

**PIVOLI INMOBILIARIA CIVIL S.A.**  
Guayaquil - Ecuador

Guayaquil, Febrero 13 de 1995

Señores  
Accionistas de  
"PIVOLI INMOBILIARIA CIVIL S.A."  
Ciudad.-

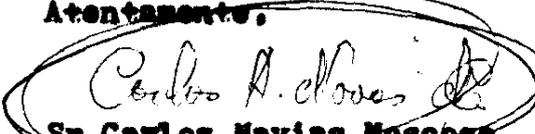
Señores Accionistas:

En mi calidad de Comisario de la Compañía "Pivoli Inmobiliaria Civil S.A." para dar cumplimiento a lo dispuesto en los estatutos, así como a lo ordenado por la Ley de Compañía en vigencia, presento a ustedes el siguiente informe.

El día 13 de Febrero, me constituí en el Local de la Empresa - ubicado en Pco. Bolofia No. 604 y calle Sta. Vieja Kennedy, y procedí a la revisión y comprobación de los libros y Estados Financieros correspondientes a los Ejercicios Económicos de 1990, 91, 92, 93, y 94, he llegado a la conclusión de que han aplicado prácticas contables generalmente aceptadas y que sus Balances reflejan que no han habido movimiento durante cinco años.

Para constancia de lo actuado, suscribo el presente informe, en cinco copias de un mismo tenor.

Atentamente,

  
Sr. Carlos Navias Moacoso  
COMISARIO



15 FEB 1995