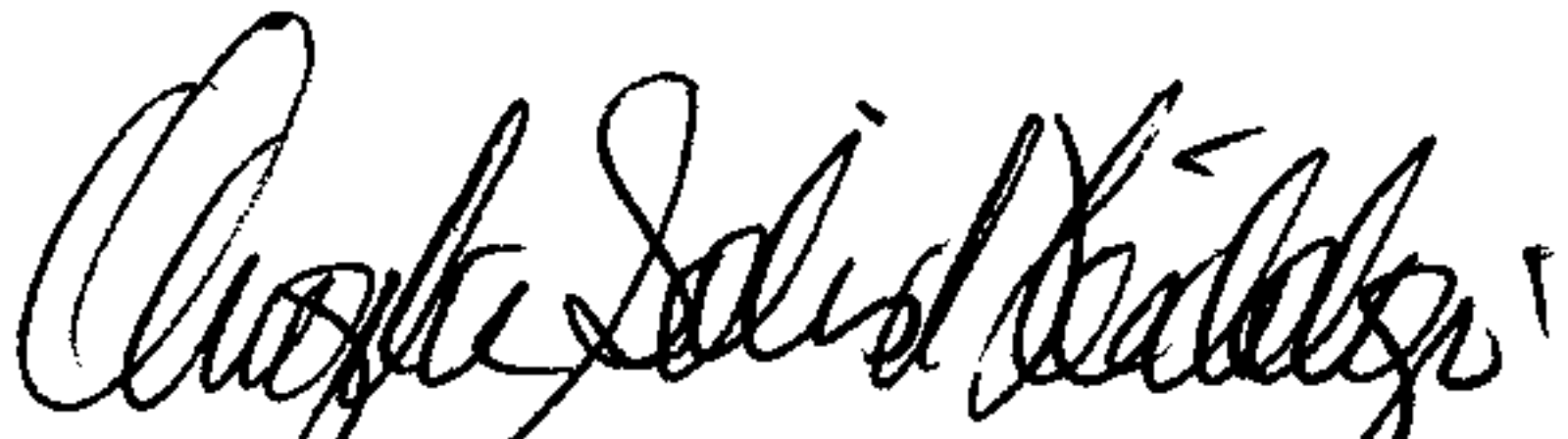


INFORME SOBRE LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO ECONOMICO DE 1.986, A LA  
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑIA SEMACUA S.A.

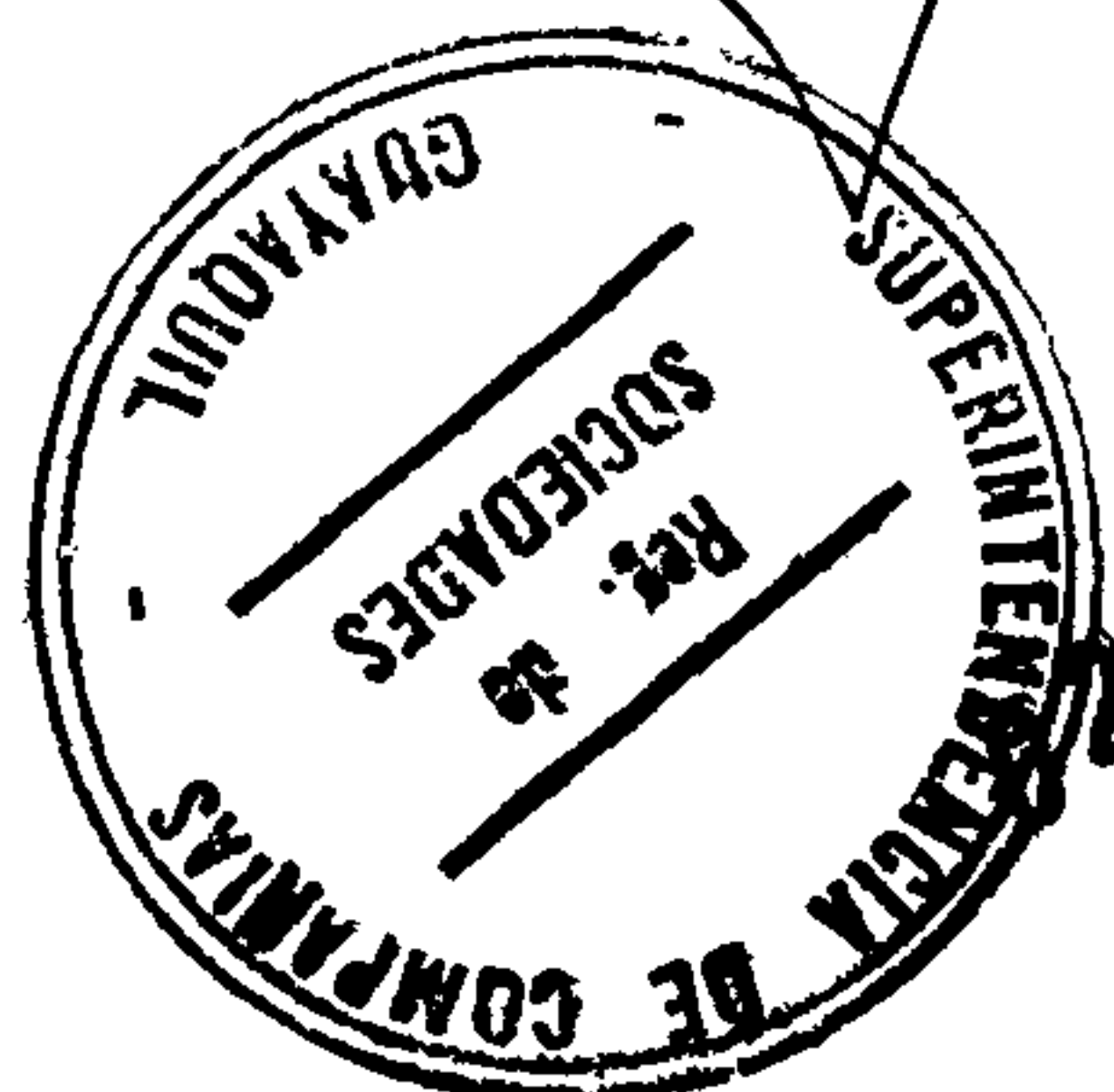
Señores Accionistas:

Luego de revisar el Balance General y el Estado de Perdidas y Ganancias de la Compañía, por el Ejercicio económico de 1.986, debo expresar a Us tedes que los mismos exponen razonablemente la situación Financiera y los resultados de las operaciones de la Empresa, de acuerdo con los principios de Contabilidad generalmente aceptados.

GUAYAQUIL, Junio 30 de 1.987



ING. ANGELA SOLIS DE HIDALGO  
COMISARIO



2 JUL. 1987