

Loja, 25 de marzo de 2008

Ingeniero
Juan Carlos Valdivieso Burneo
GERENTE GENERAL DE LA COMPAÑIA.
CAMAL FRIGORÍFICO LOJA S.A. "CAFRILOSA"
Ciudad

Señor Gerente:

En atención a su oficio N° 305-GCFL-2008 del 17 de marzo del presente año, y de conformidad con lo establecido en la Ley de Compañías y los Estatutos de la empresa en actual vigencia, me permito presentar a usted y por su digno intermedio a los señores Accionistas de la Compañía Camal Frigorífico Loja, S.A. "CAFRILOSA", el Informe de Comisario correspondiente al período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2007, documento que ha sido formulado con base a los Estados Financieros: Balance General y Estado de Resultados con sus respectivos anexos, los mismos que están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

1.- ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO

1.1. BALANCE GENERAL

Del estudio y verificación realizado a las cantidades que se registran en el Balance General, con su movimiento económico cerrado al 31 de diciembre del 2007 y sustentados con sus respectivos auxiliares que sirvieron de base para este análisis, se concretaron los siguientes resultados:

EL ACTIVO DISPONIBLE que suma \$ 519.206,57 compuesto por las cuentas que a continuación se detalla:

Caja General	\$ 14.577,80	
Caja Chica	295,50	
Fondo Rotativo	829,50	
Bancos (Loja, Guayaquil, Machala)	<u>226.504,27</u>	\$ 242.206,57

INVERSIONES FINANCIERAS CORTO PLAZO:

1. Certificado de depósito a plazo Banco de Loja	\$ 147.000,00	
2. Certificado de depósito a plazo Banco de Guayaquil	32.000,00	
3. Certificado de depósito a plazo Banco Bolivariano	<u>96.000,00</u>	\$ 277.000,00
SUMA:		\$ 519.206,57

Como podemos observar, el Activo Disponible representa el 48,97% del total del Activo Corriente, mismo que para efectos de análisis hemos separado en: rubros varios que corresponden al 46,65% e Inversiones Financieras Temporales el 53.35%. Documentación que fue verificada con sus respectivos auxiliares.

EL ACTIVO EXIGIBLE, asciende a \$ 255.579,74, mismo que corresponde al 24.60% del total del Activo Corriente, compuesto por los siguiente rubros:

Cuentas por cobrar clientes: Faenamiento	\$ 7.318,14	
Embutidos	188.640,45	
Cuentas por cobrar otros clientes	8.208,29	
Cheques protestados	<u>7.169,78</u>	\$ 211.336,66
Cuentas por cobrar empleados y obreros		532,44
Cuentas por cobrar proveedores		33.730,35
Otras cuentas por cobrar - clientes		6.542,44
Cuentas por cobrar - Inversiones		1.773,80
Impuestos anticipados		21.831,93
Provisión para cuentas incobrables		<u>-20.167,88</u>
SUMA:		\$ 255.579,74

Todos estos rubros fueron verificados con sus respectivos anexos.

Respecto a los cheques protestados y recovados, se constató que, únicamente la cantidad de \$ 2.877,69 corresponde al año 2006 y \$ 4.292,09 al ejercicio económico de 2007.

EL ACTIVO REALIZABLE, que totaliza \$ 264.267,20, compuesto por los inventarios de planta de faenamiento (\$ 21.417,01) y planta de embutidos (\$ 242.847,19), representa el 25,43% del total del Activo Corriente; cuentas que fueron confrontadas con sus respectivos auxiliares.

EL ACTIVO FIJO TANGIBLE (Planta de Faenamiento y Embutidos); totaliza \$ 75.794,25, desglosado en planta de faenamiento (\$ 27.100,25) y planta de embutidos (\$ 48.694,00), mismos que representan el 6,64% del total del Activo. Los diferentes rubros que conforman esta cuenta fueron confrontados a través de sus respectivos auxiliares. De igual forma se verificó que las depreciaciones efectuadas a cada uno de los rubros del Activo Fijo, cumplen con las Normas de Contabilidad de General Aceptación.

Respecto a la cuenta **OTROS ACTIVOS**, se registran las inversiones a largo plazo (Acciones en otras compañías) por un monto de \$ 26.432,00, de acuerdo con el siguiente detalle:

Acciones Compañía INAPESA	\$ 432,00
Acciones Compañía "FRONTIER AIRLINES"	<u>\$ 26.000,00</u>
	<u>\$ 26.434,00</u>

Valores que fueron verificados con sus respectivos auxiliares y que representan el 2,32% del total del Activo.

EL PASIVO CORRIENTE, asciende a \$ 201.184,45, representa el 17,63% del total del Pasivo y Patrimonio, mismo que fue verificado con sus respectivos auxiliares; cuyo desglose corresponde al siguiente:

Cuentas por pagar: Proveedores	\$ 113.383,94
Clientes	3.639,42
Varios	8.280,85
Remuneraciones y B.S	43.000,12
Impuestos	15.973,87
IESS	16.906,25
SUMAN	\$ 201.184,45

La cuenta **PATRIMONIO**, registra un total de \$ 940.092,31, la misma que incluye los siguientes rubros:

Capital suscrito y pagado	\$ 420.000,00
Reservas	331.066,42
Resultado del ejercicio /2007	189.025,89
SUMAN:	\$ 940.092,31

Representa el 82,37% del total del pasivo y Patrimonio, Valores que fueron verificados con sus respectivos auxiliares.

1.2. ESTADO DE RESULTADOS (PLANTA DE FAENAMIENTO)

PRESTACIÓN DE SERVICIOS

<u>INGRESOS</u>	<u>AÑO: 2006</u>	<u>PORC. %</u>	<u>AÑO: 2007</u>	<u>PORC. %</u>
a) Faenamiento de ganado bovino	\$ 164.079,48	50,81%	\$ 158.840,00	48,44%
b) Faenamiento de porcinos	137.143,52	42,47%	145.661,91	44,42%
c) Faenamiento de ganado ovino y cap.	3.285,20	1,02%	3.502,86	1,07%
d) Otros ingresos (Serv. Grav, con IVA)	15.202,25	4,71%	16.151,82	4,92%
e) Venta de subproductos	3.190,50	0,99%	3.766,32	1,15%
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	\$ 322.900,95	100,00%	\$ 327.922,91	100,00%

INGRESOS NO OPERACIONALES**INGRESOS NO OPERACIONALES**

<u>INGRESOS</u>	<u>AÑO: 2006</u>	<u>PORC. %</u>	<u>AÑO: 2007</u>	<u>PORC. %</u>
f) Ingresos Financieros	\$ 3.712,30	68,97%	\$ 4.114,65	57,62%
g) Otros ingresos no operacionales	1.669,91	31,03%	3.026,94	42,38%
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES	\$ 5.382,21	100,00%	\$ 7.141,59	100,00%
TOTAL INGRESOS PLANTA DE FAENAMIENTO	\$ 328.283,16		\$ 335.064,50	
MENOS COSTO DE VENTAS	-205.703,42	62,66%	-191.314,94	57,10%
UTILIDAD BRUTA	\$ 122.579,74	37,33%	\$ 143.749,56	42,90%

Del cuadro precedente, podemos observar que el total de los ingresos obtenidos en el ejercicio económico de 2007 por los rubros: comercialización, prestación de servicios, ingresos financieros y otros ingresos no operacionales, asciende a \$ 335.044,50, cantidad que comparada con el ejercicio económico anterior, se establece un incremento de \$ 6.781,34 que corresponde al 2,02% de los niveles alcanzados el año 2007. De igual manera, se puede apreciar que el costo de ventas absorbe el 57,10% del total de los ingresos, quedando un saldo de \$ 143.749,56 equivalente al 42,90% para solventar los gastos de administración y de ventas, el cual se resume en el siguiente cuadro:

EGRESOS

<u>GASTOS</u>	<u>AÑO: 2006</u>	<u>%</u>	<u>AÑO: 2007</u>	<u>%</u>
DE ADMINISTRACIÓN	\$ 48.341,11	14,73%	\$ 55.597,43	16,59%
DE VENTAS	19.037,60	5,80%	13.333,07	3,98%
TOTALES	\$ 67.378,71	20,53%	\$ 68.930,50	20,57%

	<u>AÑO: 2006</u>	<u>AÑO: 2007</u>
UTILIDAD BRUTA	\$ 122.579,74	\$ 143.749,56
MENOS TOTAL DE EGRESOS	-67.378,71	-68.930,50
BENEFICIO NETO PLANTA DE FAENAMIENTO	<u>\$ 55.201,03</u>	<u>\$ 74.819,06</u>

Al comparar el volumen de ingresos por ventas (\$ 327.922,91), más los ingresos financieros y no operacionales (\$ 7.141,59) y menos los gastos administrativos y de ventas, se determinó un beneficio de \$ 74.819,06, presentándose un incremento del 35,54% respecto al año anterior.

1.2.1. ESTADO DE RESULTADOS (PLANTA DE EMBUTIDOS)

<u>INGRESOS</u>	<u>AÑO: 2006</u>	<u>PORC. %</u>	<u>AÑO: 2007</u>	<u>PORC. %</u>
Mortadela superior especial	\$ 243.836,19	11,10	\$ 175.184,58	8,59
Vienesa corriente	38.029,62	1,73	27.447,37	1,35
Vienesa especial	11.907,26	0,54	13.171,90	0,65
Vienesa de pollo	41.261,57	1,88	36.524,00	1,79
Chorizo ahumado	44.419,11	2,02	50.193,77	2,46
Chorizo colombiano	28.376,66	1,29	25.472,62	1,25
Gamón prensado (espalda)	31.642,07	1,44	34.830,11	1,71
Salchicha de freir	29.413,09	1,33	22.427,72	1,10
Pastel mexicano	5.023,42	0,23	4.686,96	0,23
Pollo ahumado	59.803,04	2,72	72.852,63	3,57
Carne para hamburguesa	95.837,13	4,36	109.469,91	5,37
Carne molida de cerdo	28.602,42	1,30	22.645,20	1,11
Pulpa "C"	10.044,91	0,46	23.723,39	1,16
Carne molida "A"	412.301,91	18,77	331.347,69	16,25
Carne molida "B"	90.927,19	4,14	76.116,47	3,73
Vienesa Frankfurt	187.677,86	8,55	155.564,33	7,63
Jamón de pierna	21.311,81	0,97	25.010,74	1,23

Mortadela semi especial	0,00	-	43.690,73
Mortadela "A"	23.921,37	1,09	26.152,89
Mortadela taco	7.811,20	0,36	5.575,83
Carne de bovino sotalomo	17.114,01	0,78	10.662,30
Carne de bovino lomo	26.734,66	1,22	16.138,40
Carne de bovino posta	118.585,03	5,40	70.594,77
Higado de bovino	3.050,60	0,14	1.970,95
Patas de bovino	10.418,69	0,47	6.703,86
Lengua de bovino	5.054,93	0,23	3.210,86
Librillo y panza de bovino	33.178,93	1,51	20.630,32
Pieles de bovino	14.419,43	0,66	13.058,41
Chuleta ahumada	31.859,06	1,45	37.733,84
Tosino ahumado	19.475,26	0,89	26.335,21
Mortadela extra	232.168,11	10,57	234.836,94
Jamón americano	42.642,87	1,94	43.209,10
Mortadela de pollo	27.819,03	1,27	26.127,05
Chiricillo	11.734,36	0,53	9.846,70
Mortadela de taco de pollo	19.958,37	0,91	18.029,41
Mortadela taco "B 540"	0,00	0,00	6.193,30
Salchicha de ternera	50.537,68	2,30	48.653,32
Carne molida Bologña	22.969,27	1,05	26.664,01
Carne de atravezado	76.708,57	3,49	116.163,07
Varios	19.538,44	89,00	19.685,34
TOTAL INGRESOS \$	\$ 2'196.115,18	100%	\$ 2.038.536,00

INGRESOS NO OPERACIONALES

	<u>AÑO: 2006</u>	<u>PORC. %</u>	<u>AÑO: 2007</u>	<u>PORC. %</u>
a) Ingresos Financieros	\$ 7.186,06	43,59%	\$ 9.848,66	
b) Otros ingresos no operacionales	9.301,21	56,41%	9.040,64	
SUBTOTAL	\$ 16.487,27	100%	\$ 18.889,30	
INGRESOS TOTALES PLANTA DE EMBUTIDOS	\$ 2.212.602,45	100%	\$ 2.057.425,29	100%
MENOS COSTO DE VENTAS	\$1.836.501,99	83%	\$ 1.680.951,61	81,70%
UTILIDAD BRUTA	\$ 376.100,46	17%	\$ 376.473,68	18,30%

Del cuadro anterior podemos observar que el total de los ingresos recaudados en el ejercicio económico de 2007 por los rubros comercialización y prestación de servicios de la planta de embutidos, asciende a \$ 2'038.536,00, cantidad que comparada con el ejercicio anterior, se establece una disminución de \$ 157.579,18, que corresponde al 7,18%, es decir \$ 13.131,60 mensuales aproximadamente.

De igual manera, podemos apreciar que el costo de ventas (\$1'680.951,61) absorbe el 81,70% y la diferencia (\$ 376.473,68) que representa el 18,30% solventa los gastos administrativos y de ventas, que se resume en el siguiente cuadro:

EGRESOS

<u>GASTOS</u>	<u>AÑO: 2006</u>	<u>PORC. %</u>	<u>AÑO: 2007</u>	<u>PORC. %</u>	<u>V.A.</u>	<u>V.R</u>
DE ADMINISTRACIÓN	\$ 44.715,96	2,02%	\$ 54.587,07	2,65%	\$ 9.871,11	22,07%
DE VENTAS	\$ 198.075,58	8,95%	\$ 207.679,78	10,09%	\$ 9.604,20	4,85%
TOTALES	\$ 242.791,54		\$ 262.266,85	12,74%	\$ 19.475,31	

Del presente resumen, se determinó que los gastos de administración se han incrementado en un 22,07% (\$9.871,11) y los de ventas en un 4,85% comparado con el ejercicio anterior.

	<u>AÑO: 2006</u>	<u>AÑO: 2007</u>
UTILIDAD BRUTA	\$ 376.100,46	\$ 376.473,68
MENOS TOTAL DE EGRESOS	-242.791,54	-262.266,85
BENEFICIO PLANTA DE EMBUTIDOS	\$ 133.308,92	\$ 114.206,83

Al relacionar el monto de los ingresos por ventas (\$ 2'057.425,29) y las deducciones de gastos de operación, administración y ventas, se establece un beneficio neto de

\$ 114.206,83, con una disminución de \$ 19.102,09 en relación al año anterior, equivalente al 14,33%.

RESUMEN

1.- Beneficio Neto planta de Faenamiento	\$ 74.819,06
2.- Beneficio Neto planta de Embutidos	<u>114.206,83</u>
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	<u>\$ 189.025,89</u>

1.3. ANÁLISIS FINANCIERO

La información económica – contable presentada en los estados financieros (Balance General y Estado de Resultados), con sus respectivos anexos correspondientes a la Planta de Faenamiento y Planta de Embutidos, facilitó el establecimiento de las siguientes razones o indicadores financieros:

a) DE LIQUIDEZ

RAZÓN CORRIENTE = ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE

AÑO: 2006

\$ 896.885,48 = 5,23
\$ 171.616,32

AÑO: 2007

\$ 1'039.050,51 = 5,16
\$ 201.184,45

La empresa presenta una razón corriente de 5,23 a uno en el año 2006 y de 5,16 a uno en el año 2007, esto significa que por cada dólar que la compañía debe en el corto plazo, contó con \$ 5,23 en el año 2005 y con \$ 5,16 en el año 2007, para cumplir con sus obligaciones corrientes.

RUEBA ACIDA = ACTIVO CORRIENTE – INVENTARIOS / PASIVO CORRIENTE

AÑO: 2006

\$ 645.264,08 = 3,76

\$ 171.616,32

AÑO: 2007

\$ 774.786,31 = 3,85

\$ 201.184,45

Esta relación nos permite establecer la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones en el corto plazo, sin depender de la venta de sus existencias, es decir, básicamente con sus saldos de efectivo (cuentas por cobrar, inversiones temporales y otros activos de fácil liquidación).

Esta razón nos demuestra que la compañía presentó una prueba ácida de 3,76 y 3,85 veces en el año 2006 y 2007, respectivamente, lo que nos confirma que por cada dólar que la empresa adeudaba en el corto plazo, ella contó con \$ 3,76 y \$ 3,85 dólares en el orden indicado, en activos corrientes de fácil liquidación.

CAPITAL DE TRABAJO O FONDO DE MANIOBRA

	<u>AÑO: 2006</u>	<u>AÑO: 2007</u>	<u>VARIACIÓN</u>
ACTIVO CORRIENTE	\$ 896.885,48	\$ 1'039.050,51	
(-) PASIVO CORRIENTE	\$ 171.616,32	\$ 201.184,45	
CAPITAL NETO DE TRABAJO	\$ 725.269,16	\$ 837.866,06	\$ 12.596,90

La determinación del Capital de Trabajo Neto o fondo de maniobra, nos permite conocer en forma absoluta los resultados del indicador corriente y la evolución del fondo de maniobra, el mismo que se ha incrementado en un 15,52% con relación al año anterior. Esto nos demuestra una eficiente administración de los activos circulantes y los pasivos a corto plazo.

b) INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

NIVEL DE ENDEUDAMIENTO = TOTAL PASIVOS CON TERCEROS/ TOTAL
ACTIVOS

<u>AÑO: 2006</u>	<u>AÑO: 2007</u>
\$ <u>176.231,58</u> = 17,22%	\$ <u>201.184,45</u> = 17,63%
\$ 1'023.207,62	\$ 1'141.276,76

Este indicador nos demuestra que por cada dólar que la empresa tiene invertido en sus activos, \$ 0,17 y \$ 0,17 centavos de dólar, respectivamente, han sido financiados por los acreedores; y \$ 0,83 centavos de dólar por los señores accionistas.

c) INDICADORES DE ROTACIÓN

ROTACIÓN DE INVENTARIOS TOTALES = COSTOS DE VENTAS/
INVENTARIOS TOTALES PROMEDIO

<u>AÑO: 2007</u>
\$ <u>1'684.061,33</u> = 6,53
\$ 257.942,80

Esto significa que las ventas, valoradas al costo fueron equivalentes a 6,53 veces el inventario promedio en el año 2007.

ROTACIÓN DE LOS ACTIVOS FIJOS = VENTAS / ACTIVO FIJO BRUTO

<u>AÑO: 2006</u>	<u>AÑO: 2007</u>
\$ <u>2'519.015,43</u> = 6,58	\$ <u>2'385.348,20</u> = 6,23
\$ 382.865,73	\$ 382.865,73

Esto quiere decir, que cada dólar invertido por CAFRILOSA en activos fijos generó, \$ 6,58 y \$ 6,23 dólares de ventas respectivamente en los años analizados

ROTACIÓN DE LOS ACTIVOS

$$\text{TOTALES} = \text{VENTAS} / \text{ACTIVOS TOTALES BRUTOS}$$
AÑO: 2006

$$\frac{\$ 2'519.015,43}{\$ 1'295.376,80} = 1,94$$
AÑO: 2007

$$\frac{\$ 2'385.348,20}{\$ 1'448.348,24} = 1,65$$

Estas razones nos manifiesta que, cada dólar invertido por CAFRILOSA en activos totales, generó ventas por \$ 1,94 y \$ 1,65 dólares, respectivamente, en los años 2006 y 2007.

d) INDICADORES DE RENDIMIENTO

$$\text{MARGEN NETO DE UTILIDAD} = \text{UTILIDAD NETA} / \text{VENTAS NETAS}$$
AÑO: 2006

$$\frac{\$ 188.509,95}{\$ 2'519.015,43} = 7,48\%$$
AÑO: 2007

$$\frac{\$ 189.025,89}{\$ 2'385.348,20} = 7,92\%$$

Estos indicadores significan que la utilidad neta generada en los años 2006 y 2007 fueron de 7,48% y 7,92%, respectivamente, lo que equivale decir que, por cada dólar vendido se obtuvo \$ 7,48 y 7,92 centavos de dólar de utilidad neta.

$$\text{RENDIMIENTO DE PATRIMONIO} = \text{UTILIDAD NETA} / \text{PATRIMONIO}$$
AÑO: 2006

$$\frac{\$ 188.509,95}{\$ 846.976,04} = 22,56\%$$
AÑO: 2007

$$\frac{\$ 189.025,89}{\$ 940.092,31} = 20,11\%$$

Los indicadores obtenidos significan que las utilidades netas correspondieron al 22,56% sobre el patrimonio en el año 2006 y 20,11% en el año 2007. Esto quiere decir, que los señores accionistas de la Empresa alcanzaron un rendimiento sobre su inversión del 22,56% y 20,11% respectivamente, en los dos años analizados.

1.4. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

CONCLUSIONES

- Una vez terminado el estudio de los Estados Financieros: Balance General y Estado de Resultados con sus respectivos anexos, se estableció que los mismos han sido elaborados y presentados en forma razonable y de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).
- Respecto a la cuenta INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES se constató que los valores registrados en el Balance General corresponde a la sumatoria del capital invertido (\$ 277.000,00), según fotocopias de los certificados bancarios que reposan en el Departamento de Contabilidad; cuyas tasas de interés promedio han sido incrementadas del 4,67% y al 6,75% anual, es decir 2,08% más que el año anterior.
- Así mismo se verificó que la cuenta provisión "Cuentas Incobrables" que totaliza \$ 20.167,88 se encuentra dentro de los niveles aceptables legales.
- Según anexo de cheques protestados y revocados, se verificó que este rubro en el año 2006 representó un total de \$ 6.483,43 en el ejercicio económico del 2007 es de \$ 7.169,78, debiendo anotar que únicamente \$ 3.605,74 fueron recaudados del año 2006, quedando un saldo por recuperar de \$ 2.877,69. Este valor sumado con los cheques protestados en el ejercicio del 2007 (\$ 4.292,09) corresponde al registrado en el Balance.
- De acuerdo con los indicadores establecidos como son: de liquidez, endeudamiento, de actividad y de rendimiento, se puede observar una gestión eficiente y efectiva en el manejo y administración de la Empresa.
- Así mismo es de anotar el resultado obtenido al cierre del ejercicio, respecto al capital neto de trabajo (\$ 112.596,90) el mismo que se ha incrementado en

15,52% en relación con el año anterior, esto nos confirma una vez más la eficiente labor en el manejo de los activos circulantes y los pasivo a corto plazo.

- El siguiente cuadro nos demuestra el crecimiento de las utilidades, correspondiente a los cinco periodos económicos, nos permite ver más objetivamente que a partir del ejercicio económico del 2004, este crecimiento de los beneficios para la Compañía ha sido sostenidos.

CRECIMIENTO DE LAS UTILIDADES

	<u>AÑO: 2003</u>	<u>AÑO: 2004</u>	<u>AÑO: 2005</u>	<u>AÑO: 2006</u>	<u>AÑO: 2007</u>
Planta de Faenamiento	\$ 50.219,22	\$ 58.893,08	\$ 52.805,50	\$ 55.201,03	\$ 74.819,06
Planta de Embutidos	\$ 113.136,56	\$ 127.719,04	\$ 135.892,42	\$ 133.308,92	\$ 114.206,83
UTILIDAD NETA:	\$ 163.355,78	\$ 186.612,12	\$ 188.697,92	\$ 188.509,95	\$ 189.025,89

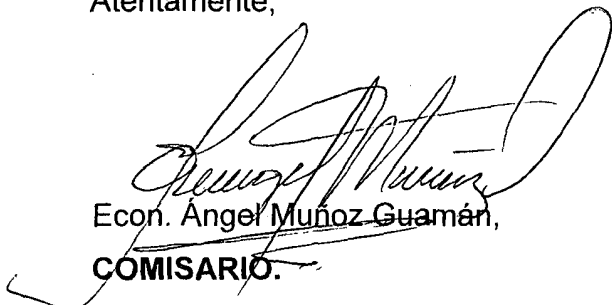
RECOMENDACIONES

- Respecto a la cuenta Inversiones Financieras Temporales que suman \$ 277.000,00, se demostró que se ha logrado una mejor tasa promedio en la negociación bancaria, sin embargo, me permito sugerir se analice la posibilidad de invertir este capital en la compra de Euros.
- En relación con el rubro provisión Cuentas Incobrables, se sugiere seguir manteniendo el debido control respecto a los techos permitidos por la Ley.
- De acuerdo con el detalle de Cheques Girados y No Cobrados de la Cta, Cte, N° 1102-311455 del Banco de Loja, se recomienda ingresar el valor de \$ 37,72 correspondiente al cheque N° 016427 del 21 de Abril del 2006, en razón de que cumplió el plazo de acuerdo a Ley para su cobro.

- En relación con los Cheques Protestados y Revocados que suma \$ 7.169,78, se sugiere adoptar las medidas pertinentes a fin de recaudar en el menor tiempo posible los valores que corresponden al ejercicio económico del 2006, \$ 2.877,69 y \$ 4.292,09 al ejercicio económico 2007, respectivamente

Concluyo el presente informe, recomendando a la Junta de Accionistas, previo el conocimiento y estudio del mismo, aprobar los Estados Financieros Básicos, toda vez que se encuentran elaborados en concordancia con las disposiciones legales vigentes.

Atentamente,



Econ. Ángel Muñoz Guamán,
COMISARIO.