

INFORME DEL GERENTE

MASFESA S.A

Señores Accionistas:

En cumplimiento con las disposiciones de la Ley, del Estatuto Social de la Compañía y con la Resolución No. 90-1-5-3-006 expedida por la Superintendencia de Compañías el 15 de mayo de 1990, publicada en el Registro Oficial No. 445 del 28 de mayo de 1990, cumplo poner a su consideración el Informe de la gestión desarrollada durante el Ejercicio Económico de 1991 y la situación financiera al concluir dicho período.

1.1 EL ENTORNO EMPRESARIAL EN EL QUE SE HA DESENVUELTO LA COMPAÑIA

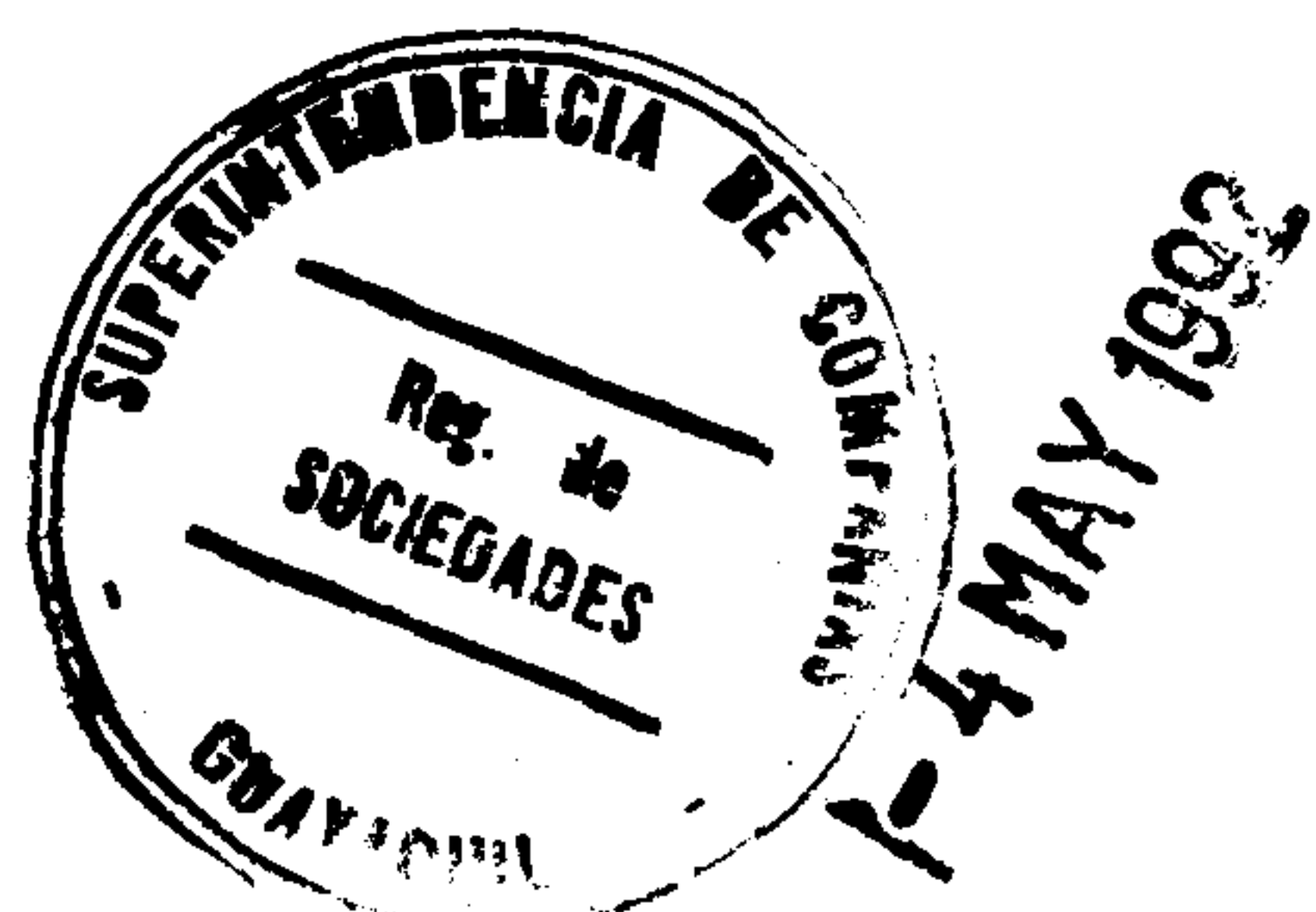
Es necesario enfocar brevemente los factores más sobresalientes que conformaron el marco de la economía del país en el curso de 1991 y que incidieron en los resultados de la compañía. En un contexto general, el desenvolvimiento de la empresa se dio en forma normal y sin ninguna alteración que hubiere detenido su funcionamiento hacia sus resultados positivos. La devaluación del tipo de cambio del dólar fue de 46% y el índice de inflación para el período sobre el cual informamos fue de 48.9%.

1.2 COMPARACION DE LAS METAS Y OBJETIVOS PREVISTOS CON EL CUMPLIMIENTO REAL ALCANZADO

Al finalizar el Ejercicio Económico y al hacer un análisis de los resultados logrados en 1991 y los que en 1990 se preveían, se demuestra que se han alcanzado realmente las metas propuestas, lo cual se refleja en el crecimiento de la empresa.

1.3 CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES EMANADAS DE LOS ORGANOS DE LA COMPAÑIA

Debemos dejar constancia y destacar, que del mismo modo que la Administración lo ha hecho siempre, se cumplieron con exactitud todas y cada una de las resoluciones adoptadas por la Junta General en el curso del ejercicio.



1.4 ASPECTOS ADMINISTRATIVOS, LABORABLES Y LEGALES DURANTE EL EJERCICIO

No tenemos que señalar en relación a ninguno de estos aspectos, nada que pudiere ser considerado como importante.

1.5 ASPECTOS OPERACIONALES

Los aspectos operacionales reflejan un comportamiento óptimo y superior al presentado el año anterior.

1.6 SITUACION FINANCIERA

La situación financiera de la empresa al cierre del ejercicio es buena con un bajo nivel de endeudamiento ubicado en el 36.16%, una liquidez de S/.2.8 por cada S/1.00 de Pasivo Corriente y un capital de trabajo de S/.34 millones.

En cuanto a los resultados: Los ingresos obtenidos en el presente ejercicio ascienden a la suma de S/.234 millones de los cuales merecen resaltarse los siguientes:

Servicios de presupuesto, administración general	99%
--	-----

Otros ingresos	1%
----------------	----

Los costos y gastos de operación, necesarios para la generación de estos ingresos, ascienden a S/.187 millones.



MASFESA S.A.

1.7 LAS RECOMENDACIONES DE LA GERENCIA PARA LA DISTRIBUCION DE LOS BENEFICIOS SOCIALES DEL EJERCICIO

La Gerencia recomienda a la Junta General de Accionistas, la siguiente propuesta de distribución:

Utilidad total a distribuirse S/. 47'227.892,24

MENOS el 15% de la misma, que se destina para la participación de los trabajadores. 7'084.183,84

SALDO UTILIDAD LIQUIDA QUE QUEDA: 40'143.708,40

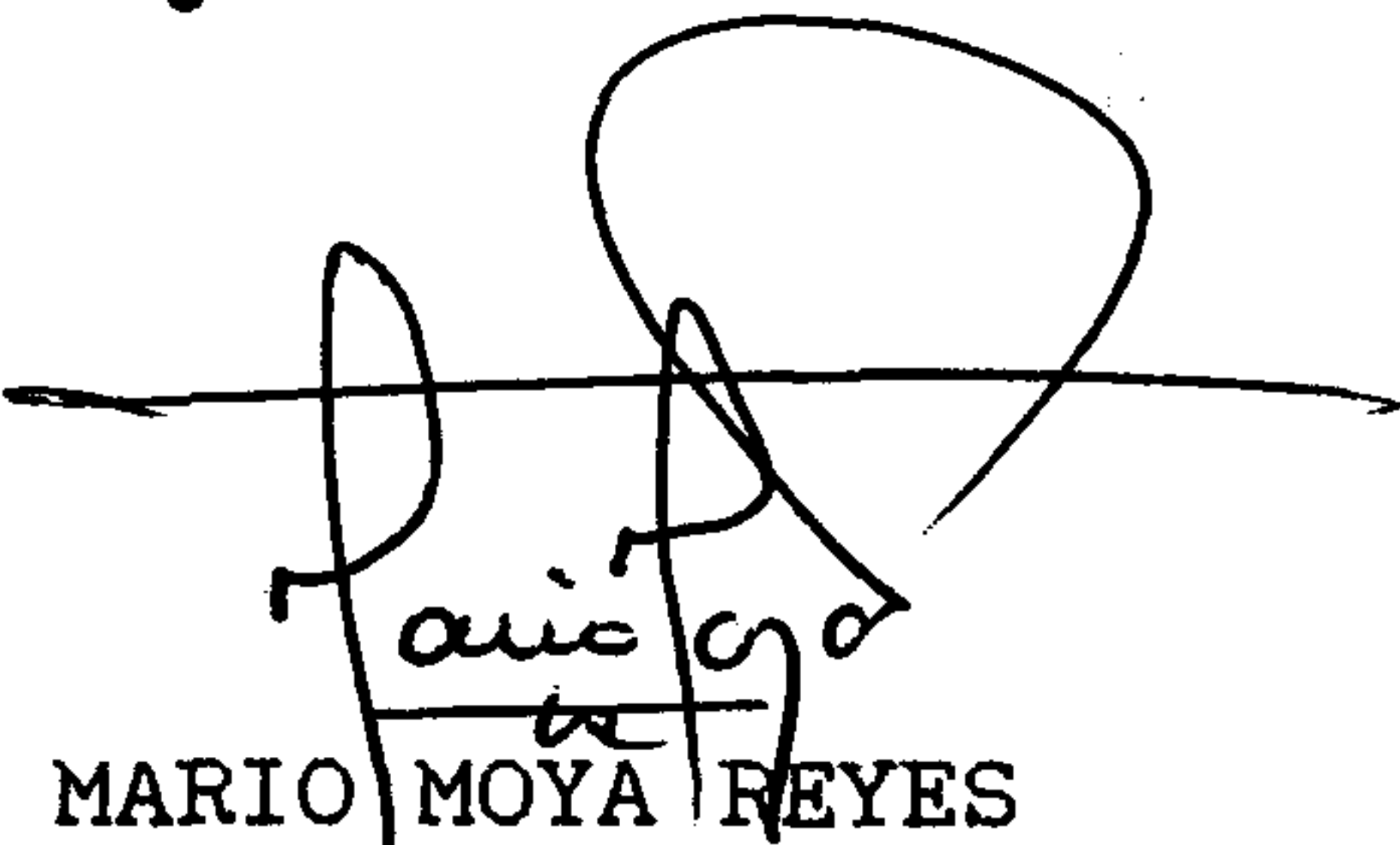
MENOS monto correspondiente al impuesto a la renta que debe pagar la compañía, calculado después de gastos e ingresos no deducibles. 10'029.194,00

UTILIDAD NETA PARA LOS ACCIONISTAS 30'114.514,40

Finalmente, permítasenos expresar nuestro agradecimiento, señores accionistas, por su presencia en esta Junta, y a todas las personas que han colaborando eficientemente en la administración de esta Compañía durante 1991.

Marzo 6 de 1992

Muy atentamente,


MARIO MOYA REYES
Gerente General

CERTIFICO, que es fiel copia del original que reposa en el Libro de Actas de Juntas Generales Ordinarias de Accionistas de Masfesa C.A., al cual me remito en caso necesario.- Guayaquil, 30 de abril de 1992.-


AB. MILING YON CHEING
SECRETARIA DE LA JUNTA



1-4 MAY 1992