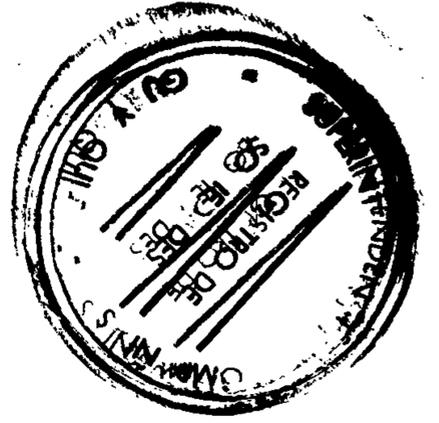


Guayaquil, 25 de Febrero del 2005



Señores  
ACCIONISTAS DE INMOBILIARIA KURMA S.A.  
Ciudad.-

De mis consideraciones:

En mi calidad de Gerente y Representante legal de INMOBILIARIA KURMA S.A., tengo el agrado de presentar ante ustedes, el informe anual de la administración que me ha correspondido realizar, por el ejercicio económico que finalizó el 31 de Diciembre del 2004.

Debido quizás a la situación económica del País y a la inestabilidad de todos los negocios originados por el mal manejo de la caja fiscal, la compañía en este ciclo comercial no ha tenido ninguna actividad, razón por lo que sus Estados Financieros no varían en relación con el ejercicio anterior.

Se espera que el nuevo ciclo económico se presente con proyecciones convenientes para la Inmobiliaria e incluso para ustedes señores accionistas.

Es todo lo que puedo informar a ustedes, y dejo a la disposición el presente informe para su estudio y aprobación.

Atentamente.,

  
Ing. Omar Khoury M.  
Gerente.,

7 MAR 2005