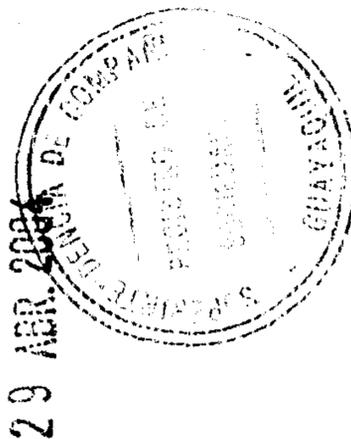


Guayaquil, abril 26 del 2004



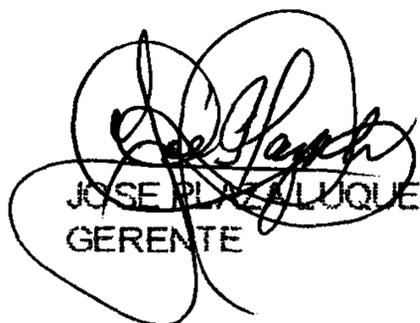
Señores Accionistas
COMPAÑÍA INMOBILIARIA VELMAR S.A.
Ciudad

Estimados señores:

En mi calidad de Gerente de Compañía Inmobiliaria Velmar S.A., tengo a bien informar lo siguiente, relacionado con los Estados Financieros y Anexos cortados al 31 de diciembre del 2003.

1. La compañía presenta una utilidad después de la Participación de Empleados e Impuesto a la Renta de US\$ 7.075.52 (Siete mil setenta y cinco 52/100 dólares)
2. El incremento de los ingresos demuestra claramente que se han cumplido con los objetivos previstos para el ejercicio 2003, conforme con las disposiciones de la Junta General y el Directorio.
3. Según los Estados Financieros y Anexos que se adjuntan al presente informe, la situación financiera de la Compañía es superior en relación con el ejercicio anterior.
4. Propongo que las utilidades del ejercicio 2003 sean repartidas proporcionalmente a cada uno de los Accionistas.
5. Recomiendo que para el presente ejercicio, se mantengan las políticas adoptadas, las mismas que están dando buenos resultados a la Compañía.

Atentamente


JOSE PLAZA LUQUE
GERENTE