

Guayaquil, Marzo 31 de 2004

**A LOS ACCIONISTAS DE
INMOBILIARIA GAMAX S.A.
Guayaquil**

Estimados accionistas:

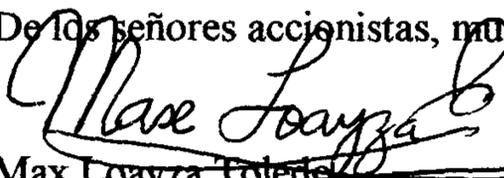
De conformidad a lo estatuido en la Ley y Reglamento de Compañías, así como a los estatutos que norman la vida jurídica de la compañía, me permito poner a vuestra consideración los informes de mis labores administrativas por el ejercicio económico 2003.

Durante el ejercicio fiscal de 2003, la compañía siguió dedicada al arrendamiento de sus inmuebles, con lo cual pudo cubrir sus gastos operacionales.

Mi administración ha cumplido con las resoluciones emanadas por la Junta General de Accionistas, así como lo prescrito por los estatutos que norman la vida jurídica de la sociedad, así como de la Ley y Reglamento de compañías.

Me permito solicitarles, que de creerlo conveniente se sirvan aprobar los estados financieros, el presente informe, así como el del comisario que se anexa.

De los señores accionistas, muy cordialmente,


Max Loayza Toledo
Gerente General



15 JUN. 2004