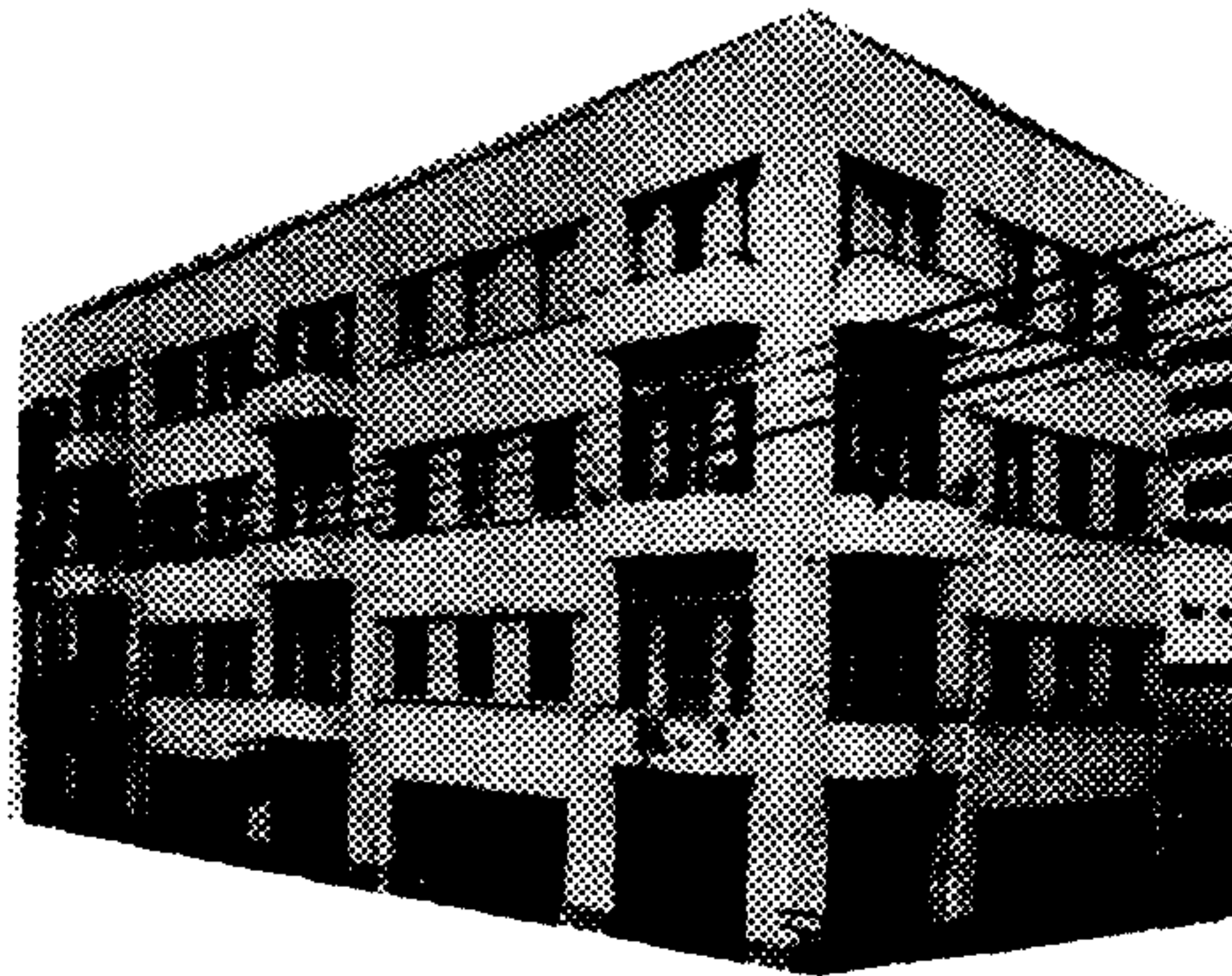


COMPANIA ANONIMA CIVIL
INMOBILIARIA "PERUGIA" S. A.
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO SJ. 1'500.000.-
GUAYAQUIL-ECUADOR



No.

Guayaquil, 25 de Enero de 1.969

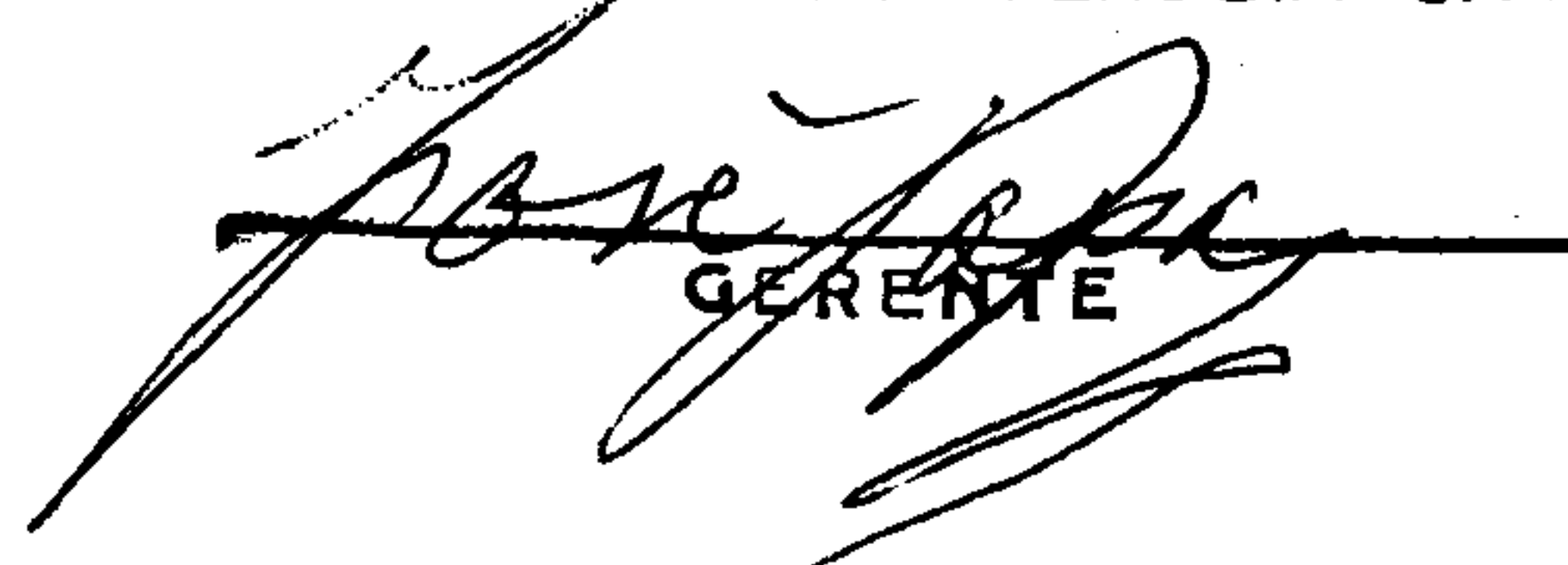
Señores Accionistas:

Es mi deber poner a consideración de ustedes los Balances y Estados Financieros que reflejan el fiel movimiento de las negociaciones realizadas en el año 1.968, por la lectura de ellos ustedes se daran cuenta que nuestra Compañia ha sufrido pérdida motivada por los excesivos gastos ocasionados - que sobrepasan a lo que se ha obtenido de arriendos. Espera - mos que el próximo año las negociaciones sean mejores.

De los señores Accionistas

Atentamente,

Por INMOBILIARIA "PERUGIA" S. A.


GERENTE