

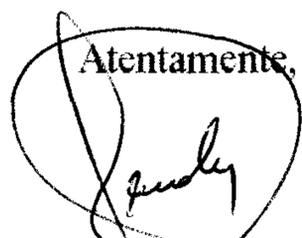
Guayaquil, 20 de Febrero de 2000

INFORME DE GERENCIA

Señores Accionistas de Pandolfi S. A.
Presente.-

Durante el año 1.999 las actividades de la Empresa, disminuyeron, respecto del año anterior debido a las condiciones económicas generales del País y las medidas tomadas por el Gobierno Nacional que causaron casi la paralización de todos los negocios.

Por disposiciones del Servicios de Rentas Internas la declaración de los tributos ha habido que hacerlos en dos partes debido al Impuesto del I.C.C. La primera parte para el período Enero a Abril de 1.999 y la segunda desde Mayo a Diciembre de 1.999.

Atentamente,


Ing Luis Pédola Avegño

