Guayaquil, abril 26 de 1.991

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 1990, conforme lo establecen los estatutos y la ley vigente de la materia.

En forma general debemos indicar que al cierre del ejercicio económico del año 1990, se ha obtenido una Utilidad liquida de 301.157,38, 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 condiciones del mercado tengan las variaciones de manera positiva, de tal forma que nos permitan presentar a ustedes el próximo Ejercicio Económico, resultado favorable y que correspondan al sacrificio de sus inversiones.

Atentamente,

INMOBILIARIA Balmoral S.A.

GERENTE

02 MAY 1991

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
GUAYAQUIL

ac/.