

**INFORME DE LA GERENTE A LA JUNTA GENERAL
ORDINARIA DE SOCIOS DE LA COMPAÑÍA
CORPORACIÓN EDUCATIVA CORPOEDU CIA. LTDA.
A CELEBRARSE EL 15 DE FEBRERO DEL 2019**

Señores Socios:

De conformidad con lo que establecen la Ley y los Estatutos Sociales de la Compañía, la Gerente presenta a consideración de los señores Socios este informe, que contiene un resumen de su gestión durante el año 2018 y al que se anexa el Informe de los Auditores Externos, Martínez Chávez y Asociados.

SITUACIÓN GENERAL

El año 2018 arrancó movido por la inercia, con más deuda externa, más impuestos, más promesas de difícil cumplimiento, más Estado, y más revelaciones de corrupción.

El Presidente Moreno fue marcando un mayor distanciamiento de la revolución ciudadana; colocó en el gabinete a empresarios y defensores del mercado, y se acercó a la empresa privada en su afán de caminar juntos hacia una recuperación económica.

En lo que va de Gobierno ha debido reemplazar a dos vicepresidentes: Jorge Glas, por el caso Odebrecht a fines del 2017 y María Alejandra Vicuña, a fines del 2018, por denuncias de cobros indebidos cuando fue legisladora. Para su reemplazo se eligió al Econ. Otto Sonnenholzner, quien encabezó la tema enviada por el Ejecutivo.

La Comisión Anticorrupción citó en USD 35.000 millones el monto que se habría llevado la corrupción y el BID en USD 70.000 millones, pero no se ha recuperado nada. Por cinco proyectos estratégicos se pagaron USD 4.900 millones, cuando debieron costar la mitad. Se trata de: las refinerías de Esmeraldas y del Pacífico; la terminal marítima Monteverde; el poliducto Pascuales-Cuenca y la planta de gas natural Bajo Alto.

Según el BCE las reservas internacionales a finales del 2018 se ubicaron en USD 2.676,5 millones. Este monto no cubre los USD 4.859,5 millones de las reservas bancarias, lo que llevará a las entidades a ser cautelosas con su liquidez y limitar el crédito empresarial y personal.

Hasta octubre pasado según datos del gremio (Asobanca), los depósitos llegaron a USD 28.230 millones. La cartera bruta de crédito sumó USD 26.931 millones, lo que significa un aumento del 13% frente a igual mes del año pasado y se prevé que la entrega de préstamos perderá ritmo este año. La evolución de los depósitos bancarios es un indicador muy importante, pues es el espejo de la situación económica del país y actualmente se encuentran estancados.

Según el BCE, las remesas que llegaron al país se incrementaron, durante los primeros nueve meses del año pasado. El Ecuador recibió USD 2.250,43 millones, superiores en USD 173,64 millones a lo registrado en el mismo

periodo del 2017 y se debe al mejor desempeño de la economía estadounidense, que dinamizó el mercado laboral y al aumento del empleo en España.

Las recaudaciones del SRI se incrementaron el 8.1% entre enero y noviembre del 2018, ingresando USD 13.136 millones, USD 980 millones más frente al mismo periodo del 2017.

La Ley de Fomento Productivo, estableció el beneficio de la remisión para las deudas tributarias, pero también con otras entidades como la Agencia Nacional de Tránsito, el IESS, Becarios del ex-IECE, entre otras. La remisión tributaria, desde el punto de vista recaudatorio, resultó efectiva y tuvo una respuesta importante de los beneficiarios que ha servido para traer recursos frescos al Fisco.

En el caso del SRI, ésta consistió en la condonación de intereses, multas y recargos por deudas tributarias a cambio del pago del capital de las obligaciones. La recaudación final fue USD 1.250 millones.

La inflación anual con la que cerró el año 2018 ha sido casi nula. La variación fue bastante baja alcanzando el 0,27%. La dinámica económica de la última etapa del año, con una ligera reactivación, le dieron un giro a las cifras, puesto que entre enero y agosto se registró una inflación anual negativa.

El Ecuador cerró el 2018 con un crecimiento del PIB del 1%, según datos del Banco Central. Esto principalmente porque en el último trimestre el Gobierno inyectó liquidez a la economía y a la mejora del consumo en los hogares.

El precio del barril de petróleo en el 2018 inició con USD 56,69 y cerró en USD 45,41, registrando un precio promedio anual de USD 60.00 por barril.

EL BIESS cerró el 2018 con un desembolso de USD 3.282 millones para préstamos hipotecarios, quirografarios y prendarios. La cifra corresponde a más de 2,2 millones de operaciones crediticias de afiliados, jubilados y pensionistas. La inversión destinada a créditos hipotecarios fue de USD 790 millones en más de 17.277 créditos; el préstamo con mayor aceptación fue el quirografario con más de dos millones de operaciones otorgadas, por un monto total de USD 2.339 millones; y los desembolsos concedidos en préstamos prendarios sumaron USD 120,2 millones, en más de 184 mil prestaciones.

El IESS se encuentra desfinanciado, resultado de un manejo político irresponsable, a tal punto que las pensiones por jubilación están en riesgo. De una parte, desde el año 2010 se obligó a dar atención de salud a los cónyuges e hijos menores de 18 años de los afiliados, sin ninguna contribución, lo que exigió al cambio de las aportaciones, se disminuyó el aporte al seguro de pensiones para cubrir el hueco financiero en el seguro de salud; y el retro del aporte gubernamental del 40% para el pago de las jubilaciones entre el 2015 y el 2018.

Con el Estudio Actuarial de pensiones y salud está por empezar un diálogo nacional sobre los problemas de la Seguridad Social y eso implica no solo analizar los actuales problemas de baja cobertura y sostenibilidad del IESS, sino buscar una solución, pues este será el quinto año consecutivo que se usan

los ahorros para pagar las pensiones, lo cual lo hace insostenible. En los últimos años se han desinvertido USD 5.056 millones y para el 2019 se utilizarán USD 414 millones, pese a que este año se restituyó una parte del aporte del estado. El Gobierno se comprometió a restablecer el aporte del 40% desde este año y también a entregar USD 1.241 millones durante el 2019 para el pago de pensiones.

El incremento salarial en el 2019 fue de USD 8, es decir un alza del 2,07% con relación al año 2018, pasando de USD 386,00 a USD 394. Sueldo, que, incluidos los décimos, fondos de reserva y aporte patronal, equivale a un salario mensual de USD 540,37.

Según el INEC, la tasa de desempleo en el Ecuador a diciembre del 2018 llegó al 3,7%. Sin embargo, el mercado laboral ecuatoriano registra más informalidad, el "otro empleo no pleno" y la tasa de informalidad crecieron significativamente en 2018, 46 de cada 100 empleados se encontraban en esta condición, más que en el 2017, cuando eran 44 de cada 100. Cuatro de cada diez tiene un empleo adecuado, y es posible que continúe así el 2019, debido a dos limitantes para generar empleo: por un lado el ajuste del Estado que pretende reducir el número de servidores públicos entre un 15% y 20% a través de fusión de entidades, reestructuración de contratos ocasionales y regularización de concursos de méritos y oposición; y por otro las empresas privadas no tienen mayores intenciones de aumentar la contratación de personal, como ocurrió en el 2018, pues su inversión se prevé será igual que el año anterior, es decir de USD 17.000 millones.

Quito es la ciudad más afectada por los cambios, especialmente en el mercado laboral, aquí se concentra la mayor parte de las funciones del Estado y cualquier achicamiento nos incide directamente, así el desempleo se elevó del 3 al 8% en los dos últimos años, Guayaquil se ha mantenido.

Según el BCE para el 2019 la proyección de crecimiento de la economía estará en el 1,4% (el FMI proyecta una tasa de crecimiento del 0,7%; CEPAL de 0,9%) y la inflación se proyecta en 1,07%.

El presupuesto del Estado para el 2019 prevé un gasto público de USD 31.319 millones y los ingresos totales se establecen en USD 22.361 millones, un 7% más con respecto al 2018, quedando un saldo de financiamiento de por lo menos USD 9.000 millones, es decir, un 8% del PIB. El Gobierno acaba de emitir bonos por USD 1.000 millones, a una tasa del 10,75%, la más alta desde el 2016, a 10 años plazo, en un escenario de Riesgo País que bordea los 800 puntos. En ésta se mejoró el plazo, pero se castigó el interés. Lo ideal, pero no fácil, es lograr un acuerdo con FMI, organismo al que posiblemente le pueda conseguir mejores tasas, a más largo plazo y estar dispuesto a cumplir con planificadas e importantes condiciones y exigencias (ajuste fiscal, incremento del IVA, flexibilidad laboral).

El Ministro Martínez señaló, que, en efecto, el nivel de atrasos en pagos a proveedores alcanza los USD 1.200 millones y que para el 2019, un objetivo es fortalecer la posición de reservas, para lo cual están tomando decisiones dentro de cuatro pilares: consolidación fiscal y estabilidad monetaria; igualdad de oportunidades y protección social; empleo y reactivación productiva y manejo transparente de los recursos. Son medidas que aseguran, marcan una transición

del modelo del socialismo del siglo XXI a otro más sostenible, que permite enrumbar la economía.

Por tanto, las medidas correctivas se han centrado en el Gobierno, pero hay burocracia excesiva, ineficiencia y necesidad de mayor transparencia en las empresas públicas, el IESS y algunos gobiernos locales. Deberá continuar la deuda para financiar el presupuesto y deberá estructurar adecuadamente su nivel, buscar financiamiento barato y a más largo plazo, éste será el principal desafío, pues deberá contratar este año otros USD 8.148 millones para cubrir la brecha fiscal, para sostener los niveles de reservas, mejorar la liquidez en el mercado y generar un crecimiento real evitando un deterioro en las condiciones de ingreso y bienestar de los hogares. Sin embargo, el tema de fondo no es la velocidad en la toma de medidas, sino la consistencia y no retroceder en sus decisiones.

La reducción del precio del petróleo en el presupuesto, de USD 58 a 50 por barril, obligó a las autoridades económicas a reducir el subsidio de combustibles, con el fin de equilibrar la proforma presupuestaria.

Otras de las tareas pendientes del Gobierno para incentivar la inversión es la eliminación del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD), la flexibilidad laboral y un ajuste fiscal más fuerte a los subsidios.

La inversión prevista para el año 2019 no variará respecto al año que terminó. Las previsiones del BCE señalan que el crecimiento de la inversión será del 0,3%, lo mismo que se calculó en el 2018.

A escala global, el Gobierno calcula que este año, las exportaciones alcanzarán los USD 23.745 millones básicamente impulsadas por el petróleo, camarón y banana; aunque también ya se menciona la opción de exportaciones mineras y un incremento en la producción petrolera.

El Ecuador es un país pequeño en la economía internacional y por tanto necesitamos tener acuerdos con todos los socios importantes. Al menos cuatro aspectos son prioritarios en la agenda de comercio exterior durante este año: ratificar y poner en vigencia el acuerdo con la Asociación Europea de Libre Comercio; avanzar en el proceso para ser estado asociado de la Alianza del Pacífico; negociar con la Comunidad Euroasiática, para aumentar las relaciones comerciales con Rusia; y acelerar las negociaciones con RR.UU., a través del Consejo de Comercio Exterior e Inversiones.

El acuerdo comercial con la UE inicia su tercer año de vigencia. El tratado contempla un nuevo proceso de reducción de aranceles a varios productos importados de consumo masivo e industrial.

Voceros gubernamentales anuncian, que, dentro del plan de optimización del tamaño del Estado y de inyección de liquidez el Fisco está evaluando la concesión de la Corporación Nacional de Telecomunicaciones (CNT), Seguros Sucre, la Empresa Eléctrica y la Planta de almacenamiento de gas de Monteverde. Esto permitiría el ingreso de cerca de 25 mil a 30 mil millones de dólares. La más rentable de las empresas es CNT, que entregó al Estado USD 120 millones en 2017 y USD 100 millones en 2018 como parte de sus

ganancias. Es la primera opción para una posible apertura a inversionistas. Sin embargo, todavía no hay una decisión en firme dentro del gobierno.

En la política internacional el Presidente Moreno no envió delegación alguna a la posesión de la presidencia de Venezuela y reconoció al Presidente de la Asamblea Nacional, Juan Guaidó, como Presidente Interino de la República.

El objetivo para el Estado y las empresas es la competitividad y uno de los desafíos está en la conexión entre la tecnología y el desempeño laboral, una necesidad cada vez más grande que enfrentan las compañías, pues las nuevas tecnologías han modificado casi todo, y el mundo laboral y el educativo no son la excepción, por tanto, mantenemos actualizados y con un equipo con nuevas habilidades es fundamental.

Más allá de la sensatez de los políticos y del empuje de los empresarios, sobre quienes ahora descansa la expectativa de la reactivación, a cada uno de nosotros nos cabe hacer bien las tareas, con tesón y fe.

En el caso de nuestra Compañía, estamos orgullosos de cumplir en este año lectivo 25 años educando y formando a niños y jóvenes, con excelencia académica, priorizando el inglés y la práctica de valores, en un ambiente de paz y armonía, es decir, cumpliendo con nuestra Misión. Esa trayectoria se basa en la credibilidad y confianza de la Comunidad Educativa que nos ha permitido satisfacer sus necesidades y expectativas.

Hemos trabajado durante cinco años en la mejora continua y como consecuencia del excelente trabajo realizado por el Comité de Calidad, con el apoyo de los Directivos, autoridades y personal del Liceo, el 9 de enero del 2019, una vez concluida la visita de validación, EFQM (Fundación Europea de Gestión de Calidad), nos aprobó la Certificación Nivel 300, denominada "RECONOCIDOS POR LA EXCELENCIA".

Continuamos trabajando para conseguir el Nivel 400, del que estamos cerca, pero sobre todo practicando las mejoras conseguidas a lo largo de este proceso, porque ese es nuestro fin, no únicamente calificar sino ser mejores día a día, en el área académica, administrativa y de servicios, complementada con un trato humano y de respeto para todos quienes hacemos esta institución, calidad que es valorada e identificada como un plus por aquellos que lo viven y por los que nos valoran desde afuera.

Aprovechando el espacio de la antigua ágora, logramos cumplir con una necesidad y aspiración que era el contar con una sala de profesores de primaria unificada y un pequeño auditorio para las continuas presentaciones de los alumnos, en vista de que el uso del Auditorio José Ortega y Gasset estaba ya copado. Es así que se ejecutó esta hermosa obra a la que le hemos llamado AUDITORIO MARY DE RODRÍGUEZ, para perennizar su recuerdo, labor y entrega, lugar en el que hemos colocado una foto junto a Benito, nuestros cofundadores y entrañables amigos.

Todo esto, para mantener un desarrollo coherente, responsable y honesto, con una disciplina austera y un manejo cauteloso del gasto, que nos permita cuidar y mantener sobre todo la liquidez, conservar el negocio y lograr un crecimiento razonable, a fin de presentar a ustedes, señores Socios, un balance positivo de la Compañía.

ESTADOS FINANCIEROS

En poder de los señores Socios se hallan el Estado de Situación y el Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2018, sobre los cuales haremos los comentarios de algunas cifras significativas:

El monto total de los ingresos en el 2018 alcanzó la cifra de USD 4'570.657,11, registrando un crecimiento del 4,12% con relación al 2017 que fueron de USD 4'389.618,33.

Este incremento se debe a la elevación en los costos de pensiones del 8% entre enero y agosto del 2018, pues de septiembre a diciembre se mantuvieron los mismos valores, es decir que para el año lectivo 2018-2019 no hubo incremento de pensiones, lo que repercutirá de manera importante en los ingresos y por ende en los resultados del 2019.

La oferta de extracurriculares, desde septiembre del 2018 a la fecha ha sido importante y ha ido creciendo, pues tenemos 403 estudiantes, el 45.03% del total de alumnos y 23 más que el año anterior, tomando diferentes actividades así: 282 en deportivas, 19 en coro (no pagan valor alguno en vista de que nos representan en varias ceremonias) y 102 en francés, ahí se registró una disminución de 78 alumnos con relación al año anterior, que en su mayoría se cambiaron a otras disciplinas, diferentes y de menor costo.

Cabe destacar la dificultad en captar alumnos nuevos y retener antiguos, debido especialmente a la difícil situación económica del país que ha repercutido esencialmente en el empleo, y a la morosidad en los pagos a los proveedores por parte del Estado. Nuestra política para retenerlos ha sido ofrecerles asistencias financieras, en la medida de lo posible. Vale subrayar que las ayudas económicas o, en otras palabras, los descuentos, llegan al 22,01% de los alumnos y representan un 8,73% del total de la facturación. Como consecuencia de lo anterior, el año lectivo 2018-2019 iniciamos con 890 estudiantes, mientras que en el 2017-2018 lo hicimos con 920, esto es una variación de -3,26%.

Los egresos en el 2018, antes de la Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta de la Compañía, llegaron a la cifra de USD 4'154.346,85, el 5,95% más que en el 2017 que fueron USD 3'921.071,39, y se debe a:

1. Elevación en los rubros de Materiales y Servicios y costos internos.
2. Incremento de los salarios del personal entre los meses de enero y agosto, puesto que desde septiembre pasado, no hemos realizado ajuste salarial alguno.
3. La capacitación del personal, en general; y de los que están a cargo del Bachillerato Internacional, dentro y fuera del país.
4. Los fondos invertidos en la implementación del Modelo de Excelencia EFQM; especialmente los relacionados a la Consultoría con Deffos, en la capacitación y acompañamiento en el levantamiento de procesos e indicadores de gestión.
5. Los gastos de promoción y publicidad.
6. Transporte, pues en éste se incluyen los extracurriculares.

7. Los pagos a la Alianza Francesa y demás personal de extracurriculares.
8. Los gastos en depreciación, especialmente por las últimas inversiones.

Los Activos Fijos netos al 31 de diciembre del 2018, alcanzaron la cifra de USD 851.209,31, mayores en 16,08%, es decir un incremento de USD 117.932,27, frente al 2017 que fueron de USD 733.277,04. Esto debido especialmente a las mejoras realizadas, que nos permitieron contar con la sala de profesores de primaria y el Auditorio Mary de Rodríguez y su respectivo equipamiento, así como otras adquisiciones necesarias para el buen funcionamiento de la Institución.

La depreciación se registra con cargo a gastos del ejercicio en función de la vida útil de los bienes. El 2018 se han dado de baja, por cumplir su vida útil, activos por USD 13.442,61.

Las Cuentas por Cobrar llegaron a USD 205.505,07, comparadas con el 2017 que fueron USD 188.713,70, significan un incremento del 8,90%, es decir mayores en USD 16.791,37, y representan el 4,50% del total de los ingresos que fueron de USD 4'570.657,11. Mientras que la cartera de alumnos representa el 3,21%.

Es importante señalar las crecientes dificultades de los padres de familia para afrontar los pagos de la educación de sus hijos, lo que se refleja en la cartera de alumnos al 31 de diciembre del 2018 que alcanzó la cifra de USD 146.800,21, mayor con USD 24.108,91 a la registrada en el 2017 que fue de USD 122.691,30 y superior en un 19,65%, tomando en cuenta las provisiones para Cuentas Incobrables, en sus respectivos años.

El pasivo a Corto Plazo llegó a la suma de USD 258.566,07, mayor en 4,75%, con relación al 2017 que fueron de USD 246.834,13, es decir nuestras obligaciones por pagar crecieron en USD 11.731,94.

Cabe señalar que, del total del Pasivo, registramos apenas una deuda a proveedores de USD 1.270,28 y el saldo corresponde a:

- 1) Retenciones de impuestos.
- 2) Aportes al IESS pagaderos en enero de 2019.
- 3) Provisiones de los Beneficios Sociales.
- 4) 15% de la Participación de los Trabajadores e
- 5) Impuesto a la Renta de la Compañía

RESULTADOS

Las utilidades de la Compañía, después de la Participación de los Trabajadores e Impuesto a la Renta, llegaron a USD 274.778,10, lo que significa una disminución del 10,28% con relación al 2017, que fueron de USD 306.246,58. Vale destacar que desde el 2018 se registra un incremento en la tasa del Impuesto a la Renta del 22% al 25%, y las provisiones para la Jubilación Patronal y el Desahucio no son deducibles para el cálculo del Impuesto a la Renta, lo que se refleja también en los resultados.

PROPUESTA SOBRE EL DESTINO DE LAS UTILIDADES

Me permito proponer a la Junta General de Socios el siguiente destino de las utilidades:

<i>Resultado del Ejercicio</i>	<i>USD 274.778,10</i>	
<i>Reserva Legal</i>		<i>USD 13.738,91</i>
<i>Utilidades Retenidas</i>		<i>USD 261.039,20</i>

DIVIDENDOS ACCIONISTAS

Con cargo a Utilidades Retenidas *USD 261.039,20*

Este dividendo se pagaría a los señores socios de conformidad con las disponibilidades de la Compañía.

RELACIONES HUMANAS

Debemos resaltar la excelente relación de los miembros que forman CORPOEDU, así como la permanente colaboración que brinda el personal docente, administrativo y de mantenimiento. Confiamos que esta actitud de comprensión, amistad y cooperación se conserve en el futuro.

CONCLUSIONES

Hemos cumplido satisfactoriamente nuestra oferta educativa de calidad y, además de los requerimientos exigidos por el Ministerio de Educación, complementamos nuestra oferta con:

- *El Bachillerato Internacional.*
- *Un exigente programa de inglés con el asesoramiento de Cambridge.*
- *Desarrollo de Habilidades del Pensamiento en Educación Básica.*
- *El Plan Lector, que incluye clases de técnica lectora, lectura recreativa y el Libro Viajero.*
- *El Proyecto de Robótica y escritura académica en el ámbito de proyectos escolares.*
- *El Proyecto de Ajedrez, dentro de la jornada escolar, como un espacio que propicie y refuerce el planteamiento estratégico de movimiento, espacio y razonamiento.*
- *El programa de Desarrollo de la Inteligencia Emocional, desde Pre Básica hasta Tercero de Bachillerato, incluyendo el proyecto personal.*
- *El idioma francés como parte de nuestras actividades extracurriculares.*
- *Hemos reforzado la práctica de extra-curriculares, con profesores especializados en cada una de las disciplinas, ofreciéndoles transporte y una mejor organización.*
- *El servicio del comedor que arrancamos en septiembre del 2017 con la atención de Hanaska, sirve entre 120 a 150 almuerzos diarios.*

Esto nos favorece y permite mantener relaciones transparentes, de respeto, aprecio y apoyo tanto de las autoridades educativas como de los padres de familia.

Merece también resaltar la graduación de nuestra DÉCIMA QUINTA promoción de bachilleres y la PRIMERA DEL BACHILLERATO INTERNACIONAL, con la satisfacción por el éxito obtenido en las universidades, tanto dentro como fuera del país.

En cuanto a las mejoras en infraestructura, éstas llegaron al monto de USD 115.042,85, y las demás a USD 66.620,39 y corresponden a:

1. El Auditorio Mary de Rodríguez, de 154,34 m².
2. La Sala de Profesores de Primaria de 81,27 m², y
3. Las rampas, hall de acceso a escenario y baños en 59.46 m².
4. Se equipó el Auditorio con sillas, equipo de sonido y parlantes, proyector, pantalla y cortinas.
5. La Sala de Profesores de la Primaria con muebles elaborados a la medida de las necesidades (24 escritorios, 40 lockers, 1 armario, 3 estanterías, muebles para las computadoras, una estación de cafetería) y cuatro computadoras adicionales.
6. Se colocó, aprovechando el pasillo, una vitrina para la exhibición de los trofeos.
7. Se incorporó un conjunto de juegos de la empresa ITM y cinco parasoles en los patios de primaria.
8. Una caja de seguridad empotrada para la coordinación del IB y,
9. Las demás compras necesarias para el funcionamiento de la Institución.

Como es costumbre en el Liceo, especialmente en el tiempo de vacaciones, realizamos un mantenimiento completo de las instalaciones, jardines y canchas, lo que nos permite laborar en un ambiente agradable y acogedor y, adicionalmente, a lo largo del año se van corrigiendo los daños que se van presentando.

Todas estas continuas mejoras son valoradas positivamente en el servicio de calidad ofrecido a la comunidad educativa del Liceo.

Para concluir este Informe, quiero dejar constancia de mi agradecimiento a la Comunidad Educativa del Liceo, nuestros padres de familia, estudiantes, colaboradores y socios pues los logros obtenidos en estos veinte y cinco años se lo debemos a su confianza, respaldo y trabajo. Nuestra estabilidad ha sido nuestra mejor inversión, el llevarnos bien, mantener un trato cercano y de respeto, nos ha fortalecido y se ha convertido en un patrimonio muy valioso y reconocido.

Finalmente, la Gerente, en cumplimiento de sus obligaciones de dirigir y orientar la marcha de la Compañía, agradece a los señores Socios por la confianza y respaldo que le han dispensado y pone en su consideración el presente informe.

De los señores Socios, muy atentamente,


 LOLA PACHECO DE MERINO
 GERENTE

LPdM/dm