

Guayaquil, 13 DE Abril del 2004

Señores Accionistas
INMOBILIARIA SANVAL S.A.
Ciudad. -

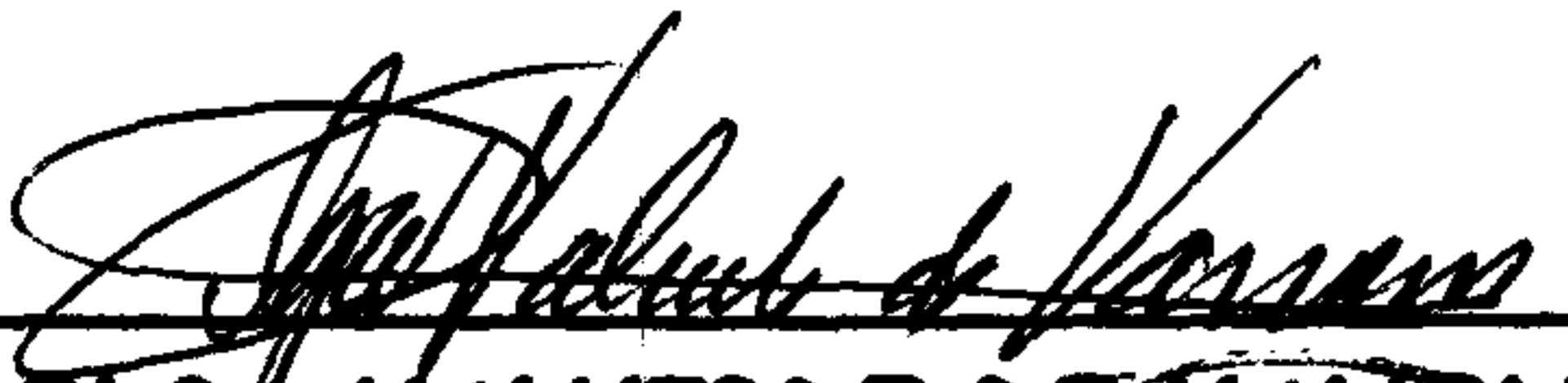
De mis consideraciones:

En cumplimiento a las disposiciones Estatutarias de la Empresa que gira bajo la razón social denominada INMOBILIARIA SANVAL S.A., me permito presentarle la Memoria de mi gestión administrativa llevada a efectos durante el Ejercicio Económico comprendido entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre del 2003, que para el análisis de vuestra parte acompaño informe.

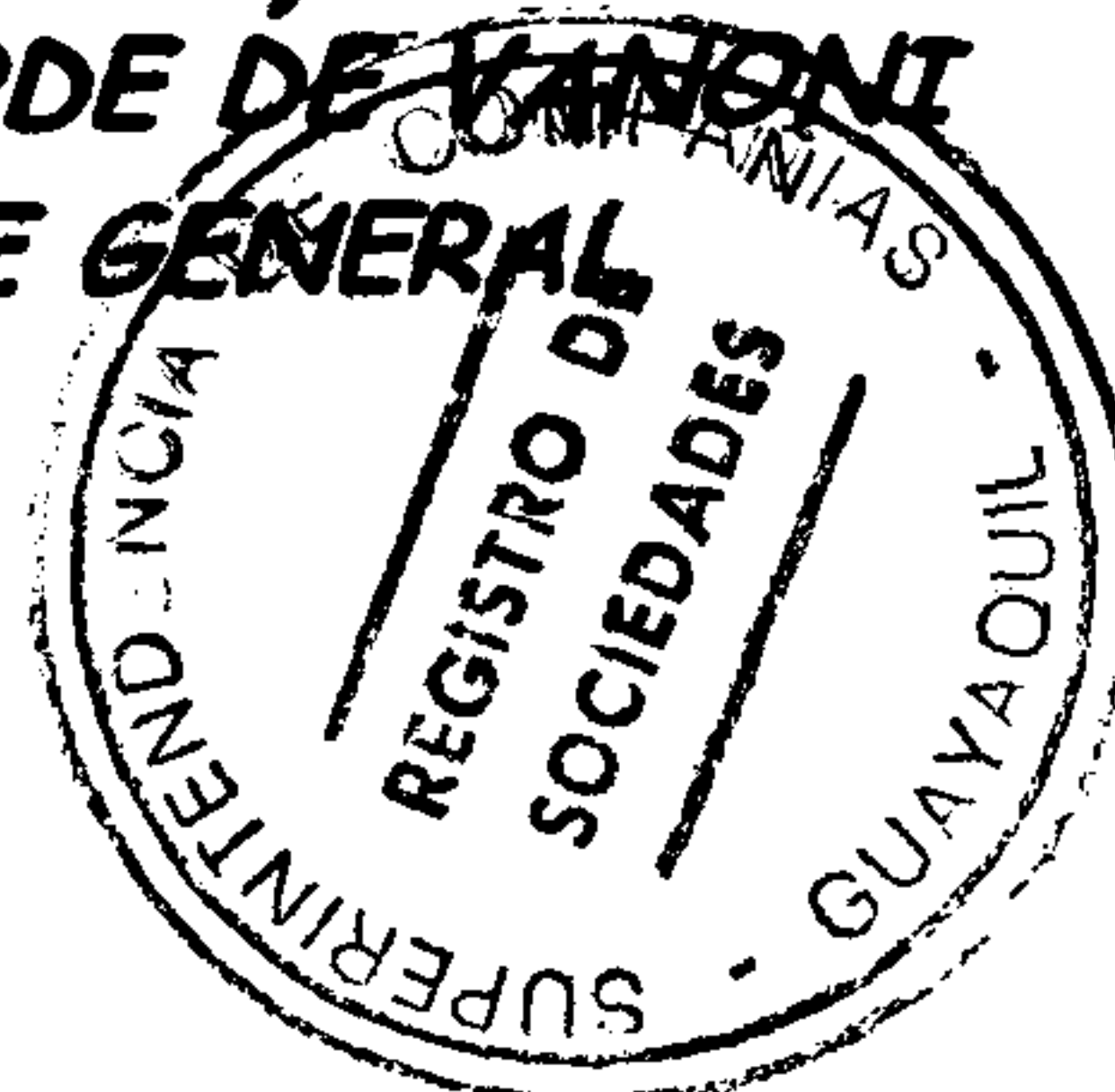
Los Estados Financieros como son Balance General y Estado de Pérdidas y Ganancias por el Período económico 2003 reflejan los resultados obtenidos .

Es todo cuanto puedo informar en Honor a la verdad, para los fines legales convenientes a vuestros intereses.

Atentamente,


OLGA VALVERDE DE VANONI

GERENTE GENERAL



15 JUL 2004