

Guayaquil, Marzo 16 de 1999

**A los Accionistas de
FILANFONDOS S.A. ADMINSTRADORA DE FONDOS
Guayaquil**

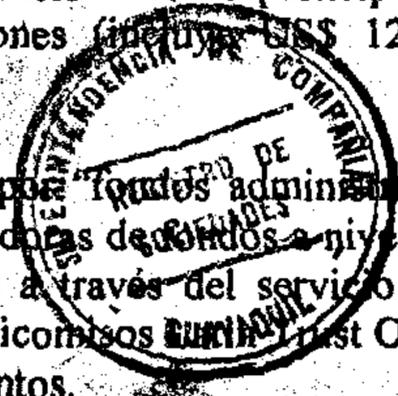
Estimados Señores:

La gestión financiera realizada por Filanfondos S.A. durante 1998 ha superado los resultados esperados, situación que se puede apreciar claramente en la evolución de nuestros estados financieros. Los Activos experimentaron un crecimiento del 46%, alcanzando la cifra de S/. 11.580 millones al cierre del año, de estos las inversiones financieras tuvieron un crecimiento considerable del 56%, representando S/. 10.488 millones y el 91% del total de los activos. Con relación a los resultados, la utilidad del año presenta un incremento del 18% con relación a la utilidad del año anterior, y un sobrecumplimiento de 266 millones, equivalente al 10%, con relación a la proyección de utilidades presupuestadas para este año, todo esto después de pagar 3.100 millones por concepto Royalties a Filanbanco S.A.

De los diferentes elementos que se consideran importantes para una adecuada estrategia de captación de recursos financieros, la cobertura geográfica es fundamental y esto lo hemos conseguido a través de nuestro principal agente distribuidor: Filanbanco S.A., logrando llegar a mas grupos de ciudadanos otorgando un producto complementario a los ya tradicionales comercializados por el Banco. Pese a las dificultades por la que ha atravesado el Grupo Financiero, hemos mantenido nuestra base de clientes en 5.753 partícipes al cierre del año con un monto administrado de 167 mil millones (incluye US\$ 12 millones sucretizados).

A nivel competitivo, Filanfondos ocupa el cuarto lugar por "fondos administrados" y el tercer lugar por número de partícipes entre las administradoras de fondos a nivel nacional, sin embargo, si consideramos los montos administrados a través del servicio operativo contratado con Filanbanco Trust para el manejo de los fideicomisos Trust Off Shore y Libertador Off Shore, ascendemos al segundo lugar en montos.

Un hecho importante registrado en este año, es la introducción en el mercado del primer fideicomiso de inversión Off Shore multimonedada denominado Libertador por parte de Filanbanco Trust, para quien Filanfondos es el único Administrador en el ámbito local,



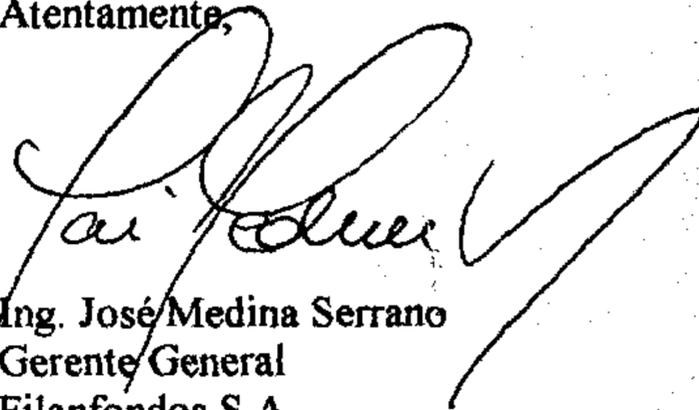


FILANFONDOS
ADMINISTRADORA DE FONDOS

prestando el servicio operativo, de tesorería nacional y coordinación internacional y de ventas a través de nuestra fuerza comercial.

La eficiente administración de los recursos de los partícipes, reflejado en el sostenido crecimiento de la rentabilidad de los fondos y la compañía, así como el adecuado aprovechamiento de las oportunidades de mercado, de los avances tecnológicos y del recurso humano han dado como resultado la obtención de una excelente rentabilidad para la empresa, convirtiéndola en una de las más rentables del grupo financiero.

Atentamente,



Ing. José Medina Serrano
Gerente General
Filanfondos S.A.

00 ABR 1990