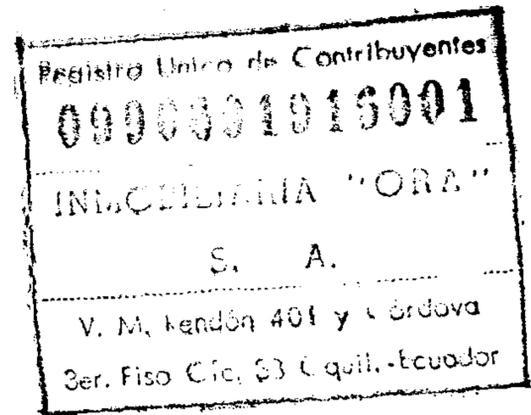


Guayaquil, Enero 16, 1991



Señores  
MIEMBROS DEL DIRECTORIO  
Ciudad.-

De mis consideraciones:

Cumpleme informar que el ejercicio económico del año 1989, la compañía ejerció una actividad normal de bienes raíces.

La pérdida de S/.10'299.357,80 del año 1988, fueron conjugados - con el superávit por revalorización de activos fijos, que a finales de año 1989 ascendían a la suma de S/.34'973.742,61; cumpliendo así disposiciones legales vigentes.

Los procedimientos contables y reglamentos internos de la compañía, se han manejado cuidadosamente, y de acuerdo a los principios contables generalmente aceptados.

Atentamente,

LETTY DE LANDIVAR  
GERENTE

