

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE EMESEIS S.A.

Senores Accionistas:

Cumpliendo con lo establecido en la ley y Estatutos Social de la compa
nia, presento a consideración de ustedes el informe que resume las ac-
tividades del año 1993 y su correspondiente resultado.

El entorno Jurídico y Económico en que se desenvolvió el país durante,
el año 1993 mostro importantes cambios, que de una y otra manera inci-
dieron sobre el desarrollo de la industria Nacional.

En primer lugar, la aprobación de la ley del mercado de valores esta-
bleció oportunamente el marco legal para el despegue de un verdadero
mercado accionario en el País. Así mismo permitió la desinversión y
reorientación de recursos del estado en algunas compañías y la priva-
tización de otras. Elimino el impuesto a la remisión de utilidades -
para los inversionistas extranjeros e introdujo la unidad de valor -
constante UVC, como mecanismo de financiamiento 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%) solo compensada parcialmente por un aumento en el volumen de
las exportaciones del crudo (8.0%), le resto al gobierno Ecuatoriano
capacidad de generación de inversión y consumo. Producto de ello, el
congreso nacional aprobo la ley de reforma tributario Interno, que in-
trodujo importantes modificaciones al impuesto a los consumos especia-
les y al impuesto a la renta en lo referente a sus montos y bases de
calculó, para el primero y forma de pago, para el segundo.

Por ultimo, al cierre del año fue notable la mejoría presentada por -
alguno de los indicadores macroeconomicos: el índice acumulado de in-
flación disminuyo a 31.0% en tanto que el dolar del mercado libre ter-
mino con la cotización de s/. 2.045, lo que represente una tasa de
devaluación del 10.7% en lo referente a las operaciones de la compa-
nia.

Las ventas se incrementaron en relación al año anterior. Como contra-
partida, los costos y gastos operativos aumentaron en igual propor-
ción. Hay que notar la alta competencia del mercado no permite gene-
rar una mejor rentabilidad que es lo deseado por ustedes senores ac-
cionistas.

Los activos totales de la compañía al cierre del ejercicio suman 378
millones de sucres. (72 millones en 1992), incremento que dado princi-
palmente por el aporte de activos (Futura capitalización) Edificio he-
cho por los accionistas. En relación a los resultados de la compañía,
disminuyen como resultado de la recesion economica que se vive en el
país, y por la disminución de operaciones, razon por la cual los cos-
tos tambien disminuyen.

Para 1994 existen importantes perspectivas y esperamos que se cumplan
las metas propuestas.

Espero haber puesto en conocimiento de ustedes los asuntos mas rele-
vantes ocurridos durante 1993.

Atentamente,

EMESEIS S.A.
Jorge Salazar
FIRMA AUTORIZADA

