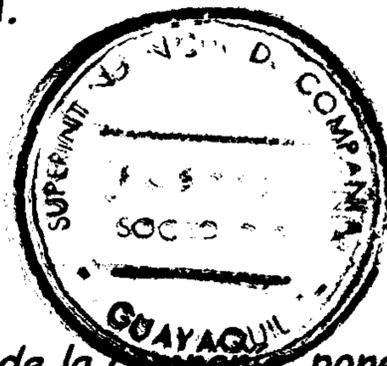


29 ABR. 2004

**INFORME DE ADMINISTRACION POR EL EJERCICIO ECONOMICO  
DEL AÑO 2003 INMOBILIARIA GATVAL S.A.**



*Señores Socios:*

*Me es grato en mi calidad de Apoderado Especial de la compañía, poner a su disposición el informe sobre las actividades desarrolladas por esta administración durante el ejercicio económico del año 2003.*

*Las políticas y prácticas contables adoptadas por la compañía han sido elaboradas observando las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).*

*Al término del período la compañía refleja una utilidad, lo que se considera correcto debido a su objeto social que es el de inmobiliario.*

*La administración a mi cargo ha tenido especial cuidado en cumplir en todos los aspectos las decisiones de la Junta General de Accionistas, máximo organismo administrativo de la compañía.*

*Los estados financieros de la compañía se adjuntan a este informe y está a disposición de los socios.*

*Agradezco a ustedes por el apoyo dado a la administración para la consecución de sus objetivos.*

*Atentamente,*

*Jorge Coronel Jones  
Apoderado Especial*

*Guayaquil, Abril 26 del 2004*