" M A N C A S. A. "

INFORME DEL DIRECTORIO
Y GERENTE GENERAL

Señores Accionistas:

Cumpliendo con lo establecido en la Ley y Estatuto Social de la compañía, ponemos a su consideración el informe que resume las actividades del año 1993 y su correspondiente resultado.

El entorno jurídico y económico que rodeó a la compañía durante el año 1993 mostró importantes cambios, que de una u otra manera incidieron sobre el desarrollo de la industria nacional.

En primer lugar, la aprobación de la Ley del Mercado de Valores estableció oportunamente el marco legal para el despegue de un verdadero mercado accionario en el país. Asi mismo, permitió la desinversión y reorientación de recursos del Estado en algunas compañías y la privatización de otras. Eliminó el impuesto a la remisión de utilidades para los inversionistas extranjeros e introdujo la Unidad de Valor Constante-UVC, como mecanismo de financiación a largo plazo.

En segundo lugar, la disminución en el precio mundial del petróleo, de US$ 16,8 promedio por barril en 1992 a US$ 14,2 por barril en 1993 (-15.5%), sólo compensada parcialmente por un aumento en el volumen de las exportaciones del crudo (8,0%), le restó al Gobierno Ecuatoriano capacidad de generación de inversión y consumo. Producto de ello, el Congreso Nacional aprobó la Ley de Reforma al Régimen Tributario Interno, que introdujo importantes modificaciones al Impuesto a los Consumos Especiales y al Impuesto a la Renta en lo referente a sus montos y bases de cálculo, para el primero, y forma de pago, para el segundo.

DE COMPAÑIAS

" M A N C A S. A. "

Por último, al cierre del año fue notable la mejoría presentada por algunos de los indicadores macroeconómicos: el índice acumulado de inflación disminuyó a 31.0%, en tanto que el dólar del mercado libre terminó con una cotización de S/. 2.045. lo que representa una tasa de devaluación del 10.7%.

La situación financiera de la empresa al cierre del ejercicio es satisfactoria con un razonable nivel de endeudamiento, una liquidez de un $ 2.7 por cada $ 1.00 de pasivo corriente, y, un capital de trabajo de $ 420 millones.

En cuanto a los resultados: los ingresos obtenidos en el presente ejercicio ascienden a la suma de $ 496 millones, de los cuales merecen resaltarse los siguientes:

Ventas de Subproductos	349 MM.	70%
Dividendos de afiliadas	59 MM.	12%
Diferencial cambiario	56 MM.	11%
Otros ingresos	32 MM.	7%

Los costos y gastos de operación, necesarios para la generación de estos ingresos, ascienden a $ 32 millones.

Los activos totales de la compañía al cierre del ejercicio suman 1.075 millones de sucres con un incremento del 13% respecto al año anterior.

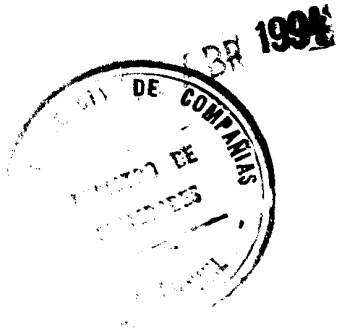
" M A N C A S. A. "

RECOMENDACION DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES 1993

La Junta Directiva presenta la siguiente recomendación para distribución de utilidades.

La utilidad total del ejercicio antes de Impuesto a la Renta es de	464'199.599.
Para pagar el Impuesto a la Renta debe destinarse la suma de	99'059.951.
UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS	365'139.648.
No se asigna ningún valor para Reva Legal (el saldo a Diciembre 31 de 1993 cubre el 50% del capital social).	-o-
Valor neto para los accionistas en concepto de dividendos. (del dividendo que corresponda a cada accionista, debera descontarse el valor recibido por concepto de anticipo a buena cuenta).	365'139.648.

Finalmente debemos informar que todas las disposiciones emanadas de la Junta General de Accionistas y el Directorio de la empresa han sido cumplidas a cabalidad.



" M A N C A S. A. "

Presentamos nuestro agradecimiento, por su presencia en esta Junta, asi como a todas las personas que han colaborado eficientemente en la administración de esta compañia.

ATENTAMENTE,

HECTOR DEVIA CORTES
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

ECON. CARLOS BERNAL S.
GERENTE GENERAL

27 ABR 1994
27 ABR 1994

DE COMPAÑIAS