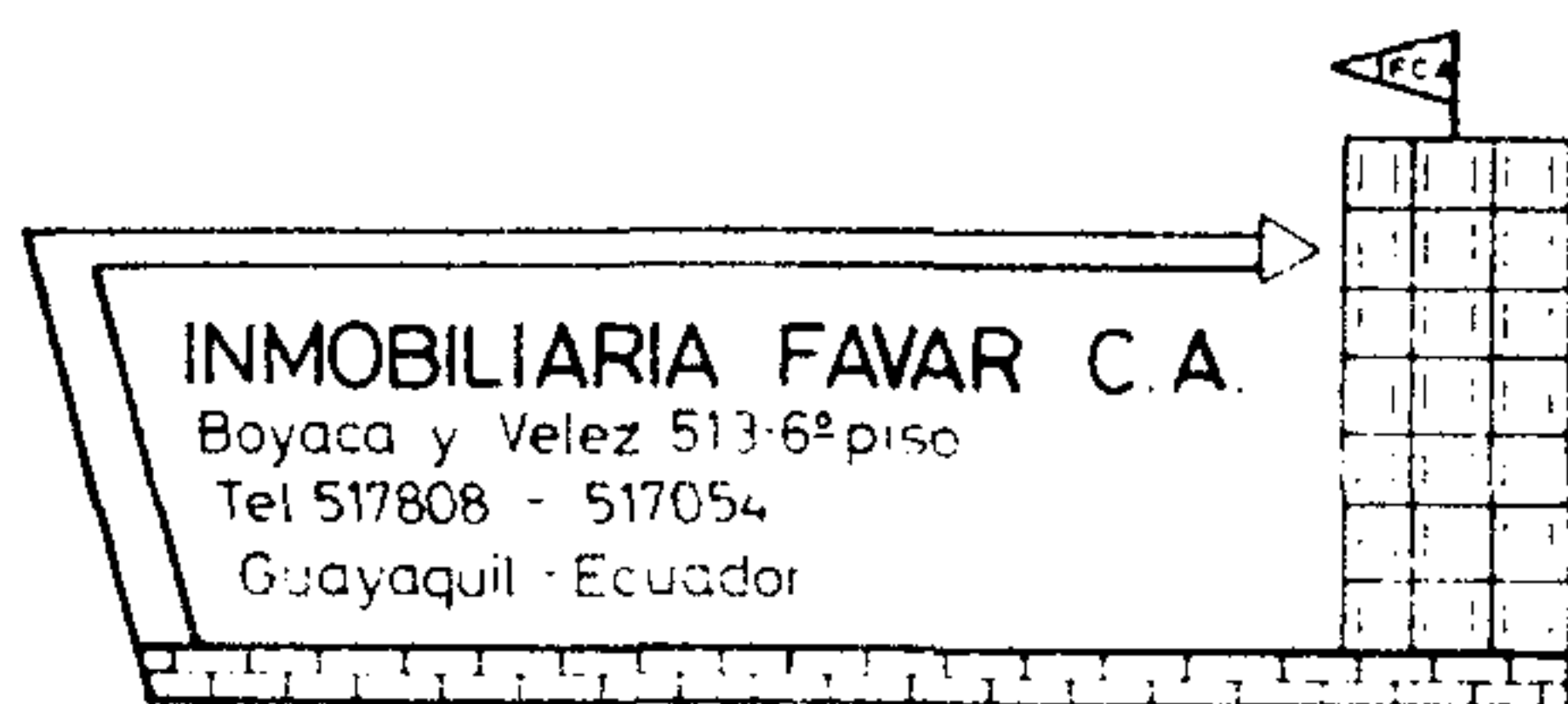




Guayaquil, marzo 21 de 1986

Señores Accionistas de  
INMOBILIARIA FAVAR C.A.  
Presente.

Señores:

Para dar cumplimiento a las disposiciones legales pertinentes, pongo a consideración de ustedes el informe que imponen los Estatutos, por la gestión por mí desempeñada como Gerente de la Empresa, durante el ejercicio económico Enero 85 - Diciembre 85.

Sin mayores comentarios, pues es conocido por ustedes Señores Accionistas, que hasta el momento la Compañía ha dedicado sus esfuerzos en la adquisición de los terrenos y edificios que servirán para cumplir con los propósitos para los cuales fue creada FAVAR C.A.

Agradezco la confianza que depositaron en mí los Señores Accionistas para mi gestión de Gerente.

Atentamente,

FRANCISCO NARANJO P.



22 ABR. 1986