

Guayaquil, marzo de 2003

Señores  
**ACCIONISTAS**  
**COMPAÑÍA MARFRAGATA S.A.**  
Ciudad.

Estimados accionistas:

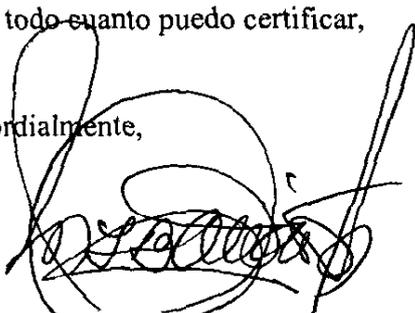
En cumplimiento a las disposiciones legales y estatutarias, y a los requisitos expedidos por la Superintendencia de Compañías, presento un examen de las actividades correspondientes al ejercicio económico del año 1999.

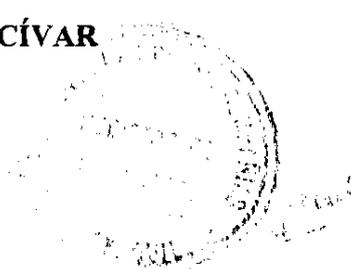
Los Balances reflejan el valor del terreno ubicado en Manglaralto, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

La documentación legal, así como las Actas de Juntas de Accionistas, Libros de Acciones y Accionistas, comprobantes y libros contables, se mantienen de acuerdo a las disposiciones legales.

Es todo cuanto puedo certificar,

Cordialmente,

  
p. MARFRAGATA S.A.  
f. C.P.A. MANUEL BALDEON ALCÍVAR  
COMISARIO



2 ABR 2003