

Ivory S.A.

casilla 8833

guayaquil, ecuador

telefono : 327099

International code : 593 4

FAX : 593 4 283951

15 de marzo 1992

INFORME DEL GERENTE

=====

A los Accionistas de Ivory S.A.

Señores Accionistas :

Me es grato poner a la consideracion de ustedes los balances correspondientes el ejercicio economico del año 1991, en cumplimiento con los disposiciones legales vigentes.

Me permito exponer a ustedes, señores accionistas, que el resultado del año ha sido favorable, pero modesto, debido a las dificultades por las cuales pasa el país. Se espera una recuperacion en el proximo año.

Espero, señores accionistas, seguir llevando a la empresa por el camino del exito y el progreso.

Atentamente,



Michael Baker
Gerente General