

Marzo 15, 1991

Señores
ACCIONISTAS DE
LOJOA S.A.

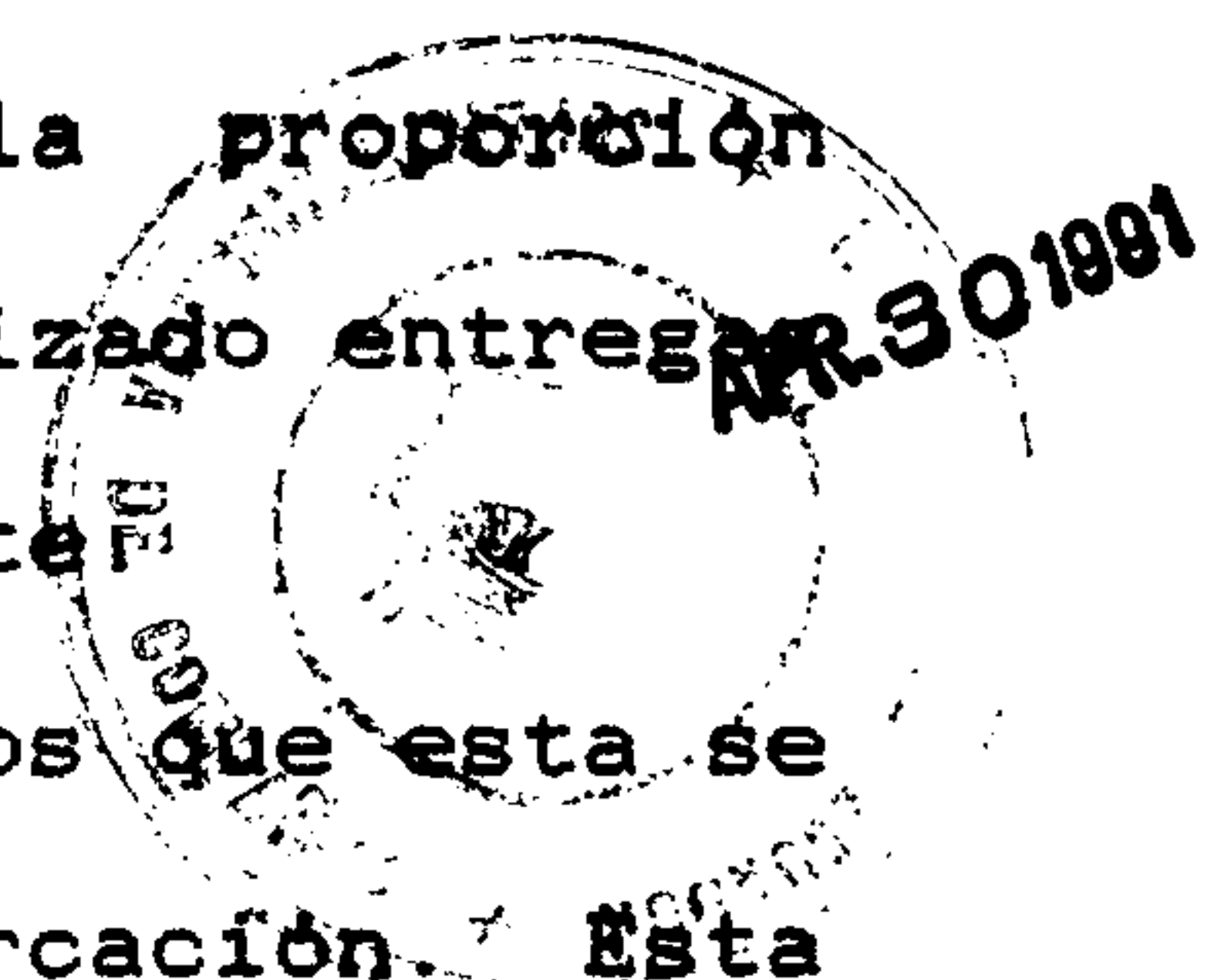
Señores Accionistas:

Cumplo con la obligación de presentar a Uds. el informe de la Administración de la Compañía LOJOA S.A., por el ejercicio económico 1.990.

Durante el pasado año la Compañía amplió su actividad a raíz del interés que se tomó para la adquisición de mas propiedades inmobiliarias. Para ese fin, el Señor Presidente, entregó a la Administración aportes de todos los señores accionistas en sus partes proporcionales, con la intención de participar en la copromoción de Condominios que una vez contruidos incrementen el patrimonio de la Compañía. La Compañía, ha asumido el costo de la parte proporcional de varias unidades que se construyen bajo el regimen de propiedad horizontal. Dado el avance de la obra, se espera que la construcción del Condominio concluya en el segundo semestre de 1992.

Para efectos de aportar a la construcción, en la proporción que le corresponda bajo el regimen, se han realizado entregas tanto de efectivo como de materiales, directamente. En la cuenta de activos no corrientes, observamos que esta se ha incrementado con la adquisición de una embarcación. Esta

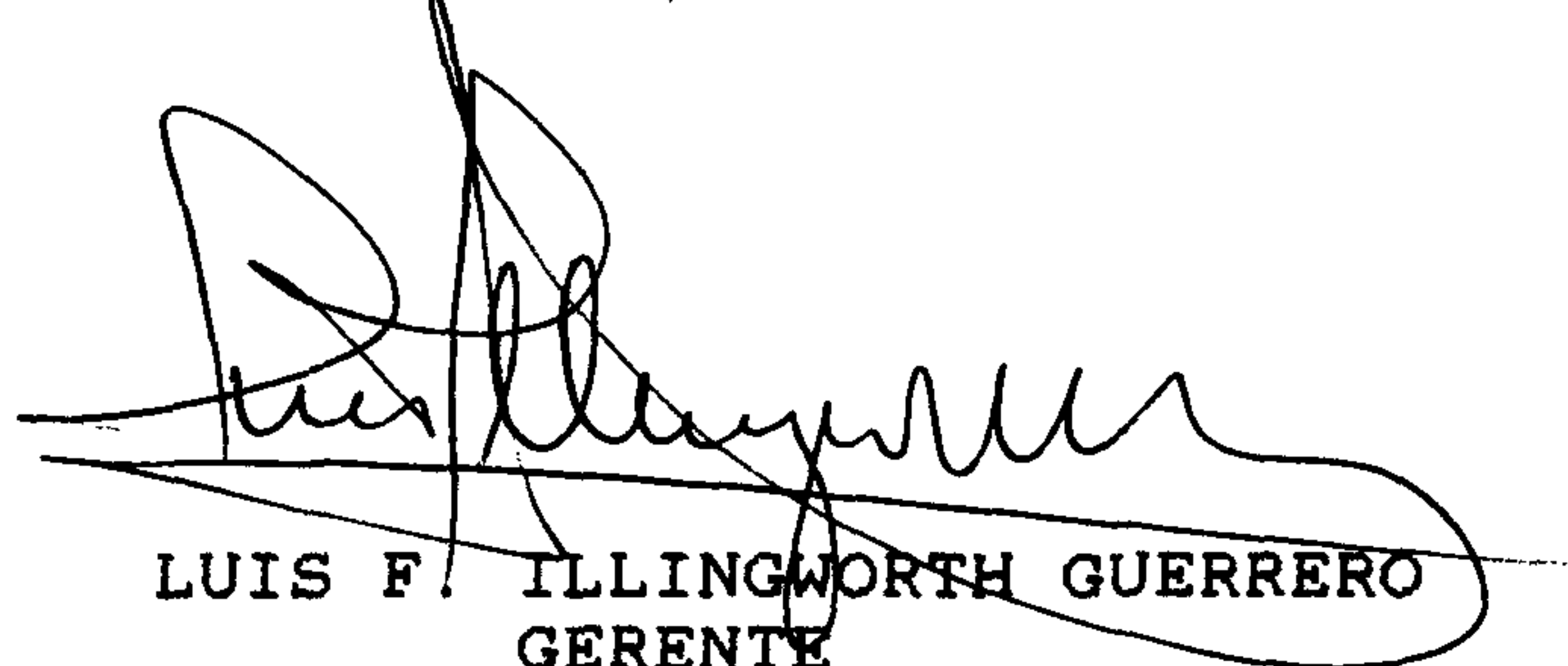
[Handwritten signature]



embarcación no esta pagada, pues la Compañia no genera ingresos mayores a lo que percibe por arriendos. Sin embargo, el accionista que la ha aportado no requiere del pago de ella sino en fecha que pueda acordarse con el resto del accionariado. No obstante esto, la embarcación ya esta matriculada a nombre de la Compañia.

Estas han sido las actividades de la Compañia en el pasado ejercicio de 1.990, esperamos seguir incrementando la actividad en 1.991.

Atentamente,



LUIS F. ILLINGWORTH GUERRERO
GERENTE
LOJOA S.A.

