

**Inmobiliaria El Carmen C. Ltda.  
Guayaquil**

Mayo 12 del 2.004

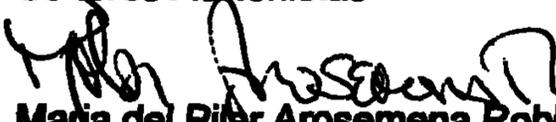
Señores Accionistas de  
Inmobiliaria El Carmen C. Ltda.  
Ciudad

Cumpliendo con la obligación legal correspondiente, pongo en consideración de ustedes, el Informe Anual del Ejercicio Fiscal del Año 2003.

Durante el mencionado ejercicio, el monto de los ingresos de la empresa han sido similares a los del año anterior, pero en cambio se incrementaron los Egresos en un 2, 5 %, por lo cual las Utilidades han decrecido.

Es necesario que durante el presente ejercicio fiscal, se incrementen los ingresos, para no caer en una situación de Perdida, ya que los gastos, especialmente los relacionados con las remuneraciones y los servicios, tienden permanentemente a incrementarse.

Señores Accionistas

  
María del Pilar Arosemena Robles  
Gerente



17 JUN 2004