

**Señores  
Accionistas  
FELLOWS S.A.**

Abril 9 de 2013

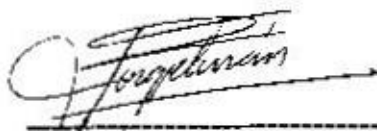
Señores Accionistas

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 Estado de Situación Financiera de la empresa cortado al 31 de Diciembre del 2012 y el Estado de Resultado Integral 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, los Estados Financieros 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**