

**A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑIA
INMOVERSIONES PAGOBELA S.A.**

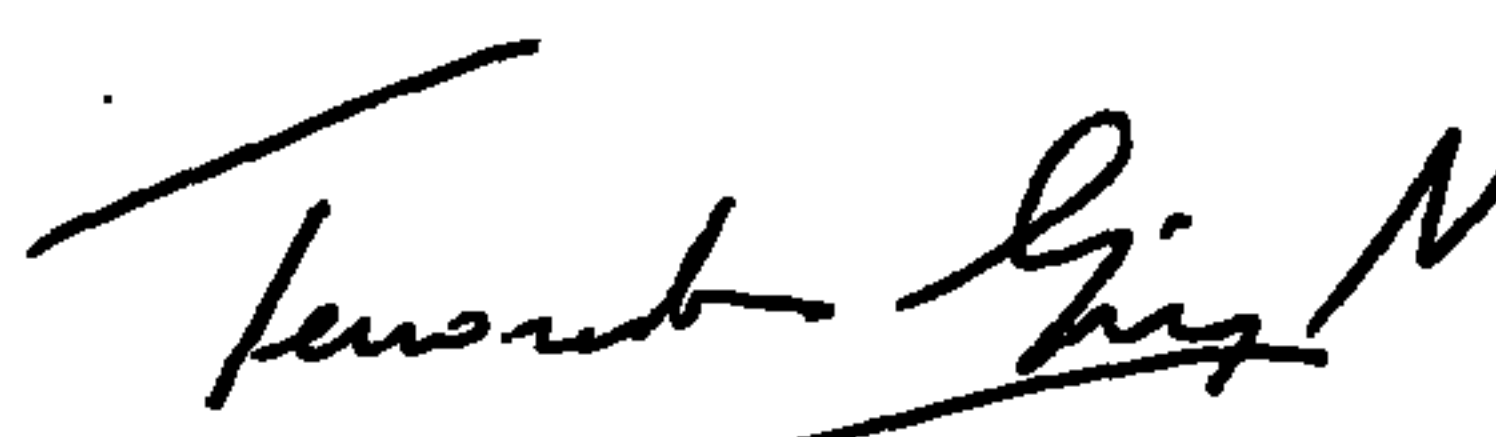
Señores Accionistas:

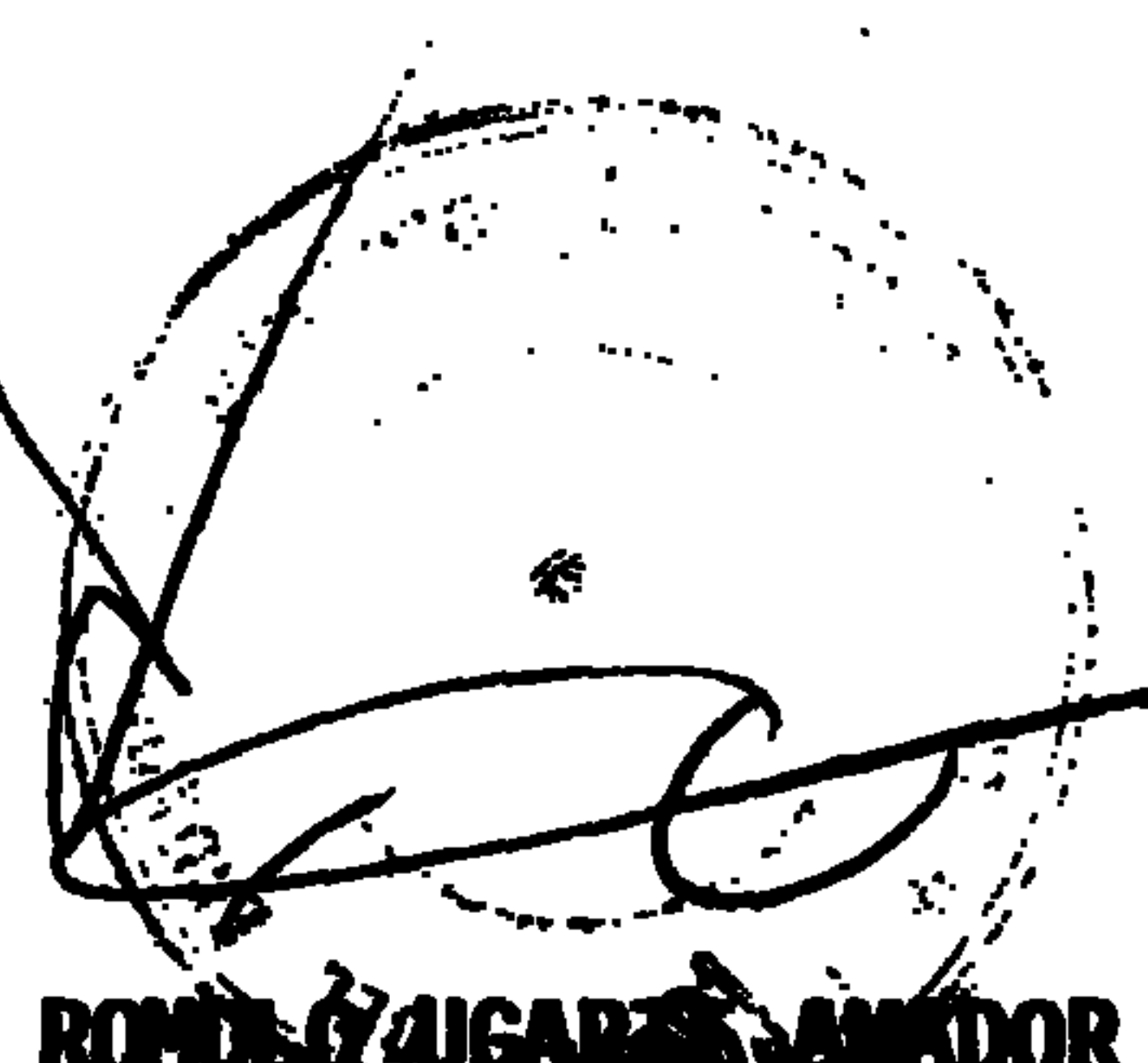
En uso de nuestras atribuciones como Presidente y Gerente de la Compañía "INMOVERSIONES PAGOBELA S.A.", cumplimos en presentar a los señores Accionistas, el informe respecto al desenvolvimiento de los negocios sociales de la compañía durante el ejercicio económico terminado en diciembre de 1990.

La compañía durante el pasado ejercicio económico tuvo una utilidad de S/.253.066,40, proveniente de ingresos gravados con impuestos directos y únicos, por lo que no generan impuesto a la renta. En consecuencia, la administración de la compañía sugiere a los señores accionistas que de la referida utilidad se destine el 10%, esto es, la suma de S/.25.306,64, a la Reserva Legal de la sociedad; y la suma de S/.227.759,76, restante, se destine a la Reserva Facultativa de la compañía.

Guayaquil, 15 de febrero de 1991

De los señores accionistas, muy atentamente,


FERNANDO GOMEZ VALLARINO
Presidente


RÓMULO UGARTE ANDOR
Gerente