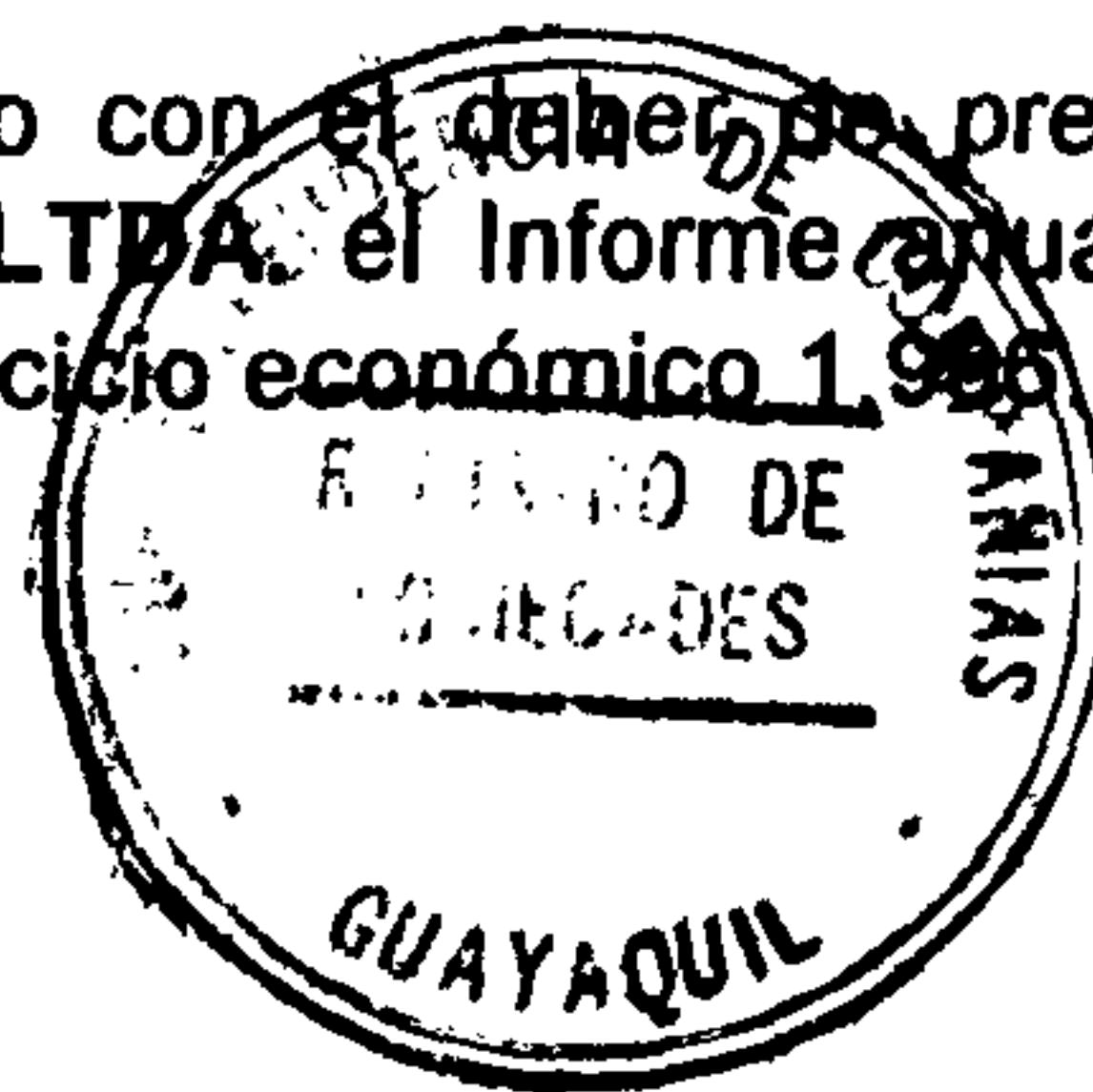


Guayaquil, 28 de Julio de 1.997

Señores Socios:

De acuerdo con expresas disposiciones estatutarias, cumplo con el deber de presentar a la Junta General de Socios de la Compañía **UNION EXPRESO CIA .LTDA.** el Informe anual sobre las actividades administrativas y financieras, desarrolladas durante el ejercicio económico 1.996.



SITUACION ECONOMICA DEL PAIS

Es necesario efectuar un breve análisis del entorno político y de las principales variables macroeconómicas que configuraron la situación del Ecuador durante 1.996, con el propósito de comprender el contexto adecuado en el cual corresponde medir los logros alcanzados por la empresa. El entorno político se caracterizó por su inestabilidad, producto de la campaña eleccionaria, durante la primera mitad del año y luego por las expectativas creadas por el nuevo programa económico del gobierno entrante.

Merece destacarse que, a pesar de la inestabilidad política, las principales variables macroeconómicas del Ecuador tuvieron un comportamiento aceptable, lo cual demuestra el avance en la profundización y madurez económica del país.

El crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) alcanzó el 1.8% para 1.996, según estimaciones preliminares del Banco Central del Ecuador, cifra que refleja la continuación del bajo crecimiento económico que vivimos durante 1.995. La tasa de inflación anual para el período en análisis fue del 25.5% que significa un pequeño incremento frente a la inflación de 1.995 que alcanzó 22.8%.

La cotización del dólar americano, la principal divisa de Comercio Exterior y Balanza de Pagos, tuvo una depreciación del 24.3% durante el año, alcanzando una cotización final de 3.635 sucres por dólar a fines del período. Como puede observarse, la depreciación del sucre en el mercado libre guardó relación con la inflación del período.

En el sector externo de la economía merece destacarse el crecimiento dinámico de las exportaciones no tradicionales. Este alentador incremento de las exportaciones, unido a la reducción en el nivel de importaciones, producto del bajo crecimiento económico del país, aumentó el superávit de la Balanza Comercial, el mismo que alcanzó la cifra estimada de 1.015 millones de dólares para 1.996, superávit que es significativamente superior al de 267 millones de dólares alcanzado durante 1.995.

Un logro importante, considerando que fue un año eleccionario, es el incremento de la Reserva Monetaria Internacional que a fines de 1.996 alcanzó la cifra de 1.832 millones de dólares, lo cual significa un crecimiento anual del 17.7%. Esta Reserva Monetaria, que es la más alta del país en los últimos años, proporciona al Banco Central del Ecuador la capacidad reguladora y estabilizadora del tipo de cambio en el mercado libre, más aun considerando que la Reserva Monetaria es superior a la Base Monetaria.

ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nuestro manejo conservador de las finanzas que prioriza la solvencia, la liquidez y la rentabilidad, en su orden, ha permitido a la empresa alcanzar resultados positivos durante 1.996 a pesar de las dificultades del entorno político y económico del País.

De acuerdo con las disposiciones legales, se efectuará un análisis comparativo de los Balances de Situación y Estados de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los dos últimos años.

	<u>AÑO 1.995</u>	<u>AÑO 1.996</u>
1. Liquidez Corriente	2,17%	1,74%
2. Antigüedad media del Crédito a Clientes	26 días	117 días
3. Endeudamiento	85,09%	134,01%
4. Solvencia	217,53%	174,62%
5. Rendimiento sobre Activos Totales	9,40%	1,88%
6. Rendimiento sobre Capital	122,84%	32,17%
7. Resultado Neto	2'456.833	643.384

RESULTADOS DEL EJERCICIO

A pesar de las dificultades económicas del País y de nuestra política conservadora que privilegió la solvencia y liquidez durante el año, las utilidades netas, luego de deducir la Participación de Empleados e Impuestos, alcanzaron la cifra de S/. 643.384.

PROPUESTA PARA REPARTO DE UTILIDADES

Con el propósito de establecer la utilidad disponible para los socios proveniente del ejercicio económico de 1.996, es necesario efectuar las siguientes deducciones legales y tributarias.

Utilidades del Ejercicio	S/. 756.922
<u>Menos:</u>	
15% Participación Trabajadores	113.538
Utilidad despues de Participación Trabajadores	<u>643.384</u>
Excepción Ingresos no Tributables	1'315.982
Impuestos a la Renta	0
Utilidad Neta y Disponible	<u>643.384</u> =====

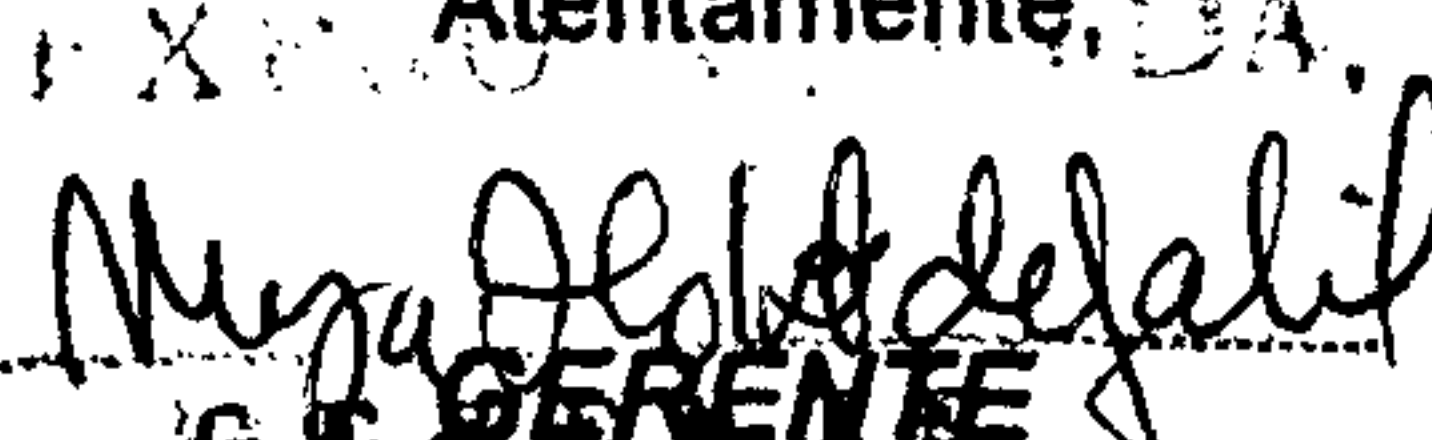
En virtud de la Ley de Régimen Tributario vigente, tanto el dividendo en efectivo como el dividendo en acciones están totalmente excentos de impuesto a la renta personal de los socios, debido a que la empresa por este ejercicio no está obligada a pagar los impuestos correspondientes, por tener base de ingreso excenta.

AGRADECIMIENTO

Los resultados obtenidos por la empresa durante 1.996, a pesar de la inestabilidad del entorno político y macroeconómico, han sido posibles debido a la entrega y profesionalismo de los funcionarios y empleados de la compañía. Para todo este equipo humano, mi especial agradecimiento.

De la misma manera, al señor Presidente y Miembros del Directorio mi gratitud por el apoyo decidido a las iniciativas de la Administración, que nos han permitido conseguir las metas propuestas.

Finlamente ratifico una vez más mi profundo agradecimiento a ustedes señores socios por su inversión democrática en una compañía de capital, como la es **UNION EXPRESO C. LTDA.**; que nos ha permitido contribuir al desarrollo del país, ofreciendo nuestros servicios a la sociedad ecuatoriana.

UNION EXPRESO
Atentamente, DA,

GERENTE

20 AGO 1997