Guayaquil, Abril 12 de 1.989

Señores
ACCIONISTAS DE INMOBILIARIA BALMORAL S.A.,
Ciudad.-

Estimados señores:

Por la presente me permito informar a ustedes sobre la gestión administrativa realizada durante el ejercicio económico de 1988, conforme lo establecen los estatutos y la ley vigente de la materia.

En forma general debemos indicar que al cierre del Ejerccio Económico de 1988, se ha obtenido una pérdida de S/. 858.260.20, producto de los Ingresos menos los Gastos Administrativos y Financieros.

Además hemos procurado cumplir con todas las obligaciones que las Leyes Ecuatorianas dictaminan pagando impuestos, presentando las respectivas declaraciones al Fisco y demás organismos estatales.

Esperando que las condicines del mercado tengan las variaciones de mane - ra positiva, de tal forma quen nos permitan presentar a ustedes el próximo Ejercicio Económico, resultados favorables y que correspondan al sacrificio de sus inversiones.

ATENTAMENTE,

Inmobiliaria Balmoral S.A.

GERENTE

ma/.

19 ABR. 1989