

INFORME DEL GERENTE GENERAL

A LOS ACCIONISTAS DE LA COMPAÑIA PANAKRUZ S.A.

Estimados señores:

De acuerdo a las disposiciones legales pertinentes, en los párrafos siguientes pongo a vuestra consideración el Informe de las actividades económico-financieras desarrolladas por "PANAKRUZ" S.A. durante el periodo comprendido entre el 1o. de Enero al 31 de Diciembre de 1991.

1.- ANTECEDENTES

El Sistema Económico ecuatoriano durante 1991 se vió nuevamente afectado por un elevado nivel inflacionario que se situo en 49.5% lo cual afectó significativamente a la estructura económica financiera de nuestra empresa, tal como mostramos a continuación.

2.- COMPORTAMIENTO OPERACIONAL

Durante el año en curso la Compañía ha venido operando como constructora del YATE FLAMINGO, registrandose en esta Compañía, todos los costos y gastos que generaron su construcción hasta su iniciación de actividades el 15 de Noviembre de 1991 fecha en la cual sus ingresos comenzaron a formar parte de ECOVENTURA S.A.

Los Costos y Gastos de Operación presentaron el siguiente comportamiento frente a las Ventas Netas que fueron de 17'330M, al 31 de Diciembre de 1991 y que corresponden a mes y medio de actividades provenientes del alquiler del YATE FLAMINGO a ECOVENTURA S.A.

CONCEPTO	1991	%VENTA
Costos de Operación	14'697M	85%
Gtos.Venta/Publicidad	-	-
Gtos. Administrativos	1'396M	8%
Gtos. Financieros	1'201M	7%
Participaciones	13M	-
UTILIDAD NETA	----- 23M	----- -

Los Costos Operativos 14'697M, constituye la depreciación de la embarcación en referencia y los Gastos Administrativos 1'396M representan la amortización de los cargos diferidos producto de los gastos de construcción de la citada embarcación; mismos que junto a los Gastos Financieros y Participaciones nos dan una UTILIDAD NETA de 23M.

3.- ESTRUCTURA FINANCIERA

El nivel de endeudamiento en que incurrió la Compañía fue del orden de 1.188'772M, proveniente el 79% de la misma 939'037M, a la financiación directa de las Compañías del Grupo: SAN-SAETA y el 21% restante a Obligaciones Corrientes 249'735M. Este endeudamiento ha servido para la construcción del YATE FLAMINGO, mismo que está debidamente respaldado por la magnitud de sus activos que son de 1.350'043M.

4.- PERSPECTIVAS

Por lo anteriormente expuesto, creo que en este ejercicio económico nuestra empresa ha podido enfrentar la crisis y confío que el siguiente año será mucho mejor, si consideramos que próximamente estaremos operando con la citada embarcación la misma que formará parte de ECOVENTURA.

Finalmente creo conveniente proponer a la Junta General de Accionistas, que la totalidad de las Utilidades obtenidas en el ejercicio económico del año 1991, pasen a fortalecer la cuenta de reservas de la Compañía.

Adjunto encontrarán los correspondientes Estados Financieros y el informe del Comisario, que corroboran lo anteriormente expuesto.

Quedo a las ordenes para cualquier información que deseen los señores Accionistas.

Atentamente,

SR. PATRICIO SUAREZ ALBUJA
GERENTE GENERAL