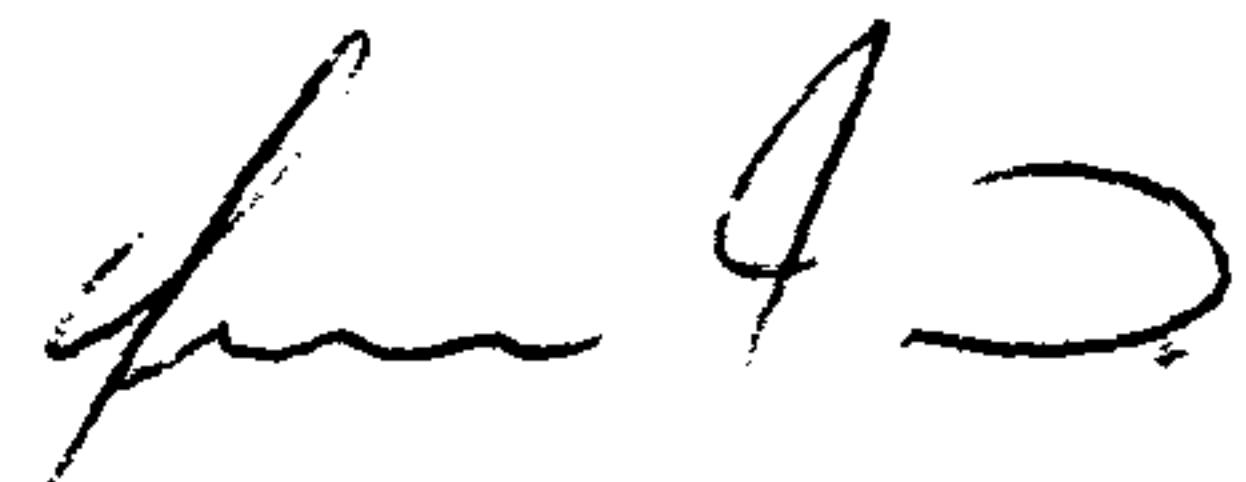


MEMORIAS DE GERENTE

El ejercicio económico 1986, tuvo la misma tónica del año 1985 - con un ligero incremento del 27% en las ventas globales, porcentaje que no se refleja en la Utilidad neta, por el crecimiento - excesivo de costos y gastos.

Esperamos que el año 1987 sea de mejores resultados para beneficio de nuestra compañía.

Atentamente,



Guayaquil, 15 de Abril de 1987



20 Abril 1987