



PINTAGAMA S. A.

TELEFOS.: 353381 - 351101
CASILLA 3500
GUAYAQUIL - ECUADOR

Mayo 4 de 1987

INFORME DE LABORES DEL SEÑOR SAUL FELMAN GERENTE DE PINTAGAMA S.A. A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS.

Señores Accionistas, en mi calidad de Gerente de PINTAGAMA S.A. en cumplimiento de disposiciones reglamentarias de carácter societario tengo a bien de elevar a conocimiento de ustedes aspectos sobresalientes del desenvolvimiento económico y estado Financiero de la empresa según balances de Situación y Resultados al 31 de Diciembre de 1986 los mismos que se encuentran a disposición de los señores Accionistas para su estudio y aprobación.

Según Estado de Pérdidas y Ganancias las utilidades obtenidas en el período aludido han alcanzado la suma de \$ 1'936.569,56 que en relación comparativa con el ejercicio anterior significa el 36.69% de incremento lo cual ciertamente refleja el crecimiento logrado a la expansión de ventas en el 13.56% y al mantenimiento de controles adecuados de producción y sana racionalización de gastos administrativos.

En cuanto concierne al Estado de Situación y análisis financiero con respecto a los rubros sobresalientes y de importancia estratégica me permito subrayar, así también señalando a los respectivos balances que los saldos pendientes de cobros a clientes no obstante el incremento de ventas operado se mantienen en niveles completamente aceptables toda vez que el aumento registrado al fin del ejercicio apenas alcanza al 0.56%.



PINTAGAMA S. A.

TELEFOS: 353381 - 351101
CASILLA 3500
GUAYAQUIL - ECUADOR

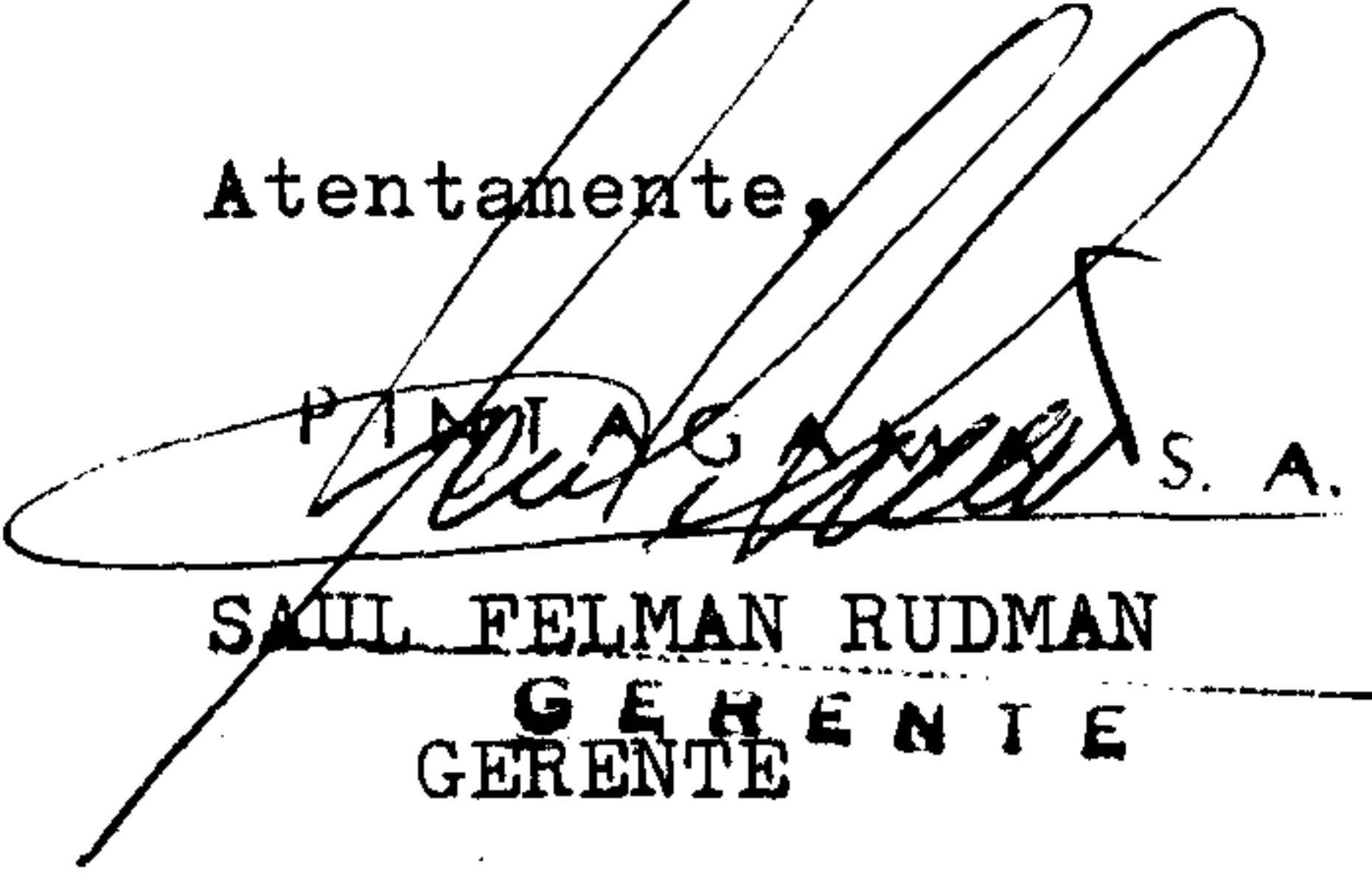
Mayo 4 de 1987

Pág. 2

En contra punto los adeudos de carácter financiero a Instituciones Bancarias se han reducido en su monto en \$/ 15'816.378,77 a - \$/ 11'893.725,00 lo cual significa un significativo robustecimiento de la Empresa y considera que para mejorar aún más este esquema los resultados de este ejercicio se dejen en utilidades no distribuidas para incrementar los rubros de reservas.

En la convicción de haber cumplido a cabalidad mi cometido someto a consideración a la aprobación de los señores Accionistas este mi informe de labores.

Atentamente,


PINTAGAMA S. A.
SAUL FELMAN RUDMAN
GERENTE