

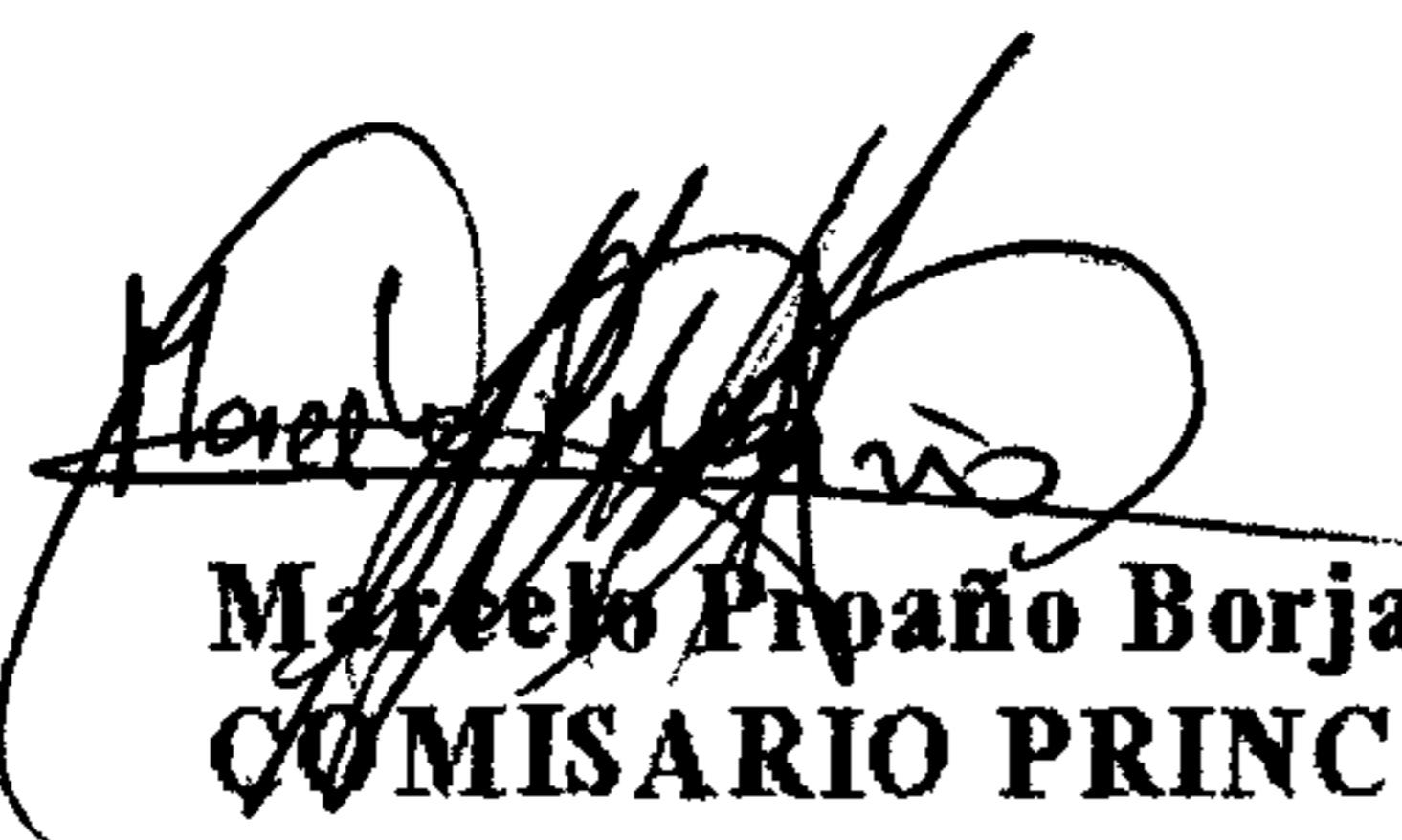
Guayaquil, Febrero 25 de 1999

INFORME DEL COMISARIO

He revisado los Estados Financieros de la Compañía CIELO AZUL S.A. (CIELOSA) correspondiente al Ejercicio Económico de 1998, sobre la base de las normas y procedimientos de Auditoria y por lo tanto se incluyeron las pruebas que consideramos necesarias de acuerdo a las circunstancias.

En mi opinión los Estados Financieros adjuntos presentan razonablemente la Situación Financiera de la Compañía, siendo necesario indicar que el análisis es limitado, basado en el estudio en el entorno Financiero de la Compañía, estando registrados los movimientos con las normas y principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

Cordialmente,


Marcelo Pioano Borja
COMISARIO PRINCIPAL

