

Guayaquil, Mayo 25 de 1987

Ingeniero Comercial
MIGUEL E. PEÑA VALLE
Presidente de "CABALA S.A."
Señores Socios
Ciudad.-

Señores:

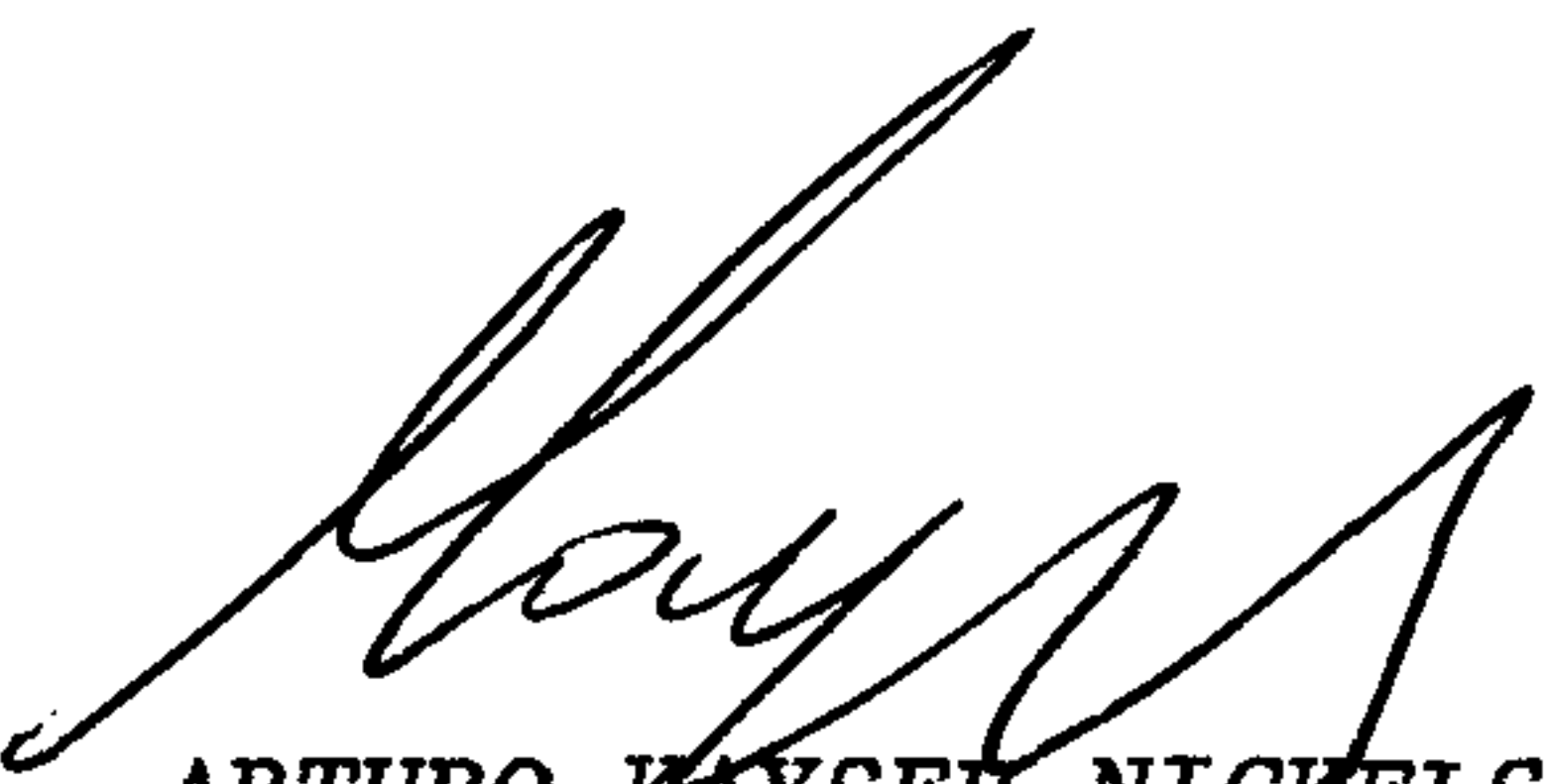
Presento a usted y a los señores accionistas de "CABALA S.A.", el informe sobre las actividades de esta Empresa, por el periodo -- comprendido entre el 1° de Enero al 31 de Diciembre de 1986.

Al analizar los Balances y Estados que se adjuntan podrán observar una real mejoría durante el Ejercicio de 1986. La utilidad es de S/. 1'470.406,17 antes del 15% Participación Empleados y de la -- provisión para pago de Impuesto a la Renta.

Este resultado refleja el inicio de una sustancial recuperación, - confiando mejores logros para el Ejercicio de 1987.

Espero que los señores Accionistas encuentren satisfactorio los -- resultados obtenidos.

Atentamente,



ARTURO KAYSER NICKELS
Gerente "CABALA S.A."