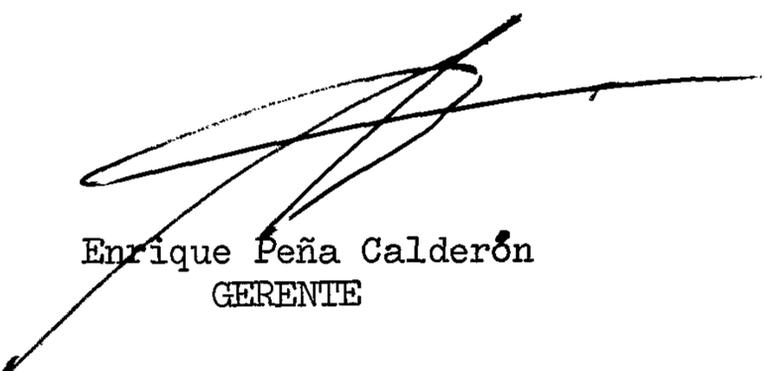


balito

INMOBILIARIA SANTA MARGARITA CIA. LTDA.

Señores Accionistas:

De acuerdo al resultado del ejercicio económico de 1.976, puedo manifestarles que la utilidad se ha mantenido casi en el mismo nivel por razón a que los ingresos por arriendos son el máximo por éste concepto. Todos los egresos por conceptos de amortización de hipotecas e impuestos estan al día. Las recaudaciones por cánones de arriendo no han tenido problemas para sus cobros. En todo caso espero que el año 1.977 será de las mismas condiciones.



Enrique Peña Calderón  
GERENTE

Guayaquil, Marzo 20 de 1.977