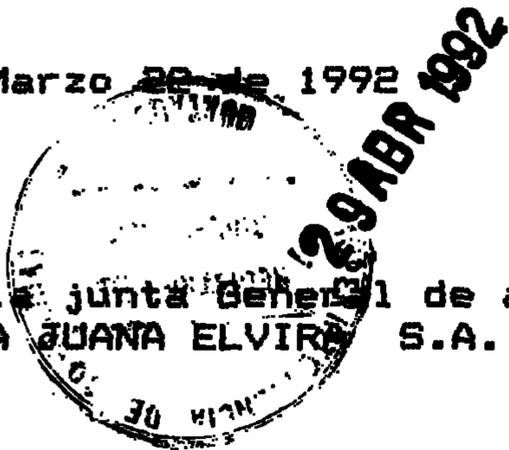


**INMOBILIARIA JUANA ELVIRA S.A.**  
=====

Guayaquil, Marzo 22 de 1992

Señores de la junta General de accionistas  
INMOBILIARIA JUANA ELVIRA S.A.  
Ciudad



Estimados accionistas:

Me permito informar sobre las actividades del ejercicio económico 1991 y de los estados financieros de IJUACA INMOBILIARIA JUANA ELVIRA S.A. al 31 de diciembre de 1991.

Hemos obtenidos los empleados para una mejor administración de la empresa, y esperamos la productividad de las mismas.

Esperamos que las proyecciones para el siguiente periodo sean satisfactorias con el objeto que se persigue.

Me despido de ustedes.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to be "Luis E. Díaz Contreras".

Ec. Luis E. Díaz Contreras  
GERENTE