

Guayaquil, Marzo 30 del 2004

Señores:
**ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA
INMOBILIARIA JOSE DE SAN MARTÍN S.A.**
Ciudad.-

De mis consideraciones:

En cumplimiento a las disposiciones estatutarias y legales, tengo a bien presentar a ustedes el siguiente informe de actividades, que corresponde al ejercicio económico del año 2003, de la empresa que gerencio, y que es el siguiente:

UNO.- Los estados financieros al 31 de Diciembre del 2003, han sido efectuados de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados

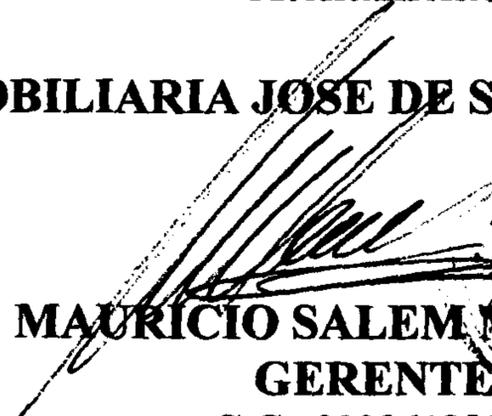
DOS.- Se han cumplido con todas las disposiciones emitidas por la Junta General de accionistas durante este periodo.

TRES.- De la revisión de los balances generales, se puede observar que la compañía ha obtenido una utilidad mínima

Pongo a consideración de la Junta el presente informe, para su aprobación.

Atentamente

INMOBILIARIA JOSE DE SAN MARTÍN S.A.


MAURICIO SALEM MENDOZA

GERENTE

C.C. 090261882-6

21 JUL. 2004 !