

**INMOBILIARIA HERMANDAD VALENZUELA S. A.**

**INFORME DE ADMINISTRADORA – 2003**

Guayaquil, 5 de abril del 2004

Señores Accionistas de  
**INMOBILIARIA HERMANDAD VALENZUELA S. A.**  
Ciudad.-

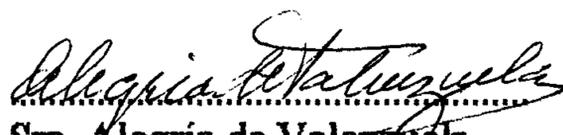
Estimados señores:

Pongo a vuestro conocimiento el informe de labores desarrollado por mi Administración durante el ejercicio económico de Enero 1 del 2003 al 31 de Diciembre del 2003.

De acuerdo con el Estado Financiero cortado al 31 de Diciembre del 2003 adjunto, observamos que la compañía ha obtenido una ligera utilidad, producto de los altos costos de mantenimiento e impuestos prediales que se pagaron por las propiedades de la compañía y de la galopante inflación que afecta a la economía del país.

Es todo cuanto puedo informarles a ustedes señores accionistas, esperando que las condiciones económicas en nuestro país cambien en beneficio de la empresa privada, para así poder emprender una verdadera reactivación de nuestra empresa y agradeciéndoles de antemano por la confianza brindada a mi persona, quedo de ustedes.

Muy atentamente,

  
Sra. Alegria de Valenzuela  
PRESIDENTA