

**A LA JUNTA UNIVERSAL DE ACCIONISTAS DE  
INMOBILIARIA GRAM S.A.**

De conformidad con las disposiciones expedidas por la Superintendencia de Compañías, presento a consideración de Ustedes, el informe de la Gerencia que corresponde al Ejercicio Fiscal terminado al 31 de Diciembre del 2.005, así como el Balance General y el Estado de Pérdidas y Ganancias, cortado a la misma fecha.

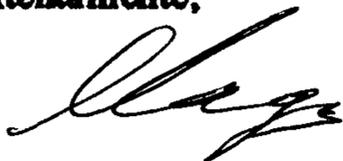
Al respecto debo indicar, que en el presente Ejercicio Económico se han logrado parcialmente los objetivos previstos para nuestra compañía, dándose cumplimiento además a las resoluciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio, llevándose adecuadamente los libros de actas, registros de acciones y accionistas

Al cierre del Ejercicio Económico y de los resultados anuales se ha obtenido un margen de Utilidad superior al año anterior.

La compañía cumple con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor, y además dejo así cumplida mi obligación legal y aprovecho para presentar a los señores directores mi profundo agradecimiento por su valioso apoyo y por la confianza que siempre me han brindado, lo que ha hecho más fácil el desempeño de mi gestión.

Guayaquil, 26 de Abril del 2.006

Atentamente,



**MARGARITA ISAIAS DE MASSUH**  
Gerente



24 JUL 2006