

Guayaquil, Julio 26 de 1999

Señores
ACCIONISTAS DE ESPINSA S.A.
Ciudad.-

De mis consideraciones:

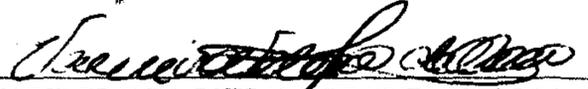
Dando cumplimiento a lo dispuesto en los Estatutos de la compañía **ESPINSA S.A.**, y en la Ley de Compañías y observando además las obligaciones inherentes a mi cargo, someto a consideración de ustedes el **BALANCE GENERAL** de la empresa correspondiente a Diciembre 31 de 1997.

En espera de que luego del estudio solicitado de la gestión realizada el Balance y los Estados Financieros que pongo a consideración de ustedes, agradezcan su aprobación.



De los Señores Accionistas

Atentamente,


VERONICA VELASCO DE ORAMAS
GERENTE GENERAL

199. 1999