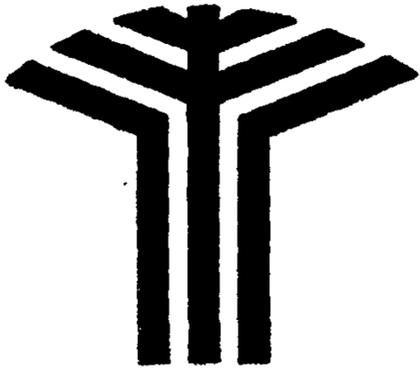


ecuad' arte

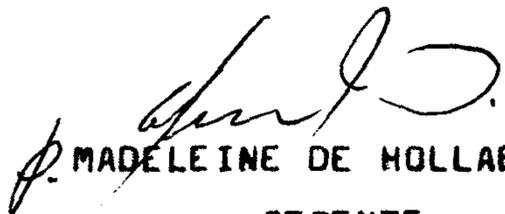


Hotel Oro Verde
9 de Octubre y García Moreno (esq.)
Teléf. 327-328 Casilla 2442-U
Guayaquil, Ecuador

MEMORIAS DE GERENTE

En el ejercicio económico correspondiente al año 1990 mantuvo la misma tónica de los años precedentes, es - decir no se ha podido incrementar el rendimiento como era nuestro deseo por los problemas generales por to dos conocidos, esto es el índice inflacionario y la - falta de liquidez reinante a nivel nacional.

Atentamente,


MADELEINE DE HOLLAENDER
GERENTE

Guayaquil, 29 de Marzo de 1991

