

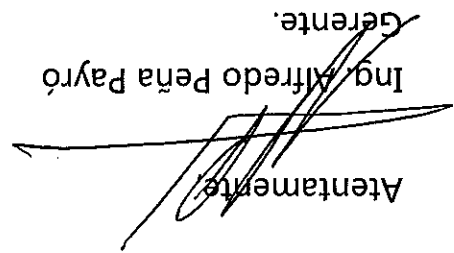
Cuenca, 15 de Enero del 2015

Señores Accionistas,
Teruel Cia. Ltda.
Ciudad

Teruel continúa como un negocio en marcha. Durante el 2014 no ha realizado nuevas inversiones en empresas o proyectos, limitándose a la inversión inicial realizada en Indubusiness S.A.

Cabe indicar que Indubusiness inició a finales del 2013 el proyecto inmobiliario Prado Alto en los terrenos de su propiedad en San Joaquín, el mismo que cumplió su avance programado y se espera su culminación en Mayo del 2015.

Ingresos de US\$ 819 mil por dividendos de sus inversiones sirvieron para cubrir gastos operacionales por US\$ 67 mil generando una utilidad disponible para los socios de US\$ 752 mil.

Atentamente,

Ing. Alfredo Peña Payro
Gerente.