

Guayaquil, Enero 5 del 2004

Señor
Presidente de la Junta General
de Accionistas de la Compañía
INMOBILIARIA FAPISA S.A.
Ciudad.

Estimado Señor:

Me es grato presentar a usted mi informe como Gerente de la Compañía correspondiente al ejercicio económico de 2003.

El desarrollo de la empresa se desarrolló en forma normal dentro de las condiciones macro-económicas de la economía.

Se cumplieron las metas y objetivos previstos para el ejercicio económico en cuestión.

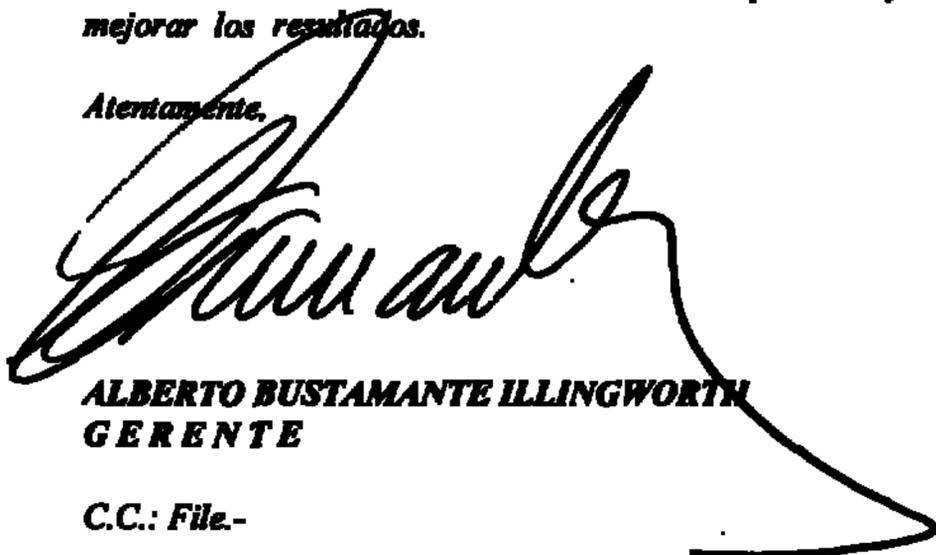
Se han cumplido todas las disposiciones emanadas de la Junta General y no hay aspectos de gran importancia que mencionar en los campos administrativo, laboral y legal.

Los resultados obtenidos en el ejercicio 2003 y su comparación con 2002 son como sigue:

	AÑO 2003	AÑO 2002
Utilidad Bruta	2,779.73	32.46
15% Participación trabajadores	416.96	4.87
Impuesto a la Renta	590.69	6.90
10% Reserva Legal	177.21	2.07
Reserva Especial	1,594.87	18.62

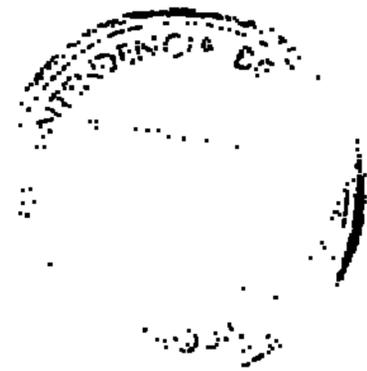
Recomiendo a la Junta General revisar las políticas y estrategias durante el presente ejercicio para mejorar los resultados.

Atentamente,



ALBERTO BUSTAMANTE ILLINGWORTH
GERENTE

C.C.: File.-



29 APR. 2004