

**INFORME DEL GERENTE GENERAL DE  
CIFRANGUA S. A. DE LAS ACTIVIDADES  
DESARROLLADAS DURANTE EL EJERCICIO  
ECONOMICO TERMINADO EL 31 DE  
DICIEMBRE DEL 2.003**

Guayaquil, Marzo 31 del 2.004

Señores  
**ACCIONISTAS DE CIFRANGUA S. A.**  
Ciudad.-

La memoria de las actividades del ejercicio económico del año 2.003 que analizaremos, se lo efectúa acorde con lo que determina el artículo # 305, de la Ley de Compañías vigente y en calidad de Gerente General de la Compañía CIFRANGUA S. A.

Como es de vuestro conocimiento, CIFRANGUA S.A. adquirió un terreno de 450mts. Donde posteriormente edifico una casa, constituyendo esta inversión, uno sus principales objetivos o logros que le permiten consolidarse dentro de la actividad INMOBILIARIA, objeto con el que fue creada esta Compañía.

Nuestro resultado negativo, es producto del inicio de operaciones, los que se desarrollaron en los dos últimos meses del año 2003. Para el presente año 2004, considerados que nos permitirá obtener resultados sumamente positivos ya que se ha emprendido en forma agresiva en la compra de bienes Raíces.

En cuanto a los valores que aparecen en los estados financieros, pedimos a los señores ACCIONISTAS, remitirse a los documentos antes indicados y a sus anexos, todos ellos puestos a disposición oportunamente y que han sido objeto de nuestro análisis, por lo que CERTIFICAMOS su seriedad y veracidad.

Nuestro reconocimiento para los señores ACCIONISTAS, gracias por su comprensión y apoyo frente a los RESULTADOS económicos puntualizados en este Ejercicio, que si bien es cierto no son los mejores, pero si tenemos como poder vaticinar un buen futuro, con la Inversión antes indicada.

De los señores ACCIONISTAS, con toda consideración,

  
CARLOS MONTIEL PACHECO  
GERENTE GENERAL  
CIFRANGUA S.A.