

Guayaquil, 28 de Marzo de 1.995

Senores  
JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS  
ESPEMAR S.A.  
Ciudad

De mis consideraciones

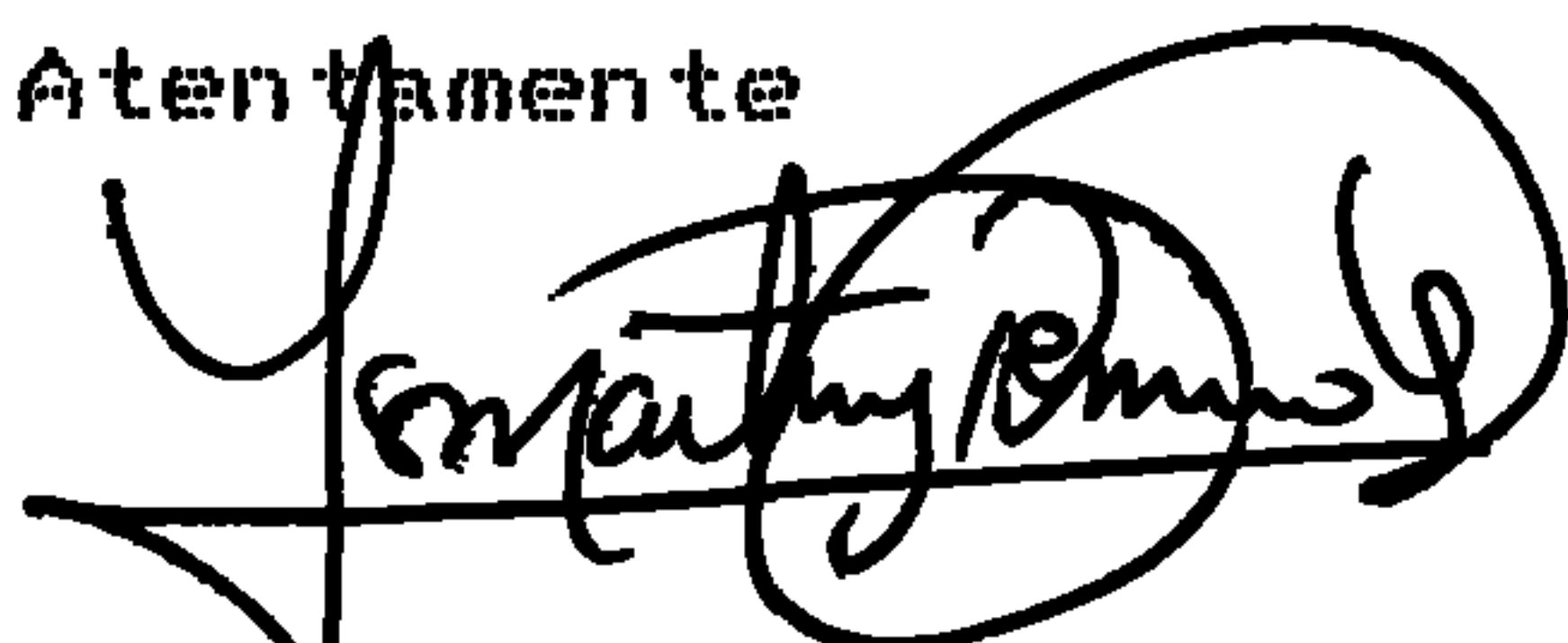
No ha existido disposiciones emanadas de la JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS.

No ha tenido actividad la Compania en el ejercicio recién concluido, no han existido aspectos reelevantes, ni en el orden administrativo, ni legal laboral, ni tampoco aspectos operacionales, relacionados con la actividad que deba destacarse.

Es de mencionar que la Compania ESPEMAR S.A. durante el ejercicio economico de 1.994 no haya obtenido bienes muebles e inmuebles sin que haya cambiado en forma significativa sus operaciones, por lo que se considera que las cifras consignadas en el balance son razonables.

Mientras que la compania no emprenda en nuevas actividades el curso de sus negocios se mantendra como los del ejercicio del que informo.

Muy Atentamente



FRANCISCO MARTINEZ BERMUDEZ  
GERENTE GENERAL

22 MAY 1995

Guayaquil, 28 de Marzo de 1.995

Senores  
JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS  
ESPENAR S.A.  
Ciudad

De mis consideraciones

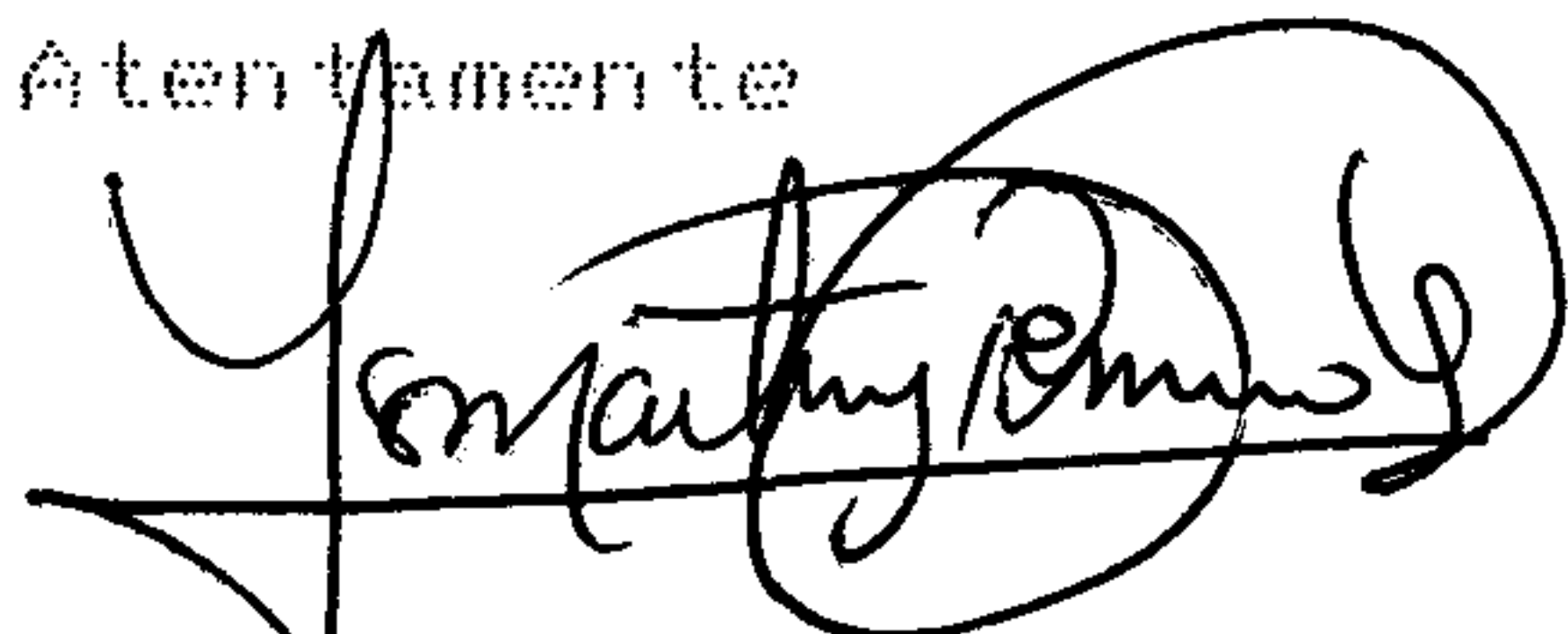
No ha existido disposiciones emanadas de la JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS.

No ha tenido actividad la Compania en el ejercicio recién concluido, no han existido aspectos reelevantes, ni en el orden administrativo, ni legal laboral, ni tampoco aspectos operacionales, relacionados con la actividad que deba destacarse.

Es de mencionar que la Compania ESPENAR S.A. durante el ejercicio economico de 1.994 no haya obtenido bienes muebles e inmuebles sin que haya cambiado en forma significativa sus operaciones, por lo que se considera que las cifras consignadas en el balance son razonables.

Mientras que la compania no emprenda en nuevas actividades el curso de sus negocios se mantendra como los del ejercicio del que informo.

Muy Atentamente



FRANCISCO MARTINEZ BERMUDEZ  
GERENTE GENERAL

22 MAY 1995

Guayaquil, 28 de Marzo de 1.995

Senores  
JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS  
ESPENAR S.A.  
Ciudad

De mis consideraciones

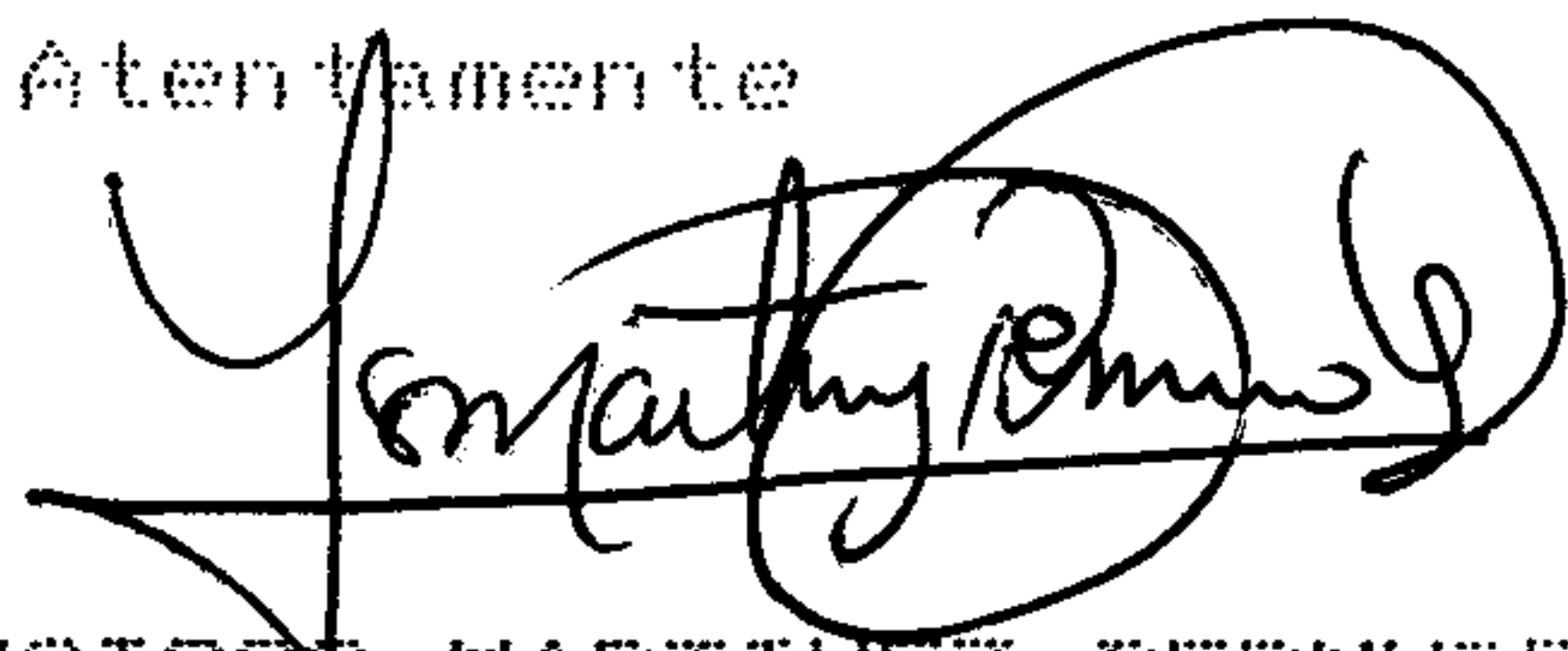
No ha existido disposiciones emanadas de la JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS.

No ha tenido actividad la Compania en el ejercicio recién concluido, no han existido aspectos reelevantes, ni en el orden administrativo, ni legal laboral, ni tampoco aspectos operacionales, relacionados con la actividad que deba destacarse.

Es de mencionar que la Compania ESPENAR S.A. durante el ejercicio economico de 1.994 no haya obtenido bienes muebles e inmuebles sin que haya cambiado en forma significativa sus operaciones, por lo que se considera que las cifras consignadas en el balance son razonables.

Mientras que la compania no emprenda en nuevas actividades el curso de sus negocios se mantendra como los del ejercicio del que informo.

Muy Atentamente



FRANCISCO MARTINEZ BERMUDEZ  
GERENTE GENERAL

22 MAY 1995

Guayaquil, 28 de Marzo de 1.995

Senores  
JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS  
ESPENAR S.A.  
Ciudad

De mis consideraciones

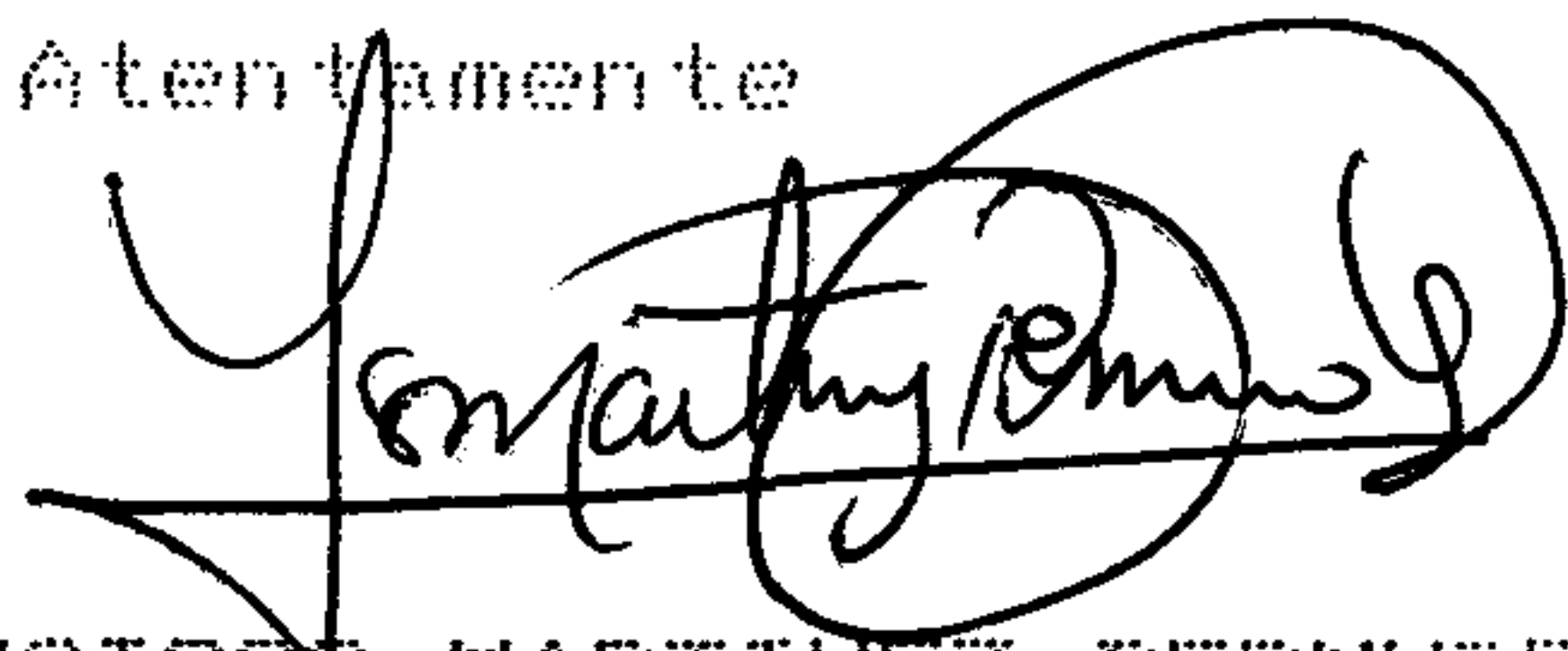
No ha existido disposiciones emanadas de la JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS.

No ha tenido actividad la Compania en el ejercicio recién concluido, no han existido aspectos reelevantes, ni en el orden administrativo, ni legal laboral, ni tampoco aspectos operacionales, relacionados con la actividad que deba destacarse.

Es de mencionar que la Compania ESPENAR S.A. durante el ejercicio economico de 1.994 no haya obtenido bienes muebles e inmuebles sin que haya cambiado en forma significativa sus operaciones, por lo que se considera que las cifras consignadas en el balance son razonables.

Mientras que la compania no emprenda en nuevas actividades el curso de sus negocios se mantendra como los del ejercicio del que informo.

Muy Atentamente



FRANCISCO MARTINEZ BERMUDEZ  
GERENTE GENERAL

22 MAY 1995

Guayaquil, 28 de Marzo de 1.995

Senores  
JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS  
ESPENAR S.A.  
Ciudad

De mis consideraciones

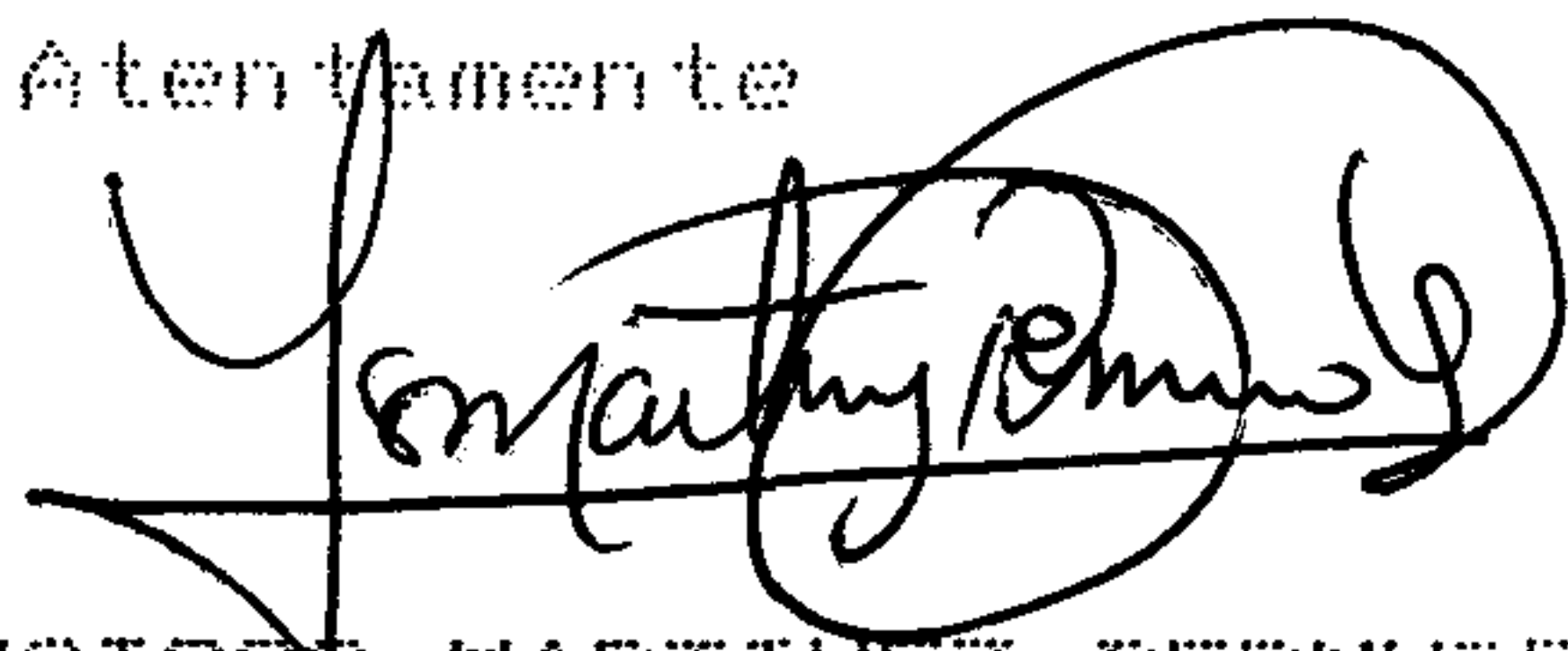
No ha existido disposiciones emanadas de la JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS.

No ha tenido actividad la Compania en el ejercicio recién concluido, no han existido aspectos reelevantes, ni en el orden administrativo, ni legal laboral, ni tampoco aspectos operacionales, relacionados con la actividad que deba destacarse.

Es de mencionar que la Compania ESPENAR S.A. durante el ejercicio economico de 1.994 no haya obtenido bienes muebles e inmuebles sin que haya cambiado en forma significativa sus operaciones, por lo que se considera que las cifras consignadas en el balance son razonables.

Mientras que la compania no emprenda en nuevas actividades el curso de sus negocios se mantendra como los del ejercicio del que informo.

Muy Atentamente



FRANCISCO MARTINEZ BERMUDEZ  
GERENTE GENERAL

22 MAY 1995