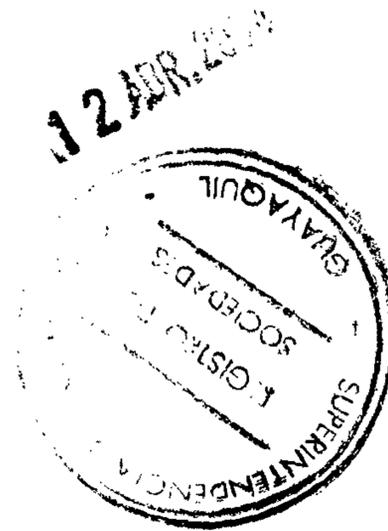


Guayaquil, Abril 5 de 2004



Señores
ACCIONISTAS
INMOBICOSA INMOBILIARIA COBOS S A
Ciudad,

Estimados Señores:

En cumplimiento de las delicadas funciones que me han sido encomendadas y a los que disponen los Estatutos Sociales de la Compañía INMOBILIARIA COBOS S. A. (INMOBICOSA), y a la Ley de Compañías en vigencias, someto a sus consideraciones el Balance General y el Estado de Pérdidas y ganancias cortados al 31 de Diciembre del 2003, documentos que por sí mismos reflejan claramente el Estado Financiero de la Compañía.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Eugenia Cobos Potes". The signature is written over a faint rectangular box.

EUGENIA COBOS POTES
GERENTE