

Guayaquil, Marzo 05 del 2004

Señores  
Accionistas  
**INMOBILIARIA SAN-VEL S. A.**

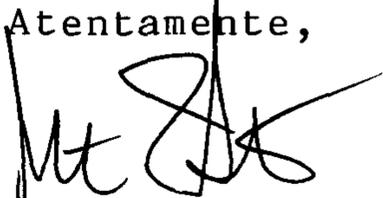
Distinguidos Accionistas:

Cumpliendo con los estatutos de la empresa, me esplacentero poner en consideracion el informe de actividades correspondiente al ejercicio economico del 2003.

La empresa ha logrado obtener un regular beneficio de resultados a pesar de la situacion economica que atraviesa el pais, hemos cumplido con las metas propuestas asi como hemos dado fiel cumplimiento a las disposiciones del directorio.

En referencia a los aspectos administrativos y legales, nos mantenemos sin inconveniente alguno.

Atentamente,



**GERENTE**

