

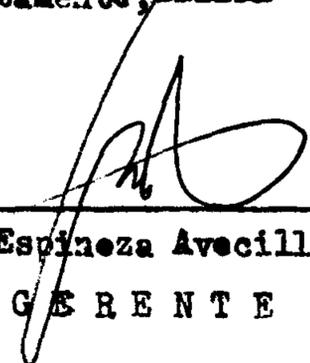
Guayaquil, 20 de Marzo de I.990

INFORME DE GERENCIA

En mi calidad de Gerente de Inmobiliaria PATCAROL S. A. informo a los señores Accionistas de las actividades desarrolladas durante el Ejercicio Economico de I.989.-

Que de acuerdo a los Estados Economicos como son los Balances, Libro - Registros, Estados de Pérdidas y Ganancias que en su oportunidad fue entregado a ustedes, refleja que la Compañía esta en proceso de recuperación, pero también debemos considerar que en estos años ha subido - los impuestos en el 100% y en vista de que los ingresos de la Compañía es no es variable sino fijos debido a que hay contratos por escrito. De todas maneras se esta trabajando y se espera que la situación económica de la Compañía se recupere a largo plazo.---

Atentamente,-----


Luis Espinoza AVECILLAS
GERENTE

