

Guayaquil, 23 de febrero del 2012

INFORME DE GERENCIA

Señores

Accionistas

INMOBILIARIA IPACARAY S.A.

Ciudad

De mi consideración:

En cumplimiento a la Resolución No. 92.1.4.0013 de la Superintendencia de Compañías, presento a ustedes el informe del ejercicio económico 2011.

- He actuado cumpliendo las disposiciones de la Junta General de Accionistas y el Directorio.
- No han incurrido hechos extraordinarios fuera de lo previsto.
- La situación económica expresada en los Estados Financieros del ejercicio 2011 comparadas al ejercicio económico 2011 guardan relación con lo previsto para el ejercicio indicado.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Leticia Cordero Cedeño', written in a cursive style.

Leticia Sofia Cordero Cedeño
Gerente General