

Ambato, 21 de abril del 2007

Doctora
Carolina Garcés

PRESIDENTA del ALMACEN LABORAL CIA. LTDA.

Presente.

De mi consideración:

Pongo en su conocimiento y en el de los señores socios del Almacén Laboral Cía. Ltda., el **Informe sobre los Estados Financieros del ejercicio económico 2007**, que ha sido elaborado en base a la documentación e información proporcionada por la Administración, cuyos resultados expongo a continuación:

ORGANIZACIÓN:

Con Escritura Pública del 9 de noviembre del 2001, se efectuó el último aumento de capital y reforma integral de los estatutos, estableciéndose el capital social en \$ 83.830, con acciones de un dólar cada una, conformado el 48.56% por capital privado y el 51.44% por capital público, cuya descomposición es la siguiente:

Nº	NOMBRE DEL SOCIO	DOLARES	%
1.	I, Municipio de Ambato	29.667,00	35.39*
2.	Empresa Eléctrica Ambato	13.882,00	16.56
3.	Plasticaucho Industrial	9.686,00	11.55
4.	H. C. Provincial de Tungurahua	8.551,00	10.20*
5.	Sr. Luis Vargas Mayorga	4.275,00	5.10
6.	E.M.A.P.A.	4.108,00	4.90*
7.	Cooperativa La UNION	3.137,00	3.74
8.	Pastificio Ambato	2.138,00	2.55
9.	Provelec Cía Ltda.	2.107,00	2.51
10.	Gonzalo Sánchez Cía. Ltda.	1.316,00	1.57
11.	OCIPSA	1.274,00	1.52
12.	Automotores de la Sierra	1.023,00	1.22
13.	Editorial PIO XII	1.023,00	1.22
14.	Sra. Piedad Carrillo de Villacís	847,00	1.01
15.	Instituto Técnico Luis A. Martínez	796,00	0.95*
TOTAL CAPITAL SOCIAL:		83.830,00	100.00
		=====	=====

El objetivo social de la compañía es la compra, venta, importación y distribución de productos de primera necesidad, para suministrar a los trabajadores que laboran en las empresas socias de la compañía, de acuerdo a lo previsto en el Código de Trabajo. El plazo de duración de la compañía es de 50 años.

Está gobernada por la Junta General de Socios y administrada por el Directorio, Presidente y el Gerente, que es el representante legal de la misma. La Junta General está conformada por 15 socios; el Directorio esta conformado por el Presidente y 4 miembros principales con sus respectivos suplentes. El Presidente del Directorio es también de la Junta de Socios.

El **Gerente** tiene como cuantía de comprometimiento hasta \$ 1.000, pudiendo legalizar los actos y contratos con su sola firma. Los actos y contratos que se encuentren entre \$ 1.001 hasta \$ 6.000, deberán ser conocidos y aprobados por **Presidencia y Gerencia**; le corresponde al **Directorio** aprobar los actos y contratos entre \$ 6.001 y \$ 15.000. Los montos

que superen ésta última cifra, deberán ser conocidos y aprobados por la **Junta General de Socios**.

La Junta General de Socios del 27 de abril del 2007, designó a los administradores de la compañía para un período de DOS años, conformado de la siguiente manera:

PRESIDENTE:	Dra. Carolina Garcés
VICEPRESIDENTE:	Ing. Santiago Vargas
GERENTE:	Lcdo. Germán Robalino

**DIRECTORIO:
PRINCIPALES**

I. Municipio de Ambato
Empresa Eléctrica Ambato S.A.
Plasticaucho Industrial S.A.
H. Consejo Provincial de Tungurahua

SUPLENTE

Cooperativa la Unión Ambateña
Electro Proveedora
EMAPA
Sra. Piedad Carrillo de Villacís

COMISARIO PRINCIPAL:	Sr. Ney Abedrabbo M.
COMISARIO SUPLENTE:	Sr. Marco Andrade.

RESOLUCIONES DE JUNTA GENERAL DE SOCIOS Y DE DIRECTORIO.

En el año 2007 se ha efectuado una sesión de Junta General de Socios y dos de Directorio, incumpliendo lo dispuesto en los Estatutos. Se insiste que la Gerencia debe cumplir con lo previsto en los Estatutos, pues en las sesiones de Directorio se pueden tratar asuntos importantes para la compañía y atender las recomendaciones de la Junta General de Socios.

En la **Junta de socios** se conocieron y aprobaron los Informes de Presidencia, Gerencia y Comisario Revisor, así como los Balances del ejercicio económico 2006, recomendando que las utilidades se destinen a Reservas Legal y Facultativa. Se recomienda que Gerencia realice las gestiones necesarias para recuperar la cartera por cobrar, especialmente las deudas que se hallan en mora por más de seis meses, con el objeto de mejorar la liquidez.

Se conoció el informe emitido por el asesor legal Dr. Paúl Ocaña, quien sugiere mantener pendiente cualquier resolución hasta que exista un pronunciamiento más concreto por parte de la Procuraduría General del Estado y la Asamblea Constituyente, respecto al control que debe realizar la Contraloría General del Estado sobre este tipo de compañías y si se debe cancelar el aporte del 5 por mil sobre los ingresos presupuestados.

Se informa que el contrato de arrendamiento suscrito con la Municipalidad se encuentra vigente hasta febrero del 2008, recomendando se realice las gestiones ante la Municipalidad de Ambato, para la renovación. Como un hecho subsecuente, debo comentar que la Administración ha logrado extender la renovación del contrato de arrendamiento por un período de cinco años, con un canon de arrendamiento de \$ 950,00 mensuales. Así mismo, se conseguido el traslado de las instalaciones del Almacén a la planta baja del actual edificio, con lo cual se puede mejorar sustancialmente la actividad comercial de la entidad.

Se informa que se ha liquidado los haberes del Lcdo. Edgar Sánchez, con lo cual se finiquita la relación laboral correspondiente.

En la **Sesión de Directorio del 11 de abril del 2008**, se tratan asuntos relacionados con los informes y balances del año 2006; la automatización integral del sistema contable que debe concluirse hasta junio del 2007, aspecto que según opinión de Gerencia se halla en proceso con la migración de la información: Se aprueba el Presupuesto para el año 2007, trámite que se realiza en forma extemporánea. Se fija la remuneración del Señor Contador en \$ 400,00.

En la **sesión de Directorio del 31 de octubre del 2007**, se tratan asuntos relacionados con los informes de Gerencia y Comisario Revisor, así como los balances cortados al 30 de junio del 2007; en los informes se establece que existe normalidad en las actividades del Almacén, sin embargo, está latente el asunto de la Contraloría General del Estado, respecto a lo cual se sugiere acoger lo recomendado por el Dr. Ocaña, esto es, mantener un compás de espera hasta que la Asamblea Constituyente tome alguna decisión al respecto. Se recomienda a Gerencia agilite los trámites de cobranza a las empresas que se hallan en mora, dando un plazo prudencial para el pago

ASPECTOS ADMINISTRATIVOS

La Gerencia ha cumplido parcialmente las resoluciones de la Junta de Socios y del Directorio, pues no se ha llamado a sesiones de Directorio trimestralmente como lo dispone los Estatutos; no se ha concretado la situación jurídica de la Compañía; debe agilizarse la automatización integral de la contabilidad; y el proceso de recuperación de la cartera no se ha concretado.

La deuda de la Sra. Cristina López se mantiene en \$ 458,43, registrado como Otros Deudores, valor que la Gerencia no ha recuperado debido a la condición económica de la señora.

Se ha realizado el estudio actuarial del período, estableciéndose la reserva matemática en \$ 20.500,89, suficiente para atender cualquier demanda laboral de los cuatro trabajadores que están vigentes.

Se mantiene con la compañía Aseguradora del Sur, las siguientes pólizas: Fidelidad # 700687 por \$ 8.000; Robo y/o Asalto # 700127 por \$ 25.000; Equipo Electrónico # 7000032 por \$ 10.120; e Incendio # 700159 por \$ 156.980, con vigencia hasta el 22 de septiembre del 2008.

CONTROL INTERNO.

Como respaldo de la contabilidad se mantiene al archivo de los documentos de cada transacción y los registros contables correspondientes, lo cual ha permitido el análisis y presentación de los balances.

En los balances se considera como unidad monetaria el Dólar, tomando como base los Principios de Contabilidad de General Aceptación y las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Los inventarios de mercaderías son valorados bajo el sistema de costo promedio. Se halla pendiente la depuración de esta cuenta, debiendo realizar un saneamiento de las mercaderías en mal estado, dándoles de baja mediante la elaboración de un acta de destrucción.

Los Activos Fijos son contabilizados a precios de factura. El costo de estos activos se deprecia con cargo a resultados, utilizando el método de línea recta sin valor residual. Para la depreciación se ha aplicado el 10% para equipos, muebles, enseres e instalaciones; y el 20% para equipos de cómputo.

Para cubrir las contingencias por falta de pago de clientes, se registra una Provisión para Cuentas Incobrables de \$ 8.318,32, que significa el 4.01% del Activo Exigible.

El Costo de Ventas se establece en base al precio de compra de mercaderías. Los costos y gastos son reconocidos conforme las transacciones u operaciones registradas en el período, aunque los pagos se realicen en el siguiente año.

La retención y pago de impuestos se realiza de conformidad con la Ley de Régimen Tributario Interno, Reglamentos y Resoluciones expedidas por el Servicio de Rentas Internas.

ANALISIS CONTABLE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Para analizar los estados financieros se ha tomado en cuenta lo dispuesto en los Estatutos vigentes, Ley de Compañías y Ley de Régimen Tributario Interno, habiéndose realizado pruebas selectivas para obtener una seguridad razonable de que los balances están libres de errores significativos. Se aclara que la veracidad, legalidad y propiedad de los registros y los resultados, son de responsabilidad de los administradores. A continuación se presenta el Balance Comparativo de Situación de los años 2006 y 2007.

BALANCE COMPARATIVO DE SITUACION:

ALMACEN LABORAL CIA. LTDA.						
ESTADO COMPARATIVO DE SITUACION - DOLARES						
CONCEPTO	SALDO 31/12/07	%	SALDO 31/12/06	%	VARIACION	%
ACTIVOS						
Activo Disponible	27.237,68	7,66	39.563,16	11,08	-12.325,48	-31,15
Activo Exigible	205.229,61	57,72	219.207,43	61,37	-13.977,82	-6,38
Inventarios	112.022,21	31,51	89.178,87	24,97	22.843,34	25,62
Total Act. Corriente	344.489,50	96,89	347.949,46	97,41	-3.459,96	-0,99
Activo Fijo	7.835,08	2,20	6.836,44	1,91	998,64	14,61
Otros Activos	3.238,08	0,91	2.421,62	0,68	816,46	33,72
TOTAL ACTIVO	355.562,66	100,00	357.207,52	100,00	-1.644,86	-0,46
PASIVOS						
Pasivo Corriente	191.744,68	53,93	193.128,77	54,07	-1.384,09	-0,72
Pasivo Largo Plazo	20.500,89	5,77	23.914,25	6,69	-3.413,36	-14,27
Total Pasivos	212.245,57	59,69	217.043,02	60,76	-4.797,45	-2,21
Capital Social	83.830,00	23,58	83.830,00	23,47	-	-
Reservas	53.060,23	14,92	47.302,05	13,24	5.758,18	12,17
Utilidad (Pérdida)	6.426,86	1,81	9.032,45	2,53	-2.605,59	-28,85
Total Patrimonio	143.317,09	40,31	140.164,50	39,24	3.152,59	2,25
TOTAL PAS./PATR.	355.562,66	100,00	357.207,52	100,00	-1.644,86	-0,46

En el balance anterior, se observa que el **ACTIVO TOTAL asciende a \$ 355.562,66**, habiéndose reducido en el 0.46% respecto al año anterior, variación que se produce por los siguientes aspectos:

El **Activo Corriente asciende a \$ 344.489,50**, presenta una reducción del 0.99% respecto al 2006 y significa el 97% del Activo Total, está conformado por:

El **Activo Disponible** presenta un saldo de \$ 27.237,68, menor en el 31% respecto al año anterior; significa el 8% del Activo. Está desglosado en: Caja \$ 748,76, que corresponde a la recaudación por depositar de fin de año y Caja Chica. La cuenta Bancos tiene un saldo de \$ 26.488,92, que se descompone en: Banco Internacional con \$ 2.347,41, Banco Guayaquil \$ 872,51, Banco Solidario \$ 143,22, y el Banco Pacífico \$ 23.125,78, de acuerdo a las conciliaciones bancarias respectivas.

El **Activo Exigible** presenta un saldo de \$ 205.229,61, con una reducción del 6.38% y significa el 58% del Activo; comprende los créditos concedidos a los clientes por la venta de mercaderías; préstamos a trabajadores; provisión para incobrables, etc. La cartera por cobrar del 2007 es de \$ 207.111,73, que comprende valores por cobrar desde el mes de enero, lo cual resta disponibilidad con un alto costo financiero para el Almacén, que no es recuperado.

Se registra en Cuentas por Cobrar BONOS el valor de \$ 5.466,80, que corresponde a bonos de navidad que la entidad vendió a sus asociados, que aún no han sido cancelados. La Gerencia debe analizar estas deudas, para determinar el grado de recuperación en cada caso, tomando en cuenta que algunas empresas tienen deudas desde el año 2005. Así mismo, la Gerencia deberá proponer al Directorio la baja de la cartera incobrable para liquidar con la provisión respectiva, pero a la vez debe suspender el servicio a estos clientes morosos. Esta situación es preocupante, pues resta capital de trabajo.

El **Inventario** asciende a \$ 112.022,21, presenta un incremento del 26% y representa el 31% del Activo, conforme los datos del inventario practicado al 31 de diciembre del 2007, cuyo desglose es el siguiente:

CONCEPTO	VALOR \$
Saldo INICIAL al 31-XII-2007	89.178,87
+ Compras	801.266,66
- Ventas	<u>778.423,32</u>
TOTAL INVENTARIO 31-XII-2007	112.022,21

El **Activo Fijo** con \$ 7.835,08, apenas significa el 2.2% del Activo Total, habiendo crecido en el 15%. El saldo de este rubro es bajo con relación a la actividad económica que desarrolla el Almacén, por lo que la depreciación no tiene mayor incidencia en el costo de los productos.

Los **Otros Activos** ascienden a \$ 3.238,08, registra el depósito de garantía por arriendo del local a favor del I. Municipio de Ambato; retención y anticipo del impuesto a la renta.

El **PASIVO TOTAL asciende a \$ 212.245,57** presenta una reducción del 2.21% y significa el 60% del Total del Activo. Está conformado por el **Pasivo Corriente** con \$ 191.744,68, que representa el 90% del Pasivo Total, comprende las Cuentas por Pagar a Proveedores con \$ 170.131,78, teniendo como contraparte para el pago los valores disponibles en el Activo Corriente; incluye los valores por pagar por servicios, retención de impuestos, obligaciones patronales, etc., que se cubrirán en los próximos meses.

El **Pasivo de Largo Plazo** con \$ 20.500,89, corresponde a las provisiones por Jubilación y Desahucio, saldo que cubre el pasivo laboral de los cuatro trabajadores vigentes.

El **PATRIMONIO asciende a \$ 143.317,09**, incluido la utilidad obtenida en el período de \$ 6.426,86, antes de participaciones e impuestos. El Patrimonio significa el 40% del Total del Activo, compuesto por el Capital Social que asciende a US\$ 83.830, más las Reservas con \$ 53.060,23, que significan el 63% del capital social.

BALANCE COMPARATIVO DE RESULTADOS:

ALMACEN LABORAL CIA. LTDA.						
ESTADO COMPARATIVO DE RESULTADOS - DOLARES						
CONCEPTO	SALDO 31/12/07	%	SALDO 31/12/06	%	VARIACION	%
Ventas Netas	778.423,32	100,00	846.844,15	100,00	-68.420,83	8,08
(-) Costo de Ventas	692.284,78	88,93	760.207,76	89,77	-67.922,98	8,93
UTILIDAD BRUTA	86.138,54	11,07	86.636,39	10,23	-497,85	0,57
(-) Gastos Operación						
En Ventas:	38.217,49	4,91	38.494,79	4,55	-277,30	0,72
Administrativos	40.885,82	5,25	39.858,55	4,71	1.027,27	2,58
TOTAL GASTOS	79.103,31	10,16	78.353,34	9,25	749,97	0,96
Utilid.(Périd) Operac	7.035,23	0,90	8.283,05	0,98	-1.247,82	15,06
Ingresos Ajenos Oper.	55,35		749,40		-694,05	92,61
(-) Gastos Ajenos Oper.	663,72		-			
Util.(Périd.) Ajena Oper.	-608,37		749,40		-1.357,77	-181,18
UTIL.(PERID)CONTABLE	6.426,86	0,83	9.032,45	1,07	-2.605,59	-28,85
(-) 15% Trabajadores	964,03		1.354,87		-390,8385	-28,85
(-) 25% Impuesto Renta	1.919,40		1.919,40		0	0,00
UTILIDAD DISPONIBLE	3.543,44	0,46	5.758,19	0,68	-2.214,75	-38,46

Los **INGRESOS** provenientes de las **VENTAS** ascienden a \$ **778.423,32**, que significan el 88% de lo presupuestado. Presenta una reducción del 8.08% respecto al año anterior, con un ingreso promedio mensual de US\$ 64.868,61. El **COSTO DE VENTAS** es de \$ **692.284,78**, equivalente al 89% de las Ventas, presenta una reducción del 88.93% respecto al 2006, con un promedio de compras mensual de \$ 57.690,39. Comparando estos dos rubros, se establece una **Utilidad Bruta de \$ 86.138,54**, que significa el 10.07% de las Ventas Totales.

Los **GASTOS** ascienden a \$ **79.103,31** que significa el 10.16% de las Ventas, presenta un incremento del 0.96% respecto al año anterior, con un gasto mensual promedio de \$. 6.591,94.

Los **Gastos Administrativos** con \$ 40.885,82, representan el 52% del total de Gastos y el 5.25% de las Ventas; incrementándose en el 2.58% respecto al año anterior. Los **Gastos en Ventas** con \$ 38.217,49, significan 48% de los gastos totales y el 4.91% de las Ventas; estos gastos se han reducido debido a la disminución de personal y otros rubros no necesarios para la operación del Almacén.

En cuadro adjunto se presenta el desglose de los gastos por cada actividad de los años 2006 y 2007, en donde se puede apreciar que los gastos relacionados con Remuneraciones ascienden a \$ 16.277,75, que significa el 20% del Total de Gastos, con un incremento del 6.91% respecto al año anterior.

Los Gastos por Servicios y Seguros ascienden a \$ 11.100,48, que significa el 14% de los Gastos totales, habiéndose reducido en el 23% con relación al 2007.

Los Gastos por Honorarios Administrativos, Jurídicos y Servicios Ocasionales ascienden a \$ 30.001,00, que significa el 38%, con un incremento del 3.77%.

Los Gastos Generales ascienden a \$ 18.423,86, que representan el 23% de los Gastos totales, correspondiente a publicidad, atenciones, reparación y mantenimiento de instalaciones, útiles de aseo, impuestos, arrendamiento, etc. y,

Los gastos de Depreciación y Jubilación ascienden a \$ 3.963,94, significan el 4.9% de los Gastos Totales.

Comparando los Ingresos con los Egresos se establece una UTILIDAD de OPERACIÓN de \$ 7.035,23, que significa el 0.90% de las ventas, casi similar al resultado del año anterior.

Por **Ingresos Ajenos a la Operación** se obtiene \$ 55,35, correspondiente al registro de descuento en compras y otros; mientras que por **GASTOS AJENOS A LA OPERACIÓN** se registra un valor de \$ 663,72, correspondiente a gastos financieros.

La **UTILIDAD TOTAL** asciende a **\$ 6.426,86**, antes de impuesto y distribución de utilidades para trabajadores; significa apenas el 0.83% de las Ventas. La participación del 15% para Trabajadores asciende a \$ 964,03, y el 25% del Impuesto a la Renta a \$ 1.365,71, **quedando una Utilidad Neta de \$ 4.097,12**, sobre lo cual deberá registrarse la provisión de la reserva Legal para que luego se determine el destino de los resultados por parte de **la Junta General de Socios del Almacén Laboral**.

DETERMINACION DE RESULTADOS DEL AÑO 2007:

15% UTILIDADES PARA TRABAJADORES

Utilidad Contable al 31-XII-07	6.426,86
+ Gastos No Deducibles	0,00
Base Imponible:	6.426,86
15% Utilidad Trabajadores:	964,03

CONCILIACION TRIBUTARIA DEL IMPUESTO A LA RENTA

Utilidad Contable al 31-XII-07	6.426,86
- 15% Utilidad Trabajadores	-964,03
+ Gastos No Deducibles	0,00
Utilidad Gravable (Base Imponible)	5.462,83
25% Impuesto a la Renta:	1.365,71

El Contador efectuará las provisiones contables en el Pasivo de Corto Plazo contra la cuenta de resultados, para las liquidaciones ante el SRI y la Intendencia de Compañías.

ANALISIS FINANCIERO

ANALISIS FINANCIERO Y DE GESTION ALMACEN LABORAL 2007			
		2007	2006
INDICE DE LIQUIDEZ			
Activo Corriente / Pasivo Corriente	US\$	1,80	1,80
PRUEBA ACIDA			
Activo Corriente - Inventarios / Pasivo Corriente	US\$	1,21	1,34
INDICE DE CAJA			
Activo Corr. - Invent. - Clas. X Cobrar / Pasivo Corriente	US\$	0,14	0,20
INDICE DE ENDEUDAMIENTO	%	59,69	60,76
ROTACION CUENTAS POR COBRAR	# Veces	3,77	3,86
	# Días	95	93
ROTACION CUENTAS POR PAGAR	# Veces	3,61	3,94
	# Días	100	91
ROTACION DE INVENTARIOS	# Veces	6,95	9,50
	# Días	52	38
CAPITAL DE TRABAJO	US\$	152.744,82	154.820,69
MARGEN DE OPERACIÓN	%	0,99	0,99
RENTABILIDAD			
Utilidad Operac. / Ventas	%	0,90	0,98
Utilidad Total / Ventas	%	0,53	0,68
Utilidad Neta / Patrimonio	%	4,69	6,89

El Almacén Laboral en el año 2007, presenta una **Liquidez Financiera inmediata** de \$ 0,14 por cada dólar adeudado, desmejorando respecto al año anterior que fue de \$ 0,20. Los Indices de Liquidez de mediano plazo presentan igualmente razones bajas, lo cual obedece a la reducida disponibilidad financiera que tiene la Compañía.

El índice de **Endeudamiento es del 59.69%**, lo que significa que el 40.31% de los activos se financian con capital propio y la diferencia con recursos ajenos.

El **Indice de Cuentas por Cobrar** indica que la recuperación de la cartera ha sido de 3.77 veces, menor al año pasado, lo cual significa que las deudas se recuperan en 95 días.

El **Indice de Cuentas por Pagar** en cambio han rotado 3.61 veces, lo cual significa que los pagos a proveedores se ha realizado cada 100 días, período mayor al año pasado.

La **Rotación de los Inventarios** es de 6.9 veces, menor al año pasado, es decir, que los inventarios se han vendido y renovado cada 52 días. Es importante que se analice esta situación, pues a mayor rotación de los inventarios, los ingresos y resultados de la Compañía mejorarán.

El **Capital de Trabajo** asciende a \$ 152.744,82, habiéndose reducido en el 1.29% respecto al año anterior, sin embargo, se ha cubierto la compra de mercadería y los gastos operativos del Almacén.

El **Margen Operativo** determina la incidencia de los gastos totales respecto a los ingresos, que en el caso del Almacén es del 99%, similar al año anterior.

La **Rentabilidad de la Compañía** es bastante baja, presentando índices críticos para el desarrollo económico de la Compañía, lo cual puede dar lugar a una descapitalización, que adicionalmente se vería afectada por la falta de liquidez ante la falta de recuperación oportuna de la cartera.

En mi opinión, los Estados Financieros del Almacén Laboral Cía. Ltda., presentan razonablemente la situación económica al 31 de diciembre del 2007, considerando que el resultado de sus operaciones, la situación financiera, los cambios operados en ella y en el patrimonio, guardan conformidad con los registros contables, los cuales guardan relación con los principios de Contabilidad de General Aceptación y en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

RECOMENDACIONES:

A más de las recomendaciones puntuales que se realiza en las diferentes partes del presente informe, se recomienda:

A) Analizar la política de comercialización a fin de mejorar la rotación de inventarios e incrementar las ventas, lo cual permitirá mejorar los ingresos y consecuentemente la disponibilidad financiera. **B)** Disponer acciones inmediatas para agilizar la sistematización integral de la Contabilidad. y, **C)** Gestionar la recuperación de la cartera para disponer de mayor liquidez.

Atentamente,

Ney Alsedrabbo M.
COMISARIO REVISOR.



30 ABR 2008