

MEMORIA ANUAL

*balance
98*

Guayaquil, Octubre 26 de 1999

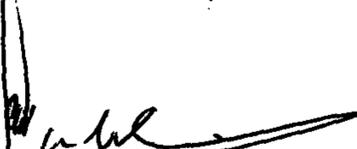
Señores:

**Miembro del Directorio de Accionistas de:
DELCOSA S.A.
Ciudad.-**

De mis consideraciones:

Por razones que son de vuestros conocimientos, la compañía de mi representación no ha operado en el ejercicio económico precedente, por lo que mientras se resuelva la incursión en nuevas actividades, el curso de los negocios se mantendrá inalterable.

Atentamente,


**Ing. Com. Miguel Caicedo C.
Gerente General**



10 3 OCT 1999