

**Señores
Accionistas
FELLOWS S.A.**

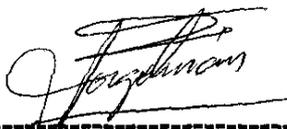
Señores Accionistas

En cumplimiento de las disposiciones de los Estatutos Sociales de la Compañía **FELLOWS S.A.**, de la Ley de Compañías y de las obligaciones inherentes a mi cargo, presento a consideración de ustedes, el balance de la empresa cortado al 31 de Diciembre del 2011 y el estado de perdidas y ganancias a la misma fecha, documentos que reflejan claramente el estado económico - financiero de la Compañía.

Confío en que, luego del estudio meditado de la gestión realizada, el balance y las cuentas sometidas a consideración de ustedes, merecerán su aprobación.

Sin otro particular, me es grato suscribir.

Atentamente,
p. FELLOWS S.A.



JORGE ERNESTO DURÁN DYER
C.I. 0900076456
Gerente General



