

Guayaquil, Marzo 12 de 1.991

Señores
MIEMBROS DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE
INMOBILIARIA MAGALY S.A., MABILIASA
Ciudad.-

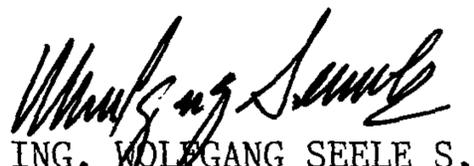
De mis consideraciones:

Siendo ésta una Compañía pequeña, el ejercicio económico de 1.990 ha sido una continuación del año anterior, es decir, no ha tenido mayores movimientos significativos que hayan cambiado la actividad de la Compañía.

Al finalizar el año 1.989, tuvimos planes de incrementar otras actividades a la Compañía, pero lamentablemente no se ha llegado a cumplir nuestros objetivos, ya que la situación económica del país no lo permitió.

Siendo nuestra característica el ser positivo, esperamos que el -- ejercicio de 1.991 sea un año de cambios para nuestra Compañía.

Atentamente,


ING. WOLFGANG SEELE S.
Gerente





APR 29 1991