Guayaquil, Junio 21 de 1.999

Señores Accionistas de
CIPALISA S.A.
Ciudad.

En cumplimiento de mi obligación legal, presento a ustedes el informe de la Gerencia de la Compañía CIPALISA S.A., correspondiente al año fiscal terminado al 31 de Diciembre de 1.998, así como el Balance General y el Estado de Pérdidas y Ganancias cortados a la misma fecha, que aparecen en documentos adjuntos.

ASPECTOS FINANCIEROS

Durante el Ejercicio Económico del año 1.998 esta compañía presenta un total de activos de 455.687.884,oo los cuales representan el Activo corriente.

ASPECTOS ADMINISTRATIVOS

Para este período de 1.998 no se ha generado ningún tipo de ingreso a pesar de haber permanecido alertas a cualquier oportunidad de negociar bienes inmuebles, debido a la crisis económica por la que esta atravesando el País.

Atentamente,

Sr. Jurgen Ziemer Huber
GERENTE GENERAL

GUAYAQUIL
22 JUN 1999