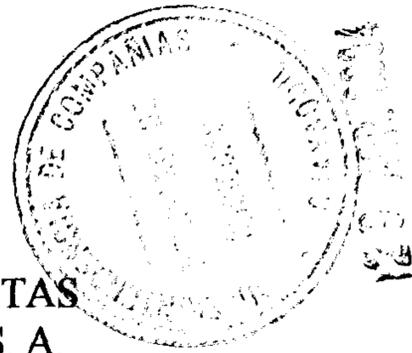


Guayaquil,

Señores  
MIEMBROS DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS  
CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA CODEBIENES S. A.  
Ciudad.



Señores Accionistas:

DANIEL ADUM SAAB en cumplimiento de las disposiciones contenidas en los Estatutos de la Compañía y en las Resoluciones expedidas por la Superintendencia de Compañías, presento a Uds. El INFORME ANUAL de actividades correspondientes al ejercicio económico del año 2003.

La Compañía en este ejercicio ha desarrollado sus labores tratando de cumplir sus objetivo y metas previstas por los socios al comienzo del año, de igual forma que lo hizo en el año anterior. Se ha dado cumplimiento a las disposiciones y resoluciones propuestas por el Directorio y la Junta General de Accionistas y no han ocurrido aspectos administrativos, laborales y legales significativos dentro del ejercicio que se analiza que deban explicarse en forma especial.

Los activos totales de la compañía al cierre del ejercicio suman 20.375.49 U.S. dólares. El índice de liquidez del ejercicio representa un respaldo de 3.410.75 U.S. Dólares de activo corriente por cada 1 dólar de pasivo corriente.

El patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre de 2003 es de 15.341.63 U.S. Dólares habiendo aumentado en un 0.86 % con relación al año anterior.

La Gerencia se permite recomendar a los accionistas que la utilidad total de la compañía que es 221.23 U.S. Dólares se transfiera el saldo a la cuenta reserva facultativa después del pago del Impuesto a la Renta y la Participación de los Trabajadores.

Finalmente, expreso su agradecimiento por su presencia a esta Junta y a todas las personas que han colaborado eficientemente en la administración de esta Compañía en 2003.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Daniel Adum Saab', written over a large, loopy oval flourish.