

Guayaquil, Marzo 31 del 2005

Señores:

**ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA  
INMOBILIARIA JOSÉ 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 2004, de la empresa que gerencio, y que es el siguiente:

**UNO.-** Los estados financieros al 31 de Diciembre del 2004, han sido efectuados de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados

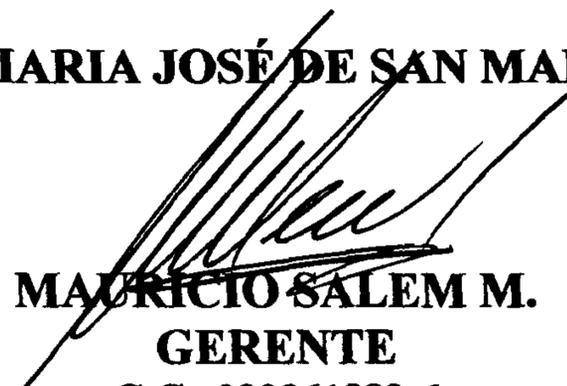
**DOS.-** Se han cumplido con todas las disposiciones emitidas por la Junta General de accionistas durante este periodo.

**TRES.-** De la revisión de los balances generales, se puede observar que la compañía ha obtenido resultados positivos.

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

Atentamente

**INMOBILIARIA JOSÉ DE SAN MARTÍN S.A.**

  
**MAURICIO SALEM M.  
GERENTE  
C.C. 090261882-6**

