

**INFORME DEL GERENTE DE INMOBILIARIA
PILOCHI C. A. DE LAS ACTIVIDADES
DESARROLLADAS EN EL EJERCICIO ECONOMICO
DEL AÑO 2.004.**

Guayaquil, 11 Abril del 2.005

Señores

ACCIONISTAS DE INMOBILIARIA PILOCHI C. A.

Ciudad.-

Me es grato someter a consideración de ustedes, señores accionistas, el siguiente Informe de Labores correspondiente al Ejercicio Económico del 2.004, el que se efectuó acorde con lo que determina el artículo # 305, de la Ley de Compañías vigente y en calidad de GERENTE de la Compañía INMOBILIARIA PILOCHI C. A.

El año 2.004, fue un año polémico en lo político, tal es el caso que desde el 9 de diciembre estamos viviendo en un Estado Inconstitucional, ya que los tres poderes del Estado están propiamente manejadas por el Ejecutivo, que preside el Coronel Lucio Gutiérrez. En lo Económico estamos viviendo una Bonanza extra a consecuencia del elevado precio del Petróleo el que ha sobrepasado los US \$ 50, 00 el Barril, lo que ha permitido dar un fiel cumplimiento de los pagos de la Deuda externa, en otros términos podemos afirmar que la dolarización se sostiene en los actuales momentos por el hecho antes indicado.



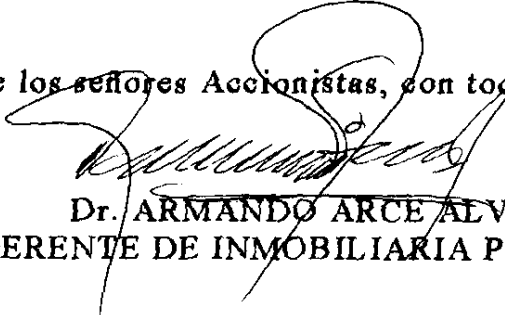
En lo que respecta a la actividad económica privada en general, podemos afirmar que existe una contracción debido a la expectativa e incertidumbre por la ausencia de un programa económico del Gobierno. Esto, entre otros factores, redujo la meta de crecimiento del 4% inicialmente previsto al 2% aproximadamente con la que finalmente cerró el año 2.004.

Entre los sucesos del 2.004, ninguno de tanta importancia como la decisión política de reestructurar la Corte Suprema de Justicia, el Tribunal Electoral, el Tribunal Constitucional, lo que ha polarizado el escenario Político.

Desde una apreciación estrictamente realista, nuestras perdidas podría ocasionar desánimo entre alguno de Ustedes, más debemos recordar que nos encontramos atravesando tiempos difíciles junto a la mayor parte de los empresarios ecuatorianos. Finalmente, nuestro agradecimiento al señor Presidente y a los señores Miembros del Directorio por su permanente orientación, en esta fácil etapa que le ha tocado enfrentar a la empresa en el contexto nacional, ya comentada.

A ustedes señores Accionistas, mi especial reconocimiento personal por otro periodo más de confianza y respaldo, con toda consideración,

De los señores Accionistas, con toda consideración


Dr. ARMANDO ARCE ALVAREZ
GERENTE DE INMOBILIARIA PILOCHI C. A.