<b>Variación %</b>
Caja- Bancos	219	0	888	9,31%	304,77%
Inversiones	54	0	0	0,00%	-100,00%
<b>Total Disponible</b>	<b>274</b>	<b>0</b>	<b>888</b>	<b>9,31%</b>	<b>224,28%</b>
Cuentas por Cobrar	2.998	0	3.272	34,32%	9,13%
Provisión Incobrables	-172	-0	-175	-1,83%	1,48%
<b>Total Cuentas por Cobrar</b>	<b>2.826</b>	<b>0</b>	<b>3.097</b>	<b>32,49%</b>	<b>9,60%</b>
Inventario Producto Terminado	1.807	0	3.022	31,70%	67,22%
Importaciones en Tránsito	340	0	632	6,63%	85,75%
Provisión Obsolescencia de Inventarios	-79	-0	-103	-1,08%	30,37%
<b>Total Inventarios</b>	<b>2.068</b>	<b>0</b>	<b>3.551</b>	<b>37,25%</b>	<b>71,67%</b>
Gastos Anticipados	308	0	338	3,55%	9,68%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>5.476</b>	<b>1</b>	<b>7.874</b>	<b>82,60%</b>	<b>43,78%</b>
Activos Fijos Netos	445	0	1.114	11,68%	150,24%
Cuentas Por Cobrar Largo Plazo	620	0	478	5,02%	-22,89%
Inversiones Largo Plazo	62	0	67	0,70%	7,59%
<b>Total Activo Largo Plazo</b>	<b>1.127</b>	<b>0</b>	<b>1.658</b>	<b>17,40%</b>	<b>47,15%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>6.603</b>	<b>1</b>	<b>9.532</b>	<b>100,00%</b>	<b>44,36%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2.007</b>	<b>Variación</b>	<b>2.008</b>	<b>Variación</b>	<b>Variación</b>
Préstamos Bancarios	2.015	0	2.420	25,39%	20,13%
Proveedores Locales	745	0	1.094	11,48%	46,80%
Del Exterior	373	0	1.480	15,53%	296,45%
Otras Cuentas por Pagar	457	0	736	7,72%	60,84%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>3.591</b>	<b>1</b>	<b>5.730</b>	<b>60,11%</b>	<b>59,58%</b>
Préstamos Bancarios	688	0	965	10,12%	40,24%
Provisión Jubilación Patronal	191	0	245	2,57%	28,28%
<b>Total Pasivo Largo Plazo</b>	<b>879</b>	<b>0</b>	<b>1.209</b>	<b>12,69%</b>	<b>37,64%</b>
Capital Social	2.000	0	2.000	20,98%	0,00%
Reserva de Capital	0	0	0	0,00%	0,00%
Reserva Facultativa	0	0	0	0,00%	0,00%
Reserva Legal	71	0	81	0,85%	14,65%
Utilidad (Pérdida ) Retenidas Años Anteriores	0	0	0	0,00%	100,00%
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio antes P.T e Impstos.	63	0	511	5,36%	713,32%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>2.134</b>	<b>0</b>	<b>2.593</b>	<b>27,20%</b>	<b>21,50%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>6.603</b>	<b>1</b>	<b>9.532</b>	<b>100,00%</b>	<b>44,36%</b>



PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.

*Sembremos, construyamos y transportamos progreso en el Ecuador*

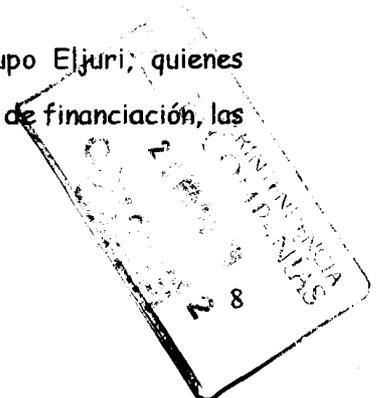
**ESTADO DE RESULTADOS ( en miles )**  
**al 31 de Diciembre 2008**

DESCRIPCIÓN	2007	%	2008	%	Variación %
Ventas	13.705	100,00%	18.806	100,00%	37,22%
Costo de Ventas	-11.110	79,00%	-14.856	79,00%	33,72%
<b>Utilidad Bruta en Ventas</b>	<b>2.595</b>	<b>21,00%</b>	<b>3.950</b>	<b>21,00%</b>	<b>52,22%</b>
Gastos Operacionales	-2.516	16,19%	-3.045	16,19%	21,01%
Depreciaciones y Provisiones	-171	0,94%	-177	0,94%	3,83%
<b>Utilidad (Pérdida Operacional)</b>	<b>-92</b>	<b>-0,37%</b>	<b>728</b>	<b>3,87%</b>	<b>-889,27%</b>
Intereses Pagados	-236	-1,03%	-193	-1,03%	-18,22%
Intereses Ganados	146	-0,71%	134	-0,71%	-8,22%
Otros Ingresos Neto	304	-0,92%	173	-0,92%	0,00%
<b>Utilidad antes de Trabajadores e Impstos.</b>	<b>122</b>	<b>0,48%</b>	<b>842</b>	<b>4,48%</b>	<b>591,00%</b>
15% Reparto de Utilidades	-18	0,67%	-126	0,67%	
<b>Utilidad (Pérdida) ANTES DE IMPSTOS.</b>	<b>103</b>	<b>0,38%</b>	<b>715</b>	<b>3,80%</b>	<b>591,40%</b>
Impuesto a la Renta Según Conciliación Tributaria	-41	5,17%	-204	5,17%	
<b>Utilidad (Pérdida) NETA</b>	<b>62</b>	<b>0,24%</b>	<b>511</b>	<b>2,71%</b>	<b>718,27%</b>

Ponce Yepes mantiene la evaluación mensual y acumulada de las líneas y su rentabilidad a través del sistema ABC el cual es un indicador importante de evolución y monitoreo de cada actividad de la Empresa.

**VOLKSWAGEN:** Por un año más, esta línea no contribuyó con la utilidad esperada debido a sus altos costos que generan poca competitividad ante un mercado sumamente agresivo, arrojando saldos negativos luego de costos directos e indirectos tanto en la venta de automóviles como en talleres y repuestos VW.

Se concluyó el traspaso de la firma Intrans Ecuador al Grupo Eljuri, quienes arrancaron esta actividad con mucho énfasis y ofreciendo políticas de financiación, las cuales esperamos generen resultados positivos durante el 2009.



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

*Sem bramos, construimos y transportamos progreso en el Ecuador*

**JOHN DEERE (Maquinaria e implementos y repuestos):** Pasó a ser la línea de mayor facturación para Ponce Yepes así como la de mayor contribución en términos de utilidad; continuamos importando productos tanto de México como de la India, los mismos que han tenido un extraordinario desempeño por su calidad y rendimiento en nuestro mercado.

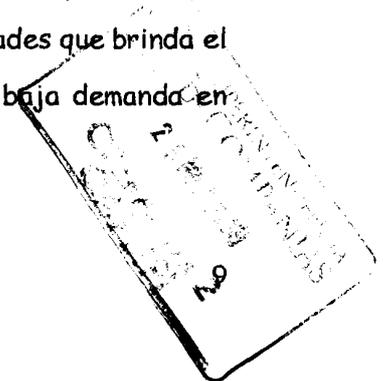
Nuestros proveedores internacionales confiaron en la Empresa e incrementaron una línea de crédito importante, a noventa días plazo sin costo financiero, tema que ayudó al desarrollo de esta línea.

Contrariamente la compañía financiera norteamericana LAAD Américas que opera en Ecuador financiando la venta de tractores al consumidor final mantiene cerradas operaciones debido a la mala calificación que tiene el país, continuaremos buscando alternativas para obtención de crédito al consumidor, tema que es decisivo para poder mantener la participación en el mercado.

Ponce Yepes fue felicitada por John Deere Latin América al haber alcanzado una participación en el mercado del 30%.

Tanto la línea agrícola como repuestos e implementos John Deere tuvieron comportamientos satisfactorios superando sus presupuestos.

**VEHICULOS CASI NUEVOS:** Descendió esta línea del 16% de participación sobre las ventas totales al 12% debido a la gran oferta con muchas facilidades que brinda el mercado para la adquisición de vehículos nuevos, lo que ocasiona baja demanda en automóviles de este segmento.



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

*Sembramos, construimos y transportamos progreso en el Ecuador*

**LUBRICANTES:** Hemos tenido una prospera relación con nuestros nuevos abastecedores durante el 2008, la Compañía JCC. Esta actividad fue la segunda en facturación y contribución, generando crecimiento no solo por incremento de precios sino de volúmenes.

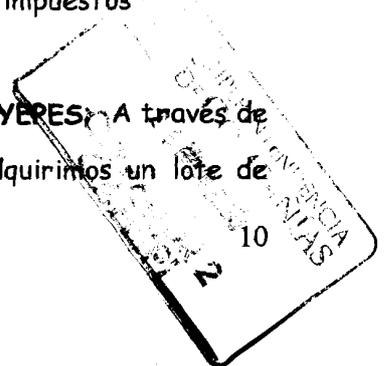
**LLANTAS:** Es la tercera línea en cifras de facturación, actividad que también tuvo crecimiento comparada con el año 2007. Incrementó sus actividades al iniciar la comercialización de llantas para tractores agrícolas, complementaria a la línea agrícola y con atractivos márgenes de contribución.

**PONCE YEPES EXPRESS:** Esta actividad arrancó en noviembre de 2007 con muchas expectativas, las mismas que durante su primer año de labores no generaron los resultados esperados, por lo cual el Directorio de Ponce Yepes decidió, a base de la crisis existente y a los negativos resultados y perspectivas comerciales, cerrar las operaciones.

**AHORRADORES DE ENERGIA:** Como fue informado el año anterior, esta actividad no contribuyó a los resultados de la Compañía debido a lo difícil de su comercialización e implementación razón por la cual se llegó a mutuo acuerdo con nuestro proveedor de liquidar el contrato.

**MITEC - PRODIXA:** Nuestra subsidiaria dedicada a servicio post venta tanto a maquinaria agrícola como industrial John Deere y facturó US\$523.422.55 generando una utilidad de US\$41.283.74 antes de reparto a trabajadores e impuestos.

**ADQUISICION DE PROPIEDAD, LADO NORTE DE PONCE YEPES:** A través de una operación de crédito hipotecario con Banco Promérica adquirimos un lote de



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

*Sembramos, construimos y transportamos progreso en el Ecuador*

2.289 mts. mismo que fue alquilado a la compañía norteamericana Herbalife, quien invirtió cerca de US\$1'000.000 en adecuaciones al local y mantiene un contrato de arrendamiento por cinco años renovables, aportando importantemente al pago de la alícuota mensual y dejando todas las mejoras en beneficio de nuestra Compañía, al final del periodo del contrato, se incrementará el patrimonio de Ponce Yepes en una muy importante utilidad.

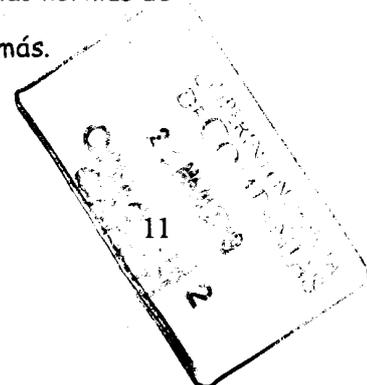
**EMISION DE OBLIGACIONES** Ponce Yepes convocó a Junta General Extraordinaria de Acciones con el propósito de que se apruebe la emisión de obligaciones, tema concluido y aprobado asunto que es evaluado permanentemente por el Directorio a fin de implementar este proceso en la fecha más adecuada posible, bajo las cambiantes condiciones del mercado financiero.

**P E R S O N A L**

Al 31 de Diciembre del 2007 laboraron en Ponce Yepes 86 empleados en relación de dependencia y 6 bajo la modalidad de honorarios dando un total de 92; al 31 de diciembre del 2008 se registró 81 empleados en rol y 6 en honorarios dando un total é 87, se evidencia una reducción de 5 empleados (-6%).

En el personal administrativo se mantiene la estructura de remuneración fija (70%) más variable sujeta a cumplimiento de la Utilidad Operativa (30%).

La Compañía ha obtenido las autorizaciones respectivas, cumpliendo con las normas de Propiedad Intelectual sobre todos los programas, patentes, marcas y demás.

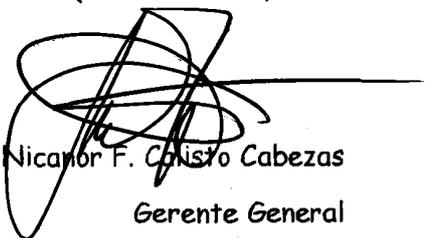


**PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.**

*Sembramos, construimos y transportamos progreso en el Ecuador*

Doce años han transcurrido de mi vinculación profesional a la Compañía y conforme estatutos vigentes, hoy concluye el período para el cual fui elegido en calidad de Gerente General, nombramiento que esta a disposición de ustedes, señoras y señores accionistas, expresando mi agradecimiento muy especial a nuestro Presidente, arquitecto Mario Ponce Lavalle por su incondicional y valiosa colaboración, al igual que a todos los miembros del Directorio que han sabido contribuir efectivamente en favor de la Empresa y sin lugar a duda, mi reconocimiento a todo el personal de las Empresas Ponce Yepes y Mitec-Prodixa que en definitiva, son quienes día a día arriman su hombro para mantenerlas en el sitio y el prestigio bien ganados.

Quito marzo 26, 2009

  
Nicanor F. Calisto Cabezas  
Gerente General





Inf.2008

**INFORME DEL PRESIDENTE DE PONCE YEPES CIA. DE COMERCIO  
S.A., A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS,  
SOBRE EL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2008**

Señores accionistas:

Comparezco, según lo dispone la Ley de Compañías y el estatuto de nuestra empresa, para rendir ante ustedes el informe de labores sobre el ejercicio económico del año 2008.

**1. ENTORNO DEL PAIS.-**

- Lo Político .- En el año 2008 el país aprobó vía referéndum el texto constitucional que elaboró la Asamblea reunida en la ciudad de Montecristi, cuyo contenido abunda en literatura poco práctica, llena de conceptos ambiguos y crea incertidumbre en preceptos fundamentales como son: la tenencia de la tierra, el concepto de propiedad privada y conceptos como el de impuesto a la herencia y al patrimonio, lo cual configura un ambiente poco favorable para la inversión. Como consecuencia del advenimiento de esta nueva Constitución, nos veremos abocados durante el presente año, a dos procesos electorales adicionales, que además de presionar con su significativo costo a las ya escuálidas finanzas públicas, mantendrá latente el ambiente de incertidumbre para los negocios.

De otra parte, en marzo del 2008 se produjo un hecho político relevante: Colombia en acción militar sobre suelo nacional, dio de baja al número 2 de las FARC, en campamento cuyas evidencias denotan que era permanente y del cual los entes gubernamentales ecuatorianos, sostienen que desconocían su presencia; Este hecho, agravado por las posteriores investigaciones -que dejan en evidencia que ex - funcionarios del gobierno y muy allegados al Ministro de Seguridad Interna y Externa del Ecuador, mantuvieron contactos reiterados con este grupo sedicioso, apoyados por logística e infraestructura, de pseudo organizaciones para los derechos humanos- ha puesto al gobierno del Ecuador ante la imagen internacional, como un régimen "casi tolerante" con todas estas organizaciones guerrilleras. La consecuente ruptura de relaciones diplomáticas con Colombia, ha acentuado aún más, la alineación y preferencia del gobierno Correa, por su cercanía a Chávez, Castro, Morales, Ortega y la señora Kirchner, en vez de a los gobiernos de izquierda moderada y productiva como son el de Chile, Uruguay, Brasil, y no se diga frente al gobierno de los E.U.A.

En resumen, el Ecuador se encuentra plenamente identificado como un gobierno confrontativo de quienes paradójicamente han sido sus principales socios comerciales y sus mercados naturales, lo cual genera mucha incertidumbre dentro de un escenario de crisis económica y financiera mundial, donde las buenas relaciones facilitarán superar la crisis en menor tiempo y a menores costos, que dada su magnitud, es solo comparable a aquella sucedida en 1930.

- Lo Económico .- Durante 2008 suceden dos hechos externos de inmensa incidencia en la economía local: la dramática subida a niveles de USD.145,00 por barril de petróleo, para luego desplomarse en poco tiempo, a niveles de USD. 35,00 por barril; Si a estos valores restamos el "castigo" que tiene el Crudo Oriente ecuatoriano en el mercado internacional, tenemos que nuestro petróleo cayó desde niveles de 97 USD/barril, hasta niveles de USD. 20

USD/barril, lo cual ha puesto en estado de shock a la economía del país, ya que esta crisis llega, en momentos en que el gobierno, ha expandido su gasto hasta la increíble cifra de 21.000 millones de dólares, siendo 3 veces superior a lo gastado solamente hace 2 años.

Seguidamente, la crisis financiera internacional que se inicia en Estados Unidos a mediados de septiembre y que hacia final de año contagia de manera directa a la Comunidad Económica Europea y al Japón, configurando un escenario de crisis económica mundial, no visto desde aquella de los años 30, y cuyos efectos según los entendidos, continuarán hasta mediados del 2010 por lo menos.

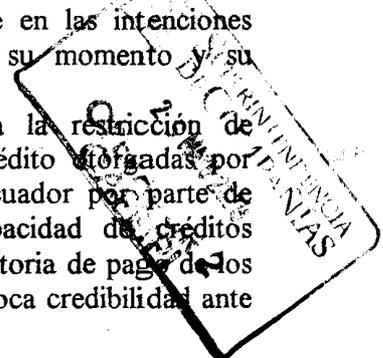
La Bolsa Norteamericana, sufrió una caída desde 14.000 puntos hasta niveles de 7.000 puntos, muchos bancos de apreciable tamaño y prestigio quebraron o fueron absorbidos, significativas compañías de seguros y del área automotriz han quedado al borde de la quiebra y la ola de despidos suma ya millones de personas, incrementándose al mes el número de despedidos por cientos de miles, para llevar a la economía mundial a un estado de recesión, cuyo efecto en Ecuador empieza a sentirse en productos como las flores, todo tipo de materia prima, o "comoditys agrícolas", los cuales se encuentran a precios por debajo del 50% de lo que llegaron a cotizar hace poco tiempo; este factor sumado a la apreciación del dólar americano -consecuencia del masivo refugio de los inversionistas en el bono de tesoros de los EUA- y del actual precio del petróleo ecuatoriano, que ronda actualmente los USD. 30,00 por barril, configuran un escenario muy complejo que exige de mucho análisis y prudencia para el futuro de los negocios.

El país cerró 2008 con una tasa inflacionaria de 8,8% en relación al 3,33% del 2007; el PIB tuvo un crecimiento a 51.703 millones de dólares, en relación a los 44.489 millones en 2007; las remesas de los migrantes mostraron por primera vez en una década, un decremento significativo de los 3.118 MM del 2007 a niveles de 2.800 millones en el 2008, previendo ser menores aún durante el presente año; la tasa de desempleo abierto fue 7,50% en referencia al 6,10% del año 2007 y junto a la de subempleo asciende a 51,30% en referencia al 50,25% del año 2007.

Las tasas de interés se mantuvieron en niveles similares a las del 2007 básicamente por aplicación de regulaciones dictadas por el gobierno que por efecto de mercado.

La inquietud sobre la supervivencia del sistema de dolarización de la economía ha sido un tema permanente ya que el gobierno, si bien ha manifestado su total intención de mantenerla, en sus hechos demuestra todo lo contrario y parecería ser, que nos encontramos inmersos en un escenario, cuya definición radica más en la aritmética aplicada sobre las finanzas del país, que en las intenciones mismas del ejecutivo, que podrían haber resignado ya su momento y su oportunidad.

En el primer trimestre del 2009 se ha producido ya la restricción de importaciones, manifestaciones de rechazo a cartas de crédito otorgadas por bancos ecuatorianos, y llamadas de prudencia hacia el Ecuador por parte de varios de nuestros proveedores, al disminuirnos la capacidad de créditos directos, debido fundamentalmente a la declaración de moratoria de pago de los bonos 2012 y 2030, en base a argumentos unilaterales de poca credibilidad ante el mercado internacional.



## 2. DESEMPEÑO DE LA COMPAÑÍA.-

### **CONSIDERACIONES GENERALES.-**

Empero el conflictivo escenario descrito, nuestra empresa logró un sustantivo incremento en su producción y ventas, habiendo facturado 18,81 millones de dólares, lo cual constituye un año récord; esta venta significa 5.1 millones más que en 2007, y equivale al 37,20% de incremento sobre el anterior período.

Dentro de este valor no se contabilizan los 2,58 millones de dólares realizados en Casi Nuevos de PY, habiéndose contabilizado solamente la generación de comisiones dentro de la partida -otros ingresos-; si tomáramos en cuenta este esfuerzo de ventas, la facturación total de PY ascendería a 21,39 millones de dólares, respecto de los 16,36 en 2007 considerando el mismo criterio.

El costo de ventas fue de 14,86 millones de dólares que dejan un margen bruto de 3,95 millones de dólares equivalentes a 21,00 % sobre las ventas; siendo este margen bruto, 1,36 millones de dólares mayor, respecto al mismo índice en el 2007.

Los gastos operacionales sin provisiones ni depreciaciones llegan a 3,04 millones de dólares, equivalentes a 16,16% sobre las ventas, siendo menor en 2,20% sobre las ventas, que en 2007.

Los gastos financieros netos, crecen a 133.200 dólares respecto de los 91.000 dólares pagados en 2007, pero relacionado a las ventas, significa un incremento marginal de 0,66% en 2007 a 0,71% en 2008.

La utilidad antes de impuestos fue 841.796 dólares, equivalente al 4,48% sobre las ventas, denotando un relevante incremento de 719.000 mil dólares en comparación al mismo índice en 2007; a su vez, significa un incremento porcentual de 3,58% al resultado logrado en el año precedente.

La última línea disponible a nombre de los señores accionistas, según resuelva esta Junta General, asciende a 511.312 dólares, equivalentes al 2,79% sobre las ventas, en comparación a los 63.000 generados en 2007, que equivalieron al 0,46% sobre las ventas de ese año.

La utilidad final a disposición de los accionistas, en relación al capital social pagado significa el 25,57%, y respecto del patrimonio en el balance equivale al 19,72%.

Toda la información precedente se refleja en el cuadro ANEXO #1.

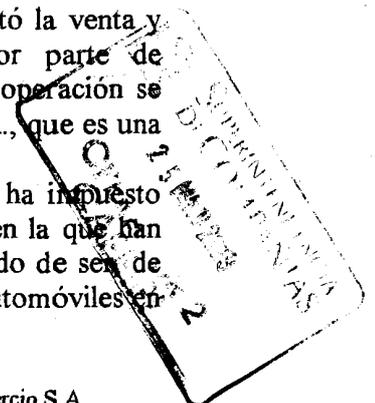
La variación en la estructura operativa por línea de negocio que presenta la empresa, se puede apreciar en el Cuadro Evolución de Ventas por líneas 2003-2008 ANEXO #2.

Así como, el cuadro de aporte/(demanda) por línea de negocio sobre las utilidades netas de la empresa en 2008, en el ANEXO #3.

### 3. COMENTARIOS POR LINEA.-

**Automotriz.-** Cabe informar a la sala, que durante el año 2008 se concretó la venta y manejo de la marca Volkswagen en Ecuador al Grupo Eljuri, por parte de Interamericana Transport Industries con sede en Miami- Florida. Esta operación se materializó vía la adquisición de las participaciones de I.T.I. en Intrans S.A., que es una sociedad anónima ecuatoriana.

Este cambio de propietario, perfeccionado desde el mes de .... de 2008 ha impuesto nuevas reglas del juego, muchas de las cuales tienden a superar la crisis en la que han tomado la marca, y cuya participación en el mercado ecuatoriano ha pasado de ser de un protagonista de tercer o cuarto lugar con 7% del mercado en el rubro automóviles en



los años 2001-2002, a un competidor marginal, que durante 2008 significó solamente un 1,50% aproximadamente, sobre el mercado total.

Es importante informar que el cambio más significativo de acuerdo a la estructura actual de esta línea, es que el nuevo dueño de la marca -Intrans S.A.- actuará también como otro distribuidor, en franca competencia con la red de concesionarios existente, al momento de adquirir la marca para el territorio ecuatoriano.

PY está logrando una buena performance dentro de las nuevas reglas del juego, aunque sin lograr contribución de utilidades apreciables a la empresa debido al muy pequeño margen (7%) que permite la línea y a la ausencia del volumen de ventas, que con ese margen permita eventualmente generarlas. De otra parte, el "reacomodo" de monedas como el Real Brasileiro y el Euro, frente al dólar americano debido a la crisis internacional, presenta otras aristas de posibilidades que lamentablemente todavía no se pueden concretar, por ser muy recientes y no haber fijado una clara tendencia.

Finalmente la reciente restricción de importaciones, nos fijan mayormente limitación por cupo y no por incremento de aranceles debido al tipo de vehículo que vendemos.

El Directorio, mayoritariamente se mantiene en la política de intentar mantener la línea en un punto de equilibrio esperando mejores días, y dejando que el manejo de la marca, de gran prestigio internacional, sea conceptualmente, la utilidad generada.

**Talleres VW.-** El área de taller fue deficitaria contra el presupuesto aprobado; No contribuyó a las utilidades de la empresa, generando una pequeña pérdida. La medición de su ejecutoria en "vehículos facturados", ha tenido una variación de 3.767 en 2.007 a 3.376 unidades 2008; continua siendo un problema el suministro de repuestos originales (al que estamos obligados) y su costo frente a los repuestos alternos en talleres no oficiales.

**Agrícola.- John Deere.-** El desempeño de esta línea merece un especial reconocimiento en este informe; ha conseguido un incremento substancial de penetración de mercado, situando a la línea como líder indiscutible con 30% de participación. Realizó ventas de 132 T+94 I+28 J = 254 un. con amplia gama de maquinaria vendida y diversificación de caballaje; el desarrollo del producto denominado "jardineros" es ya estable y la contribución de la línea a las utilidades de la empresa es la mayor, en base al margen muy aceptable que permite lograr. Su manejo es profesional y actualizado y ha logrado consolidar una red de distribución muy amplia y en crecimiento. La relación con nuestra casa matriz John Deere Latin America es excelente y fuimos merecedores de lograr un incremento del crédito directo por parte de JDLA hasta 1.4 millones de dólares, lamentablemente disminuidos a 800.000 dólares hace pocas semanas, debido al escenario de crisis mundial y del Ecuador en particular a partir de la declaratoria del "default" sobre la deuda externa. Durante el presente año seremos reconocidos por cumplir 40 años de distribución de la marca, lo cual enorgullece festejarlo con logros como el anteriormente detallado.

Quiero dejar constancia de mi felicitación a todo el equipo John Deere en PY, desde la Gerencia Comercial hasta el último de los mecánicos, pero muy especialmente al Director de Línea Sr. Diego Vargas por su gran ejecutoria.

**Lubricantes.-** La línea tuvo un importante y provechoso desempeño en el 2008, habiendo logrado ventas por 492.605 galones, que significa un incrementando de 19,45% sobre el volumen de 2.007. Esto consigue que su aporte a las utilidades de la empresa sea significativo, siendo la segunda línea en cuanto al nivel de aporte.

La relación con JCC -mayorista adjudicado por Shell Ecuador para el manejo de la línea de lubricantes en el país- es fluida y proactiva, siendo el rol de nuestra compañía muy importante, dentro del accionar de JCC.

Sin embargo, cabe mencionar, que ha llegado a ser incierta y casi impersonal la relación de PY con alguien de la organización Shell en Inglaterra-Holanda, ya que Shell Ecuador como tal, prácticamente ha dejado de existir; sabemos que dependemos de un núcleo administrativo en Colombia, pero no tenemos ni contacto personal ni relación que sea distinta a alguien como JCC., siendo esta una situación muy particular en una marca que representamos por prácticamente 56 años ininterrumpidos.

**Llantas.-** Es una línea de negocio que también tuvo feliz desempeño durante el 2008, contribuye aceptablemente a las utilidades de la compañía y ha tenido un crecimiento de ventas aceptable. En esta línea, está pendiente por parte de la alta dirección de PY, configurar una mejor forma de medir su ejecutoria, la cual debería ser, en base a la unidad Kilos /caucho y no en base a unidades vendidas o dólares facturados, ya que debido a la gran diferencia de tamaño de cada unidad (por ejemplo una llanta agrícola v.s. una llanta normal rin 13) desvirtúa el concepto de unidad y de valor/unidad.

Continuamos distribuyendo producto de las familias Michelin, BF Goodrich, Uniroyal, Aurora, Hankook y BKT de llantas agrícolas, estas tres últimas como importadores directos, mientras que las tres primeras como subdistribuidores del mayorista Transllantas S.A..

**Tecnicentro Express.-** Cabe informar que luego de catorce meses de operación, el Directorio acogió la recomendación de la Gerencia General de suspender la operación de esta unidad productiva; esta decisión se adoptó debido al alto déficit operacional que presentaba, influyendo negativamente en las utilidades de la compañía; Dentro del escenario de crisis, se consideró el movimiento lógico a realizar, y el ahorro necesario de implementar. Se realizan gestiones para negociar favorablemente el desenlace del contrato de arriendo del terreno, así como el destino de las inversiones realizadas tanto en equipos, cuanto en obras civiles.

El Tecnicentro se cerró con fecha 28 de diciembre 2008.

**EASI.-** Luego de la negociación amigable para acordar una liquidación de este proyecto con nuestra contraparte Continental Corporation de la ciudad de Cuenca, debo informar que se dejó establecido cuales son los clientes generados por PY, que nivel de avance y por tanto de potencial comisión generarían al momento de concretar las negociaciones, y los términos de referencia para futuros negocios que podríamos co-participar; ya se concretó un contrato con una importante empresa industrial de la localidad y esperamos que empiecen a producirse ingresos que compensen la inversión realizada.

**Casi Nuevos de PY.-** Es una línea de negocio que no está generando utilidades a la empresa; constituye básicamente una línea de apoyo al negocio automotriz pero no hemos logrado que sea productiva como se la planteó al momento de su concepción. Los cambios gubernamentales introducidos en aranceles o similares producen inmediata alteración en este tipo de negocio, que unas veces es positiva y otras veces es negativa para un desempeño regular. El Directorio deberá analizar su continuación o liquidación luego de concretar una estructura de análisis macro de la compañía, que la alta dirección ha decidido realizar durante el 2009.

**Propiedad Ex - Otelo S.A.-** A inicios del 2008 se logró concretar la compra de la propiedad vecina en el lindero norte, a nuestra sede empresarial. Con esta compra (2.600 metros de terreno y 1.600 metros de construcción) PY recupera en parte, la propiedad que tuvo que vender en 1.999, para cancelar la abultada y onerosa deuda existente en ese entonces.

Esta propiedad se adquirió con apoyo del Banco M.M.Jaramillo Arteaga mediante hipoteca a cinco años plazo por aproximadamente, el 70% de su valor de adquisición.

Posteriormente, se pudo concluir la negociación de arriendo a cinco años plazo, a la transnacional Herbalife, la cual realizó una muy importante inversión de más de un millón de dólares en dicho local y que, de acuerdo a los términos que estructuramos ese contrato conjuntamente con el señor Gerente General, es un beneficio que queda para el propietario; En tal virtud, éste se transformó en uno de los buenos negocios realizados durante 2008;

En resumen, la propiedad se está pagando casi sola y su valor patrimonial se acrecentó a más del doble debido a las inversiones realizadas.

**El inventario** al cierre de 2008, el inventario asciende a 3.51 millones de dólares en comparación a los 2.068 millones en el año precedente. El incremento radica en el intenso flujo de maquinaria agrícola que tiene actualmente la compañía, así como debido al incremento en el stock de lubricantes y llantas en previsión de sorpresas cambiarias o arancelarias.

**La deuda de la empresa** ha variado de 2,07 millones de dólares en 2007, a 3,39 millones de dólares al cierre del 2008; la variación del monto de la deuda, que parecería significativa, no lo es en realidad debido a que en su gran mayoría, responde a cartas de crédito producto del giro del negocio y del incremento expresado en la facturación conseguida; nuestro cumplimiento con los bancos relacionados, es absolutamente oportuno al igual que con todos los proveedores directos.

**La cartera total** ha variado de USD. 2.98 millones de dólares en 2007, a 3,08 millones de dólares en 2008; Es decir, un incremento de 85 mil dólares equivalente al 2,76% sobre el total de la cartera.

Todo este incremento se sitúa prácticamente en el corto plazo y por tanto no es motivo de preocupación. La provisión para incobrables en el balance asciende a 174,800 dólares, manifestando un ligero incremento sobre el valor del año anterior.

La cartera a largo plazo básicamente por créditos John Deere y por el único caso remanente del rubro buses y camiones, se mantiene en similar situación que en el 2007, aunque producto de la crisis, durante los últimos meses hemos empezado a notar un pequeño deterioro en los pagos, ante lo cual el departamento respectivo se encuentra muy atento.

#### 4. DEL DIRECTORIO Y LOS ACCIONISTAS.-

El Directorio continúa trabajando con absoluta puntualidad y regularidad; ha tenido quince Sesiones en el año y su nivel de asistencia ha sido del 79%. La Alta Dirección mantiene informado al Directorio muy pormenorizadamente de la marcha de la compañía. En el mes de noviembre 2008 una Junta General Extraordinaria aprobó seguir con un proceso de Emisión de Obligaciones, el cual se encuentra momentáneamente detenido, por dos razones: la primera debido a que cambios

suscitados en la estructura financiera del IESS – mayor comprador de obligaciones en el mercado – al verse obligado a adquirir 800 millones de dólares en Bonos del Estado al gobierno nacional, hacen inoportuno salir al mercado en este momento; y la segunda, debido a que la casa de valores escogida para llevar adelante esta operación -Stanford Casa de Valores- se vio involucrada dentro de una noticia de ámbito internacional y que es de conocimiento público, y tanto la Alta Dirección como el Directorio de PY, coincidieron en opinar como poco conveniente, el continuar por ese camino. Estamos pendientes de ver si podemos seguir con este proyecto, cuyo único destino sería eliminar el único crédito que tiene la compañía en el exterior, y por ende, con riesgo cambiario.

El Directorio, por unanimidad, tomó la decisión de recomendar a esta Junta General, se destine a reparto de utilidades, una tercera parte sobre el valor a disposición de los accionistas en el balance; y enviar a reservas facultativas el remanente, en previsión del escenario de iliquidez que ya estamos viviendo.

Al igual que en periodos pasados, deseo reconocer la ejecutoria de la Gerencia Comercial y de la Gerencia Financiera por el buen manejo de las ventas y del costo de la operación de la compañía, respectivamente; también muy especialmente, al Gerente General Sr. Nicanor Calisto Cabezas, por liderar el equipo de trabajo PY y presentar una compañía ordenada, cristalina y reconocida en el sector financiero como un cliente cumplido, todo esto dentro de un difícil ámbito para desarrollar los negocios, como ya ha sido explicado.

Para finalizar, quiero recordar a ustedes señores accionistas, que durante el presente ejercicio económico, cumpliremos -Dios mediante- 60 años de la fundación de la empresa y también 40 años de haber firmado nuestro contrato de distribución con John Deere – Agrícola; razón por la cual, hemos sido anunciados por JDLA que recibiremos un reconocimiento especial, a la vez de haber sido escogidos como sede para realizar el segundo encuentro de distribuidores John Deere en el área andina, evento que se llevará a cabo el próximo mes de abril y durante el cual, decidimos realizar un evento social, que celebre dignamente, dichos acontecimientos. Desde ya, comprometo su presencia, como verdaderos propietarios y gestores de la empresa y para quienes, en unión de todos los trabajadores que hacen PY, han estado dirigidos todos los desvelos y esfuerzos durante los doce años que me ha cabido el alto honor, de dirigir esta querida empresa.

De las señoras y señores accionistas

**Arq. Mario Ponce Lavalle**  
**PRESIDENTE**



## ANEXO # 1

PONCE YEPES, cía de comercio s.a. COMPARATIVO DE RESULTADOS													
(en \$.000)													
TIPO DE CAMBIO PROMEDIO	3,222	4,034	5,609	12,371									
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS	1996 US \$	1997 US \$	1998 US \$	1999 US \$	2000 US \$	2001 US \$	2002 US \$	2003 US \$	2004 US \$	2005 US \$	2006 US \$	2007 US \$	2008 US \$
Ventas Netas	12.943	12.147	12.154	4.633	6.070	13.087	12.614	13.018	14.289	14.312	12.965	13.705	18.806
Comisiones	897	112	60	71	63	128	123	1	-	-	-	-	-
Total Ventas y Comisiones	13.840	12.260	12.214	4.704	6.133	13.214	12.737	13.020	14.289	14.312	12.965	13.705	18.806
Costo de Ventas	-9.987	-9.310	-9.935	-3.527	-4.766	-10.397	-10.147	-11.142	-11.470	-11.499	-10.476	-11.110	-14.856
Utilidad Bruta:	3.853	2.950	2.280	1.177	1.367	2.817	2.590	1.878	2.819	2.813	2.489	2.595	3.950
% Sobre ventas netas	27,84%	24,06%	18,66%	25,02%	22,29%	21,32%	20,53%	14,42%	19,73%	19,65%	19,20%	18,93%	21,00%
Gastos Operacionales													
Gastos Departamentales	-1.910	-2.034	-1.618	-825	-904	-1.665	-1.864	-2.006	-2.013	-2.263	-2.187	-2.516	-3.045
Provisiones	-68	-134	-115	-1.086	-66	-7	-11	-26	-82	-114	-114	-114	-113
Depreciaciones	-77	-172	-155	-67	-105	-102	-100	-100	-104	-79	-55	-57	-64
Total Gastos Operacionales:	-2.056	-2.341	-1.888	-1.977	-1.074	-1.773	-1.975	-2.132	-2.199	-2.456	-2.356	-2.687	-3.222
Utilidad - (Pérdida) Operacional	1.798	610	392	-800	293	1.044	615	-253	620	357	132	-92	728
Intereses Recibidos	30	353	288	153	119	81	52	53	69	99	141	146	134
Intereses Pagados	-1.723	-1.344	-979	-848	-149	-155	-132	-229	-166	-162	-263	-237	-267
Dividendos Recibidos	-	60	20	-	-	-	0	0	0	0	0	0	0
Diferencia en Cambio	-665	-233	-449	-70	36	-2	0	6	0	0	0	0	0
Items Extraordinarios	-	-206	-	-46	-4	-53	-43	-66	-49	0	0	0	0
Utilidad Vta. Act. Fijos	-	16	137	101	19	17	-3	0	4	0	0	0	0
Utilidad (Pérdida) Vta. Inversiones	-	-	2	-99	-3	-	0	-46	0	0	0	0	0
Arrendos Recibidos	-	-	-	-	-	-	0	0	120	98	105	110	130
Otros Ingresos /(Gastos)	192	34	108	1.622	29	112	103	464	71	62	117	196	118
Utilidad - (Pérdida) antes Impostos	-368	-711	-482	-12	341	1.043	593	-72	668	454	233	123	842
Partic. Utilid. 15%	-	-	-	-11	-51	-157	-89	0	-100	-68	-35	-18	-126
Utilidad antes de Impuestos	-368	-711	-482	1	290	887	504	-72	568	386	198	104	716
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-72	-222	-126	0	-142	-115	-78	-41	-204
Utilidad (Pérdida) Neta	-368	-711	-482	1	217	665	378	-72	426	271	120	63	512

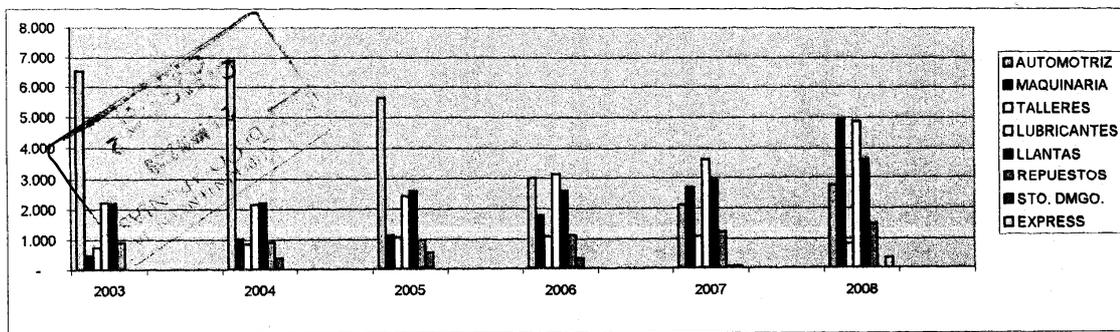
## INDICES

Gastos Departamentales	13,80%	16,59%	13,25%	17,54%	14,74%	12,60%	14,63%	15,40%	14,09%	15,81%	16,87%	18,36%	16,19%
Total Gastos Operacionales	14,85%	19,09%	15,46%	42,03%	17,51%	13,42%	15,50%	16,37%	15,39%	17,16%	18,17%	19,81%	17,13%
Utilidad Operacional	12,99%	4,98%	3,21%	-17,01%	4,78%	7,90%	4,83%	-1,95%	4,34%	2,49%	1,02%	-0,67%	3,87%
Interés neto pagado	12,45%	10,96%	8,02%	18,03%	2,43%	1,17%	1,04%	1,76%	1,16%	1,13%	2,03%	1,73%	1,42%
Utilidad (Pérdida) Neta	-2,66%	-5,80%	-3,95%	0,02%	3,54%	5,03%	2,97%	-0,55%	2,98%	1,89%	0,93%	0,46%	2,72%

ANEXO # 2

**PONCE YEPES CIA. DE COMERCIO S.A.**  
**VENTAS POR LINEA**

	AUTOMOTRIZ	MAQUINARIA	TALLERES	LUBRICANTES	LLANTAS	REPUESTOS	STO. DMGO.	EXPRESS	TOTALES
2003	6.542	457	730	2.215	2.191	884			13.019
	50,25%	3,51%	5,61%	17,01%	16,83%	6,79%			
2004	6.890	1.001	845	2.143	2.189	904	360		14.332
	48,07%	6,98%	5,90%	14,95%	15,27%	6,31%	2,51%		
2005	5.641	1.140	1.050	2.410	2.577	957	538		14.313
	39,41%	7,96%	7,34%	16,84%	18,00%	6,69%	3,76%		
2006	2.996	1.764	1.074	3.119	2.567	1.112	333		12.965
	23,11%	13,61%	8,28%	24,06%	19,80%	8,58%	2,57%		
2007	2.107	2.673	1.079	3.621	2.905	1.228	40	52	13.705
	15,37%	19,50%	7,87%	26,42%	21,20%	8,96%	0,29%	0,38%	
2008	2.748	4.929	815	4.858	3.642	1.477	-	337	18.806
	20,05%	35,96%	5,95%	35,45%	26,57%	10,78%	0,00%	2,46%	



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

## APORTE/(DEMANDA) POR LINEA SOBRE UTILIDADES NETAS 2008

	Ventas Totales	Costo de Ventas	Utilidad Bruta	Costos Directos Departamentales	Margen por Línea	Costos Indirec. Admin. Y Vtas.	Aporte Utilidad Compañía
Automotriz	2.748.409	2.592.110	156.299	179.196	-22.897	132.770	-155.667
Maq. Agrícola	4.928.205	3.638.915	1.289.289	459.341	829.948	144.391	685.556
Talleres	815.067	459.225	355.842	256.512	99.329	107.852	-8.523
Lubricantes	4.858.149	3.945.196	912.953	413.027	499.926	132.418	367.507
Llantas	3.642.198	2.961.338	680.860	334.655	346.204	131.453	214.750
Repuestos VW	384.388	289.233	95.155	72.263	22.890	92.218	-69.329
Repuestos J.D.	1.092.062	727.176	364.885	124.271	240.613	92.851	147.762
Casi Nuevos	1.938.880	1.850.614	88.265	86.667	1.598	100.703	-99.105
Tec. Express	981.588	852.796	128.792	261.935	-133.144	99.214	-232.358
EASI	-	-	-	-	-	-	-
Saldo operativo:							850.593
(+) Otros ingresos							
Arriendos							
Varios							-8.796
<b>UTILIDAD TOTAL DEL EJERCICIO:</b>							<b>841.797</b>

Aporte por Línea 2008

