

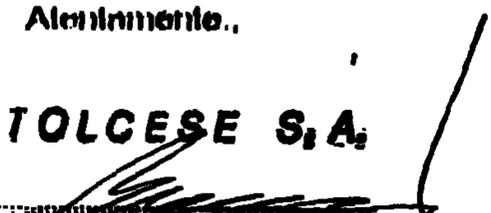
**INFORME DEL GERENTE
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.994**

TENGO A BIEN PRESENTAR A USTEDS EL BALANCE Y ESTADOS FINANCIEROS DE LA ACTIVIDAD DE LA EMPRESA EN EL AÑO 1994

EN VISTA DE LA MUCHA COMPETENCIA QUE HAY EN EL MERCADO, HA SIDO DIFÍCIL MANTENER NUESTROS PRECIOS, RAZÓN POR LA CUAL NO HEMOS PODIDO ELEVAR NUESTRO VOLUMEN DE VENTAS.

Atentamente,

TOLCESE S.A.


PRIMA AUTORIZADA
Luis Felipe Bresciani
Gerente.

05 JUN 1995