

**ECUASA S.A.
ECUATORIANA DE AVALUOS S.A.
CALIFICADORA DE RIESGOS**

Señores
ACCIONISTAS
ECUASA S.A., CALIFICADORA DE RIESGOS
Ciudad.

Señores Accionistas:

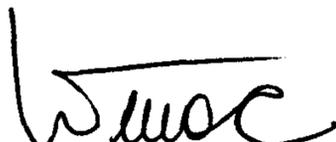
Dando cumplimiento a lo dispuesto en la ley y reglamento pertinentes, presento el informe de labores como administrador de la compañía correspondiente al periodo terminado el 31 de diciembre de 1995.

La economía del país sufrió serios problemas debido al episodio bélico con el Perú y a la crisis financiera Mexicana en el arranque de 1995. Ante este cuadro el país tuvo un déficit fiscal, y la meta de la inflación prevista del 17% subió al 22%.

Por esta razones se vislumbro serias dificultades para reactivar la economía del país, adicionada a que para 1996 existe mucha incertidumbre para conocer cuales serán las políticas macroeconomicas que ensayaran los nuevos gobernantes y por lo pronto los próximos meses serán difíciles en todos los campos tanto social, político y sobre todo económico.

Por disposición de los accionistas, la decisión de iniciar operaciones será solamente cuando tengamos una corresponsalia, asociación o firma internacional de calificación de riesgos, para su información, hemos efectuado los contactos necesarios, para tal efecto y esperamos que para 1996 estas diligencias sean cumplidas.

Deseo agradecer a los señores accionistas por su visión al permitir el desarrollo de esta política y esperamos su guía y apoyo constante a la operación.


Walter Orellana C.
Gerente

17 MAYO 1996