

IVORY S.A.

Guayaquil, 15 de Marzo de 1997

INFORME DEL GERENTE

A los Accionistas de Ivory S.A.

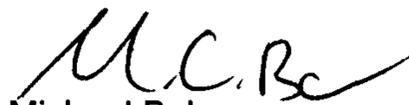
Señores Accionistas:

Me es grato poner a la consideración de ustedes los Balances correspondientes al ejercicio económico de Enero a Diciembre de 1996, en cumplimiento con las disposiciones legales vigentes.

Me permito exponer a ustedes, señores accionistas, que la compañía no ha registrado movimiento alguno, debido a la difícil situación que vive el país.

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

Atentamente,


Michael Baker
Gerente General



13 JUN. 2003