Cuenca, 08 de Abril de 2013

Señores
Accionistas de la Compañía
Motoshop S.A.
Ciudad.-

De mis consideraciones:

En cumplimiento de las disposiciones vigentes y en los Estatutos de la Compañía, me permito someter a consideración de ustedes el presente informe acerca de las actividades desarrolladas por la compañía Motoshop S.A., durante el ejercicio económico 2012:

5. Cumplimiento de Objetivos y Disposiciones de la Junta General

Durante el ejercicio económico 2012, en la compañía realizamos todo lo planeado por los accionistas en lo referente a resultados, cumpliendo cabalmente con las disposiciones emanadas de la Junta General, buscando consolidar las operaciones de la empresa.

6. Situación General de la Economía Ecuatoriana

El pasado 17 de febrero los ecuatorianos regresamos a las urnas para elegir nuevamente al Presidente de la República y renovar totalmente la Asamblea Nacional. El resultado de **las elecciones** favoreció al actual régimen para continuar ejerciendo el poder hasta 2017, con la característica de que esta vez, tendrá una mayoría absoluta en la Asamblea Nacional, que suma más de dos tercios de su conformación. Efectivamente, desde 2007 los ecuatorianos hemos sido testigos de algunas transformaciones positivas que han estado acompañadas por un sostenido crecimiento económico, reducción de la pobreza y mejoramiento de las condiciones de vida de la población, producto de los enormes ingresos recibidos por las exportaciones de petróleo; sin embargo, la retórica y los permanentes mensajes de confrontación continúan generando en los sectores productivos un clima de prevención respecto de la visión centralista extrema, cuya respuesta se traduce en un desestimulo a la iniciativa privada ante la falta de impulso para realizar reformas estructurales y reglas que reconozcan en la iniciativa privada su contribución al crecimiento económico y desarrollo nacional; es innegable que buena parte del crecimiento económico ha sido jalonado por el gasto e inversión pública.

Infortunadamente cierta parte del círculo cercano al gobierno mantiene posiciones dogmáticas extremas respecto al papel del estado generando un ambiente poco propicio no solo para promover las relaciones internacionales, sino para atraer inversión privada que contribuya a generar fuentes de trabajo, permitiendo una mejor redistribución del ingreso. Todo hace pensar que en los siguientes cuatro años de gobierno no habrá un giro en las políticas públicas referentes al estímulo a la iniciativa privada para el 2013 y toda iniciativa del ejecutivo será consistente con aquellas de los primeros seis años del gobierno. Es en ese entorno en el que considero que debemos proyectarnos.

Con relación al 2012, el país marchó relativamente bien en términos económicos pese a que las cifras del gobierno, BCE, y Cepal, -entre otras-, fueron revisadas a la baja. Aún así, los resultados de la economía nacional contrastan con nuestro desempeño al cual me referiré posteriormente.

Por aquel entonces el Banco Central del Ecuador –BCE- estimó para el 2012 un crecimiento del **PIB** del orden del 5,4%, pero a lo largo del año las autoridades rectificaron permanentemente sus estimados, mientras que por su parte, organismos internacionales hablaron del 4%, Finalmente de acuerdo a las últimas declaraciones del nuevo Presidente del BCE a Wall Street Journal, , el PIB creció un 5,01%, producto del fuerte gasto derivado de los sólidos precios del petróleo.

Uno de los elementos incrementar de nuevo esa previsión es la postergación de los trabajos de reingeniería de la refinería que habrían incidido en el crecimiento considerando que su parada habría significado cero producción.

Indicadores PIB

PIB -proyección de crecimiento 2013-	5,2%
PIB 2012, p.c. -millones-	US$ 71.625

Para el 2013, los trabajos de reingeniería en la Refinería de Esmeraldas van a impactar en la cifra de crecimiento del **PIB,** a pesar de lo cua,l las autoridades calculan que podría ubicarse alrededor del 5,2%.

En materia de **inflación**, al presentar la proforma de 2012, el gobierno estimó la inflación en 5.14% de promedio anual sin embargo, siendo poco probable que cayera considerando que la política económica apunta al estimulo del gasto; aún así, las estimaciones del BCE la ubicaron en 4,16%, cifra inferior a lo presentado inicialmente que en buena parte obedece a una abrupta caída de -0,18% de los precios en diciembre pasado frente a noviembre, según lo reporta el INEN.

Según Análisis Semanal No.2 de Enero 11 de 2013, algo sucedió en el último trimestre, "mientras que en el último trimestre del 2011 la inflación anualizada fue del 4,3%, en el último trimestre del 2012 la inflación se freno (0,2% anualizada)." En el mes de diciembre, según la misma fuente "la caída de la inflación fue tan atípica que por primera vez una fuente con autoridad cuestionó la validez de la medición del INEC".

Indicadores de Inflación

	2010	2011	2012	2013
Tasa de Inflación (fin periodo)	3,33%	5,41	4,16%	5,05%
Tasa de Inflación (prom periodo)	3,33%	4,47%	5,11%	5,05%
IPP (anual)	6,67%	3,10%	2,12%	ND

Para el 2013, se estima que la inflación anual finalizará alrededor de 5,05%, como se ve en el cuadro anterior.

La **política industrial** definitivamente no se ha desempeñado bien. Prueba de ello es que en estos años de gobierno del Presidente Correa, el sector manufacturero ha permanecido sin cambios en su participación dentro de los componentes del PIB. Pese a que el Código de la Producción trajo estímulos encaminados en atraer la inversión en manufacturas, su objetivo no se ha alcanzado, ya que las políticas de comercio exterior, monetarias, laborales, tributaria y el necesario ambiente de seguridad jurídica mantienen visiones contrarias a la inversión manufacturera.

Respecto al costo del dinero, la **tasa de interés** referencial, la misma que corresponde a la tasa activa efectiva referencial para el segmento productivo corporativo es 8.17% mientras que la tasa pasiva referencial sería 4.53%. El spread de tasas activas y pasivas referenciales para el mes de diciembre de 2012 fue de 3.64%.

Tasas de Interés por Segmento de Crédito
al 31 de Diciembre de 2012

	Tasa	Tasa Máxima
Corporativo	8,17%	9,33%
Empresarial	9,53%	10,21%
PYMES	11,20%	11,83%
Consumo	15,91%	16,30%
Vivienda	10,64%	11,33%

La **Balanza Comercial**, durante el año 2012, registró un déficit de US$ 142.8 millones, lo que representó una recuperación comercial de 79.2%, si se compara con el saldo de la balanza comercial del año 2011, que fue de US$ 687.2 millones. La Balanza Comercial Petrolera, durante el año 2012 presentó un saldo favorable de US$ 8,350.8 millones, es decir, 6.3% más que el superávit comercial obtenido en el año 2011 que fue de US$ 7,858.3 millones. Cabe mencionar que en el período analizado las importaciones de Combustibles y Lubricantes aumentaron en volumen y valor FOB en 1.1% y 7%, respectivamente.

El déficit de la Balanza Comercial no Petrolera, entre enero y diciembre de 2012, registró una disminución de 0.6% respecto al obtenido en el mismo período de 2011, al pasar de US$ -8,545.5 millones a US$ -8,493.6 millones.

Balanza Comercial
Valor US$ FOB - en 000 -

	2010	2011	2012
Exportaciones totales	17,489,928	22,322,353	23,898,734
Petroleras **	9,673,228	12,944,868	13,791,926
No petroleras	7,816,700	9,377,485	10,106,807
Importaciones totales	19,468,655	23,009,547	24,041,538
Bienes de consumo	4,116,470	4,742,920	4,825,738
Materias primas	5,914,771	7,231,015	7,291,054
Bienes de capital	5,129,089	5,844,619	6,417,605
Combustibles y Lubricantes	4,042,823	5,086,539	5,441,136
Diversos	75,560	40,713	42,207
Ajustes ***	189,941	63,741	23,798
Balanza Comercial-Total	-1,978,727	-687,194	-142,804

Las **exportaciones totales** en valor FOB, durante el año 2012, alcanzaron US$ 23,898.7 millones, monto que representa un aumento de 7.1% con relación a las ventas externas registradas en el año anterior 2011, que fueron de US$ 22,322.4 millones.

El aumento en el volumen de las **exportaciones de petróleo crudo** y sus derivados en 4.5%, así como en su precio (1.9%), dio como resultado un incremento en el valor FOB de las exportaciones petroleras de 6.5%, al pasar de US$ 12,944.9 millones en enero – diciembre de 2011 a US$ 13,791.9 millones en el mismo período del año 2012.

En términos de valor FOB, las exportaciones petroleras registradas en el período enero – diciembre 2012, representaron el 57.7% del total de las ventas externas; de ese porcentaje, el petróleo crudo participó con 92.2% y los derivados con la diferencia de 7.8%.

En cuanto al volumen total de exportaciones petroleras en el período de análisis, el petróleo crudo aportó con 91.8% y los derivados con 8.2% (Fuel Oil y Nafta). EP Petroecuador participó con 86.7% del volumen de las exportaciones y la Secretaría de Hidrocarburos (SH), por el pago de la tarifa a las compañías petroleras relacionadas con la prestación de servicios, con 13.3%.

Exportaciones Petroleras y No Petroleras
Valor FOB - en 000 -

	2010	2011	2012
Exportaciones Petroleras	9,673,228	12,944,868	13,791,926
Exportaciones No Petroleras	7,816,700	9,377,485	10,106,807
Exportaciones Totales	17,489,928	22,322,353	23,898,734

Las **exportaciones No Petroleras** registradas durante el año 2012, totalizaron un valor FOB de US$ 10,106.8 millones, monto superior en 7.8% con respecto al registrado en el año 2011, que fue de US$ 9,377.5 millones. En este grupo de productos se observa una caída global en los volúmenes de ventas de -3.2%, mientras que los precios unitarios crecieron en 11.3%.

De enero a diciembre de 2012, las ventas externas **No Petroleras Tradicionales** alcanzaron los US$ 4,411.5 millones y las No Tradicionales US$ 5,695.3 millones, valores que al ser comparados con las exportaciones del período enero – diciembre de 2011, estos variaron en -2.6% (US$ 4,528.9 millones) y 17.5% (US$ 4,848.5 millones), en su orden.

En relación a la evolución de los precios de los productos No Petroleros, en los períodos enero – diciembre 2011 y 2012, que se describen en el siguiente gráfico, se destacan los crecimientos de: jugos y conservas de frutas (51%), productos mineros (47.6%), prendas de vestir de fibras textiles (28%), enlatados de pescado (17.6%), otras manufacturas de metal (16.3%), abacá (15%), fruta (14.4%), elaborados de banano (8.9%), café y elaborados (8.2%), atún y pescado (8.1%), flores naturales (5.9%), tabaco en rama (3.9%), y las disminuciones de: otras manufacturas textiles (-30.4%), vehículos (-20.6%), maderas terciadas y prensadas (-20%), cacao y elaborados (-18.3%), madera (-13.6%), manufacturas de papel y

cartón (-10.8%), extractos y aceites vegetales (-9.7%), químicos y fármacos (-9.2%), otros elaborados de mar (-7.1%); y, harina de pescado (-6.4%).

Las participaciones porcentuales de las **exportaciones Tradicionales** y **No Tradicionales** dentro de las ventas externas No Petroleras, en el año 2012 fueron de 43.6% y 56.4%, respectivamente. Asimismo, dentro de las exportaciones No Petroleras, los productos que mayor participación porcentual tuvieron entre enero y diciembre de 2012 fueron: banano y plátano (20.7%); camarón (12.6%), enlatados de pescado (11.1%), flores naturales (7.3%), vehículos (5%), cacao y elaborados (4.5%), productos mineros (4.4%), otras manufacturas de metal (3.9%), extractos y aceites vegetales (3.6%), atún y pescado (3.3%); y, químicos y fármacos (2.5%).

Exportaciones
Valor US$ FOB - en 000 -

	2010	2011	2012
Exportaciones Petroleras (1)	9.673.228	12.944.868	13.791.926
Banano y Plátano	2.032.769	2.246.465	2.091.681
Camarón	849.674	1.178.389	1.275.334
Cacao y elaborados	424.912	586.52	455.686
Atún y pescado	237.405	257.38	328.624
Café y elaborados	160.946	260.177	260.151
Exportaciones Tradicionales (2)	3.705.706	4.528.931	4.411.476
Enlatados de pescado	603.739	872.651	1.126.081
Flores Naturales	607.765	675.679	735.241
Vehículos	374.891	394.058	504.576
Otros No Tradicionales	2.524.599	2.906.167	3.329.434
Exportaciones No Tradicionales (3)	4.110.994	4.848.555	5.695.332
Exportaciones No Petroleras (4)=(2) + (3)	7.816.700	9.377.485	10.106.807
Exportaciones Totales (1) + (4)	17.489.928	22.322.353	23.898.734

Durante el año 2012, **las importaciones totales** en valor FOB, alcanzaron US$ 24,017.7 millones, nivel superior en USD 1,071.9 millones a las compras externas realizadas en el año 2011 (US$ 22,945.8 millones), dicho monto representó un crecimiento en valor FOB de 4.7%.

Importaciones
Valor US$ FOB - en 000 -

	2010	2011	2012
Bienes de Consumo	4,116,470	4,742,920	4,825,738
No duradero	2,248,440	2,731,360	2,801,800
Duradero	1,868,030	2,011,560	2,023,938
Materias Primas	5,914,771	7,231,015	7,291,054
Para la agricultura	760,514	931,374	982,144
Para la industria	4,620,627	5,522,367	5,431,308
Materiales de construcción	533,630	777,274	877,603
Bienes de Capital	5,129,089	5,844,619	6,417,605
Para la agricultura	85,565	101,233	114,049
Para la industria	3,387,346	4,036,236	4,444,367
Equipos de Transporte	1,656,179	1,707,151	1,859,188
Combustibles y Lubricantes	4,042,823	5,086,539	5,441,136
Diversos	75,560	40,713	42,207
Importaciones Totales	19,278,714	22,945,807	24,017,740

En materia de **producción petrolera**, diferentes fuentes dejan ver un balance negativo luego de seis años de gobierno. Datos del mismo BCE y de la Agencia de Regulación y Control de Hidrocarburos –ARCH- señalan que entre el 2007 y 2012, la extracción total de crudo bajó en alrededor de 12 millones de barriles; esto es un 6% menos. La meta oficial de producción petrolera fue de 514 mil barriles diarios en el 2012, alcanzando un tope de 559 mil barriles durante el 2013, sin embargo, según los datos disponibles lo más probable es que la producción diaria alcance los 504 mil barriles durante el 2012 y alcance un techo de 537 mil barriles diarios entre el 2014 - 2015 para luego comenzar a declinar. A pesar de los elevados precios del petróleo, la producción ha estado estancada durante los últimos años en buena parte debido la incapacidad del gobierno para compatibilizar su estrategia de gasto corriente con la de inversión en esta área.

Los **precios de nuestro crudo** siguen siendo la principal preocupación en razón a la cada vez mayor dependencia que el modelo del Presidente Correa requiere para alcanzar el buen vivir; y es aquí en donde más se choca con la visión empresarial que visualiza un estado menos dependiente del petróleo y más enfocado a incentivar la iniciativa privada. En tal sentido, un llamado de atención se dio a mediados del 2012; allí, en donde el gobierno se vio forzado a tomar drásticas medidas para reducir la importación de bienes de consumo y paralelamente restringir el crédito bancario. Igualmente, las autoridades determinaron que todos los fondos que vienen del exterior a través del sistema bancario deben primero

acreditarse en el BCE, abriendo camino al equivalente de un control de cambios para una economía dolarizada.

El siguiente cuadro muestra el comportamiento del precio promedio ponderado de Enero a Noviembre de los últimos tres años:

Periodo	Crudo Oriente	Crudo Napo	Cesta Oriente Napo	OPEP	WTI	Brent
2010	71,94	68,42	71,13	76,36	78,46	78,41
2011	98,57	94,43	97,20	107,45	94,71	111,65
2012	100,21	96,20	98,94	109,76	94,69	111,84

En líneas generales, desde abril del 2012 las empresas han logrado negociar sus crudos a precios superiores al WTI.

A finales del pasado mes de noviembre, se realizó la convocatoria petrolera a la "Ronda Suroriente Ecuador". Esta es una nueva frontera en la que la esperanza es encontrar reservas que remplacen las actuales que están en proceso de agotamiento. Allí el Presidente Correa manifestó que asume la responsabilidad de desarrollar al máximo el potencial de los recursos naturales no renovables que posee Ecuador. Indicó que los recursos que se obtengan serán invertidos en la atención social de la población ecuatoriana con la finalidad de combatir la pobreza e impulsar la ciencia y la tecnología, e incluso apoyar procesos de prevención y mitigación ambiental y cuidar la biodiversidad. El Mandatario garantizó que el proceso de licitación será transparente, que todas las empresas interesadas en los 13 bloques petroleros tendrán el mismo tratamiento y que no habrá pre-asignaciones de bloques a ninguna empresa.

Por su parte el ministro de Recursos Naturales No Renovables, Wilson Pástor M., indicó que esta Ronda petrolera, que Ecuador convoca luego de unos 16 años, es atractiva porque existen estudios del Instituto Francés del Petróleo que indican la existencia de una franja potencial de reservas de entre 400 y 1.600 millones de barriles. Agregó que hay facilidades para el transporte de crudo por el Oleoducto Norperuano, se ha consolidado un modelo de contratación mediante el cual se espera una inversión de 490 millones de dólares, las compañías cuentan con el respaldo del Estado para trabajar y el país tiene el mayor período de estabilidad política.

La Ronda Suroriente será promovida en enero próximo en Bogotá, mientras que en febrero lo harán en Houston y París, mientras que en marzo se realizará la

presentación en Beijing y Singapur. Pese a que el Presidente Correa y el Ministro Pastor destacaron el proceso de Consulta Previa efectuada a los pobladores de las comunidades donde están los bloques petroleros, existen amenazas que pueden desalentar la inversión el Suroriente.

Finalmente puedo comentar que en el **ámbito minero**, pese a que el Presidente ha estado dispuesto a pagar el precio de romper con los movimientos ambientalistas e indígena, en buena medida en por su apoyo irrestricto a la minería a gran escala, las actividades mineras aún no despegan.

Un actor clave, Kinross, plantea la necesidad de un cambio en la reciente Ley de Minas para mitigar en algo las condiciones económicas que consideran son las más duras en el mundo. Tampoco la otra gran inversionista potencial, Ecuacorriente, ha iniciado operaciones a pesar que en marzo firmó el contrato para desarrollar el depósito cuprífero Mirador. En resumen, las actividades mineras están paralizadas en espera de un cambio legal que aún no se propone. Mientras tanto, las mineras que seguían en línea para firmar contratos por minas menores han buscado vender sus derechos sobre éstas, ya que tienen proyectos en otras partes del mundo que necesitan atención inmediata.

En materia de **generación eléctrica**, durante el 2012 estuvieron en plena ejecución las obras de una serie de centrales hidroeléctricas, de las cuales las mayores son Coca-Codo Sinclair, Sopladora y Toachi. Cuando éstas entren a generar, lo que es de presumir será dentro de tres o cuatro años, el costo de la generación eléctrica caerá y el gobierno ahorrará unos $600 m anuales en subsidios a los combustibles, ya que la generación térmica se reduciría a un mínimo.

La Inversión Extranjera Directa -IED- en el Ecuador fue de tan solo US$ 335,8 millones en 2012, según cifras de la Superintendencia de Compañías. De ese monto, las recapitalizaciones sumaron $325 millones y las nuevas inversiones, $10,8 millones. Se trata, pues, de un monto insignificante en relación con la inversión extranjera que ha ingresado en Colombia y el Perú y otros países de América del Sur.

Esta cifra representa un flujo de inversión más bajo que el año pasado. De acuerdo con el Banco Central del Ecuador, en 2011 la IED que recibió el país fue de US$ 567 millones. Por el contrario, a Colombia ingresaron US$ 13.224 millones y al Perú, US$ 7.659 millones. Los países vecinos han contado con altos montos de IED en los últimos años, al igual que otros países de la región. Algo estamos dejando de hacer para que la IED nos mantenga al margen de las oportunidades que brinda. Según comentan algunos analistas, la IED baja es el resultado de la inseguridad

jurídica y sobre todo la inestabilidad generada por las continuas reformas laborales, aduaneras, tributarias, y, en general, el que no se haya creado un ambiente propicio y de confianza para hacer negocios; se apunta también la poca innovación tecnológica en la cadena de producción y la falta de diversificación en la matriz productiva como factores que alejan a nuevos capitales para la inversión.

En el siguiente cuadro podemos observar la evolución que ha tenido la estructura de la **Deuda Pública** Total durante los últimos 10 años. Nótese la reducción de la deuda externa pública en 2009 dada por la recompra de los Bonos Global por parte del Gobierno ecuatoriano; por otra parte, es interesante ver el comportamiento positivo de la relación Deuda Total/PIB, sin embargo, no debemos obviar el aporte importante del petróleo dentro del PIB ecuatoriano, ya que al estar su precio sujeto a distintas fuerzas exógenas que causan volatilidad, una eventual caída, puede incidir negativamente en la relación Deuda Total/PIB, disparándola.

Año (t)	Deuda Interna	Deuda Externa	Deuda Total	% $(t_2 / t_1) - 1$
2009	2.842	7.364	10.206	-25%
2010	4.665	8.622	13.287	30%
2011	4.507	9.973	14.480	9%
2012	7.780	10.768	18.548	28%

Es importante observar, además, el crecimiento de las deudas interna y externa en el año 2012, para entender la importancia de esta dentro del actual modelo de crecimiento y la incidencia que pudo tener, previo a la elección presidencial.

No debería extrañarnos en las actuales circunstancias que vive el mercado internacional de capitales, que el gobierno opte para este año por la emisión de deuda, aunque seguramente con un descuento importante en razón a la experiencia de los tenedores.

Las cifras de riesgo país al finalizar el 2012, muestran que el promedio en América Latina se mantuvo por encima de los 300 puntos, al registrar un índice de 333 puntos básicos -p.b.-. Dentro de la región, entre los países con mayores ratios se encuentra Argentina con 991 y Ecuador con 826 puntos. El promedio anual para el país estuvo por encima de los 800 puntos básicos y en relación a la región fue superior en más de 2 veces. Perú y Colombia, dentro de Sudamérica se destacan como los países con menor índice de riesgo, con ratios de 114 p.b.

Indicadores Externos

	2011	2012
RILD –millones- cifras a Diciembre	US$ 2.957	US$2.482
Tasa Prime	3,25%	3,25%
Tasa Libor a 90 días	0,55%	0,30%

Parecería ser que los acuerdos comerciales alcanzados por ambos países han favorecido su percepción de riesgo a nivel global, lo cual ha ido de la mano con la cifra de inversión extranjera directa captada en el 2012. En el caso de Europa, su riesgo se ha reducido a menos de la mitad de lo marcado en 2011, cuando el EMBI se situó en 429 p.b., circunstancia que ha sido posible en un alto grado debido en parte a la recuperación, aunque lenta, de la economía de Estados Unidos, con la cual existe un alto grado de integración económica y comercial, así como ciertas decisiones de política monetaria y fiscal.

7. Situación Financiera de la Compañía

El 2012 no fue mejor que al resultado alcanzado el año anterior para la empresa sin embargo sigue siendo modesto. Al cierre del ejercicio apenas alcanzamos unos ingresos netos totales del orden de los **US$ 403.077,95** que contribuyeron al alcanzar una mejor utilidad al facilitar la absorción de costos fijos. Los costos y gastos generales se ubicaron alrededor de los **US$ 394.067,25**

La utilidad alcanzada ascendió a la suma de **US$ 9.010,70** mientras que la utilidad gravable se situó en la suma de **US$ 8.950,28**. El impuesto mínimo causado ascendió a **US$ 2.137,72.** Los resultados del ejercicio pudieron haber sido por la fuerte competencia, particularmente de los grandes importadores, algunos de los cuales se benefician de menores aranceles al importar en CKD, aunque algunos vienen incumpliendo las regulaciones del MIPRO respecto a incorporación del componente nacional. A ello hay que añadir que los grandes importadores continúan extendiendo plazos de crédito, descuentos y algunos otros beneficios ya conocidos por ustedes.

El año 2013 se presenta con grandes retos pues debemos revertir los exiguos resultados. Mantendremos continuaremos apelando a la diferenciación de nuestro producto y servicio como elementos fundamentales en la generación de ingresos. De otra manera será inviable competir en condiciones desiguales con los algunos de grandes que, insisto incumpliendo la normativa.

8. Recomendaciones a la Junta General

El entorno volátil que pasa el sector y la fuerte competencia en este mercado me lleva a recomendar prudencia respecto a la distribución de utilidades, a efectos de mantener adecuados ratios de liquidez que nos permitan replantear nuestro modelo de negocio para garantizar nuestra permanencia.

Finalmente, quiero expresar mi profundo agradecimiento y reconocimiento a la Sra. Carolina Dávila por su compromiso y dedicación. Así mismo, agradecer, como siempre, a todos ustedes, señores Accionistas, por el apoyo permanente y orientación que han sabido brindarme en todo momento, muchas gracias

De ustedes muy atentamente,

Econ. Andrés Roldán Z.
Gerente General