

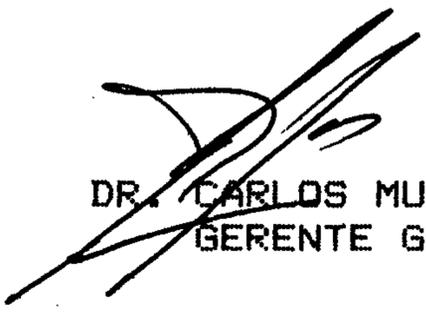
Guayaquil, Diciembre 31 de 1991

Señor
Presidente de la Compañía
INVESVALOR S.A.
Ciudad

De mis consideraciones:

A fin de que sea aprobado el informe correspondiente por la Junta General de Accionistas, sobre el ejercicio económico de la compañía **INVESVALOR S. A.**, durante el año 1991, tengo a bien informar a usted, que el mismo no ha obtenido ningún resultado en virtud de que no se ha efectuado ninguna actividad en la compañía en el presente ejercicio.

Atentamente,



DR. CARLOS MUÑOZ INSUA
GERENTE GENERAL

28 JUN 1991