

Senores
SOCIOS DE ENCOTEL S.A.
Ciudad.

Estimados senores Socios:

En el periodo de 1991 que ha concluido, la actividad de la compa-
nia se ha desenvuelto en un ambiente favorable, debido principal
mente al inicio de nuestra produccion en forma normal, en la ela-
boracion de panes y otros.

Las disposiciones emanadas por la Junta General de Accionistas -
se han cumplido fielmente.

Por otro lado debo manifestar, que en el ejercicio economico re-
cien concluido, no han existido aspectos relevantes de ningun or-
den que deba manifestar.

Recomiendo que los resultados obtenidos, en el presente ejercicio
economico, sean destinados a reservas.

Atentamente,



DANIEL LATIMONI F.

GERENTE

