

Guayaquil, Junio 15 de 1995

Señores Accionistas de
INMOBILIARIA FAVAR, S.A.
Ciudad.

De mis consideraciones:

En la presente fecha llevo a su conocimiento el Estado Financiero
de INMOBILIARIA FAVAR, S.A. del año 1994 en el cual hemos obtenido
una pequeñísima utilidad.

Con los deseos de que el proximo año sea de éxito y Prosperidad,
quedo de uds.

Muy Atentamente,

GOTARDO VALDIVIESO TOBAR
CALM (R) GOTARDO VALDIVIESO TOBAR,
GERENTE.