

Guayaquil, Enero 5 del 2005

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 2004.

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.

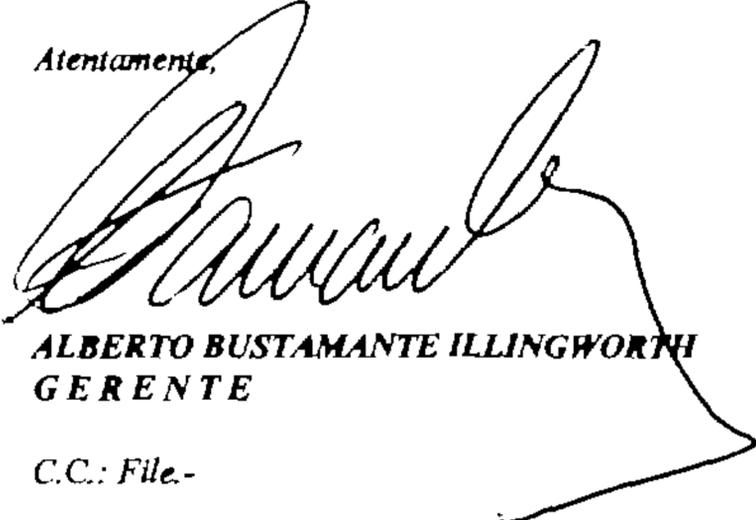
Dentro de su línea de negocio, la compañía mejoró su gestión en relación al año anterior.

Los resultados obtenidos en el ejercicio 2004 y su comparación con 2003 son como sigue:

	AÑO 2004	AÑO 2003
Utilidad Bruta	4.138.61	2.779.73
15% Participación trabajadores	620.79	416.96
Impuesto a la Renta	879.46	590.69
10% Reserva Legal	263.84	177.21
Reserva Especial	2.374.52	1.594.87

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

Atentamente,



ALBERTO BUSTAMANTE ILLINGWORTH
GERENTE

C.C.: File.-



5 0 MAR 2005