

Guayaquil, Abril 30 de 1991

Señores:

ACCIONISTAS DE SERVICIOS HOTELEROS MERUR S.A.

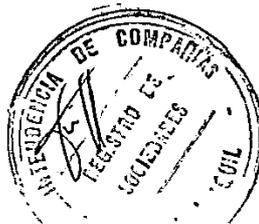
Ciudad.-

De mis consideraciones:

El ejercicio económico 1990 ha tenido un desenvolvimiento normal y sus resultados han sido un poco alentadores con respecto al año anterior, deseo que en el futuro mejoren las actividades financieras para de ser posible extender los negocios de esta Compañía.

Atentamente,


JUAN ISAIAS MOHAUAD
GERENTE



12 ABR 1991