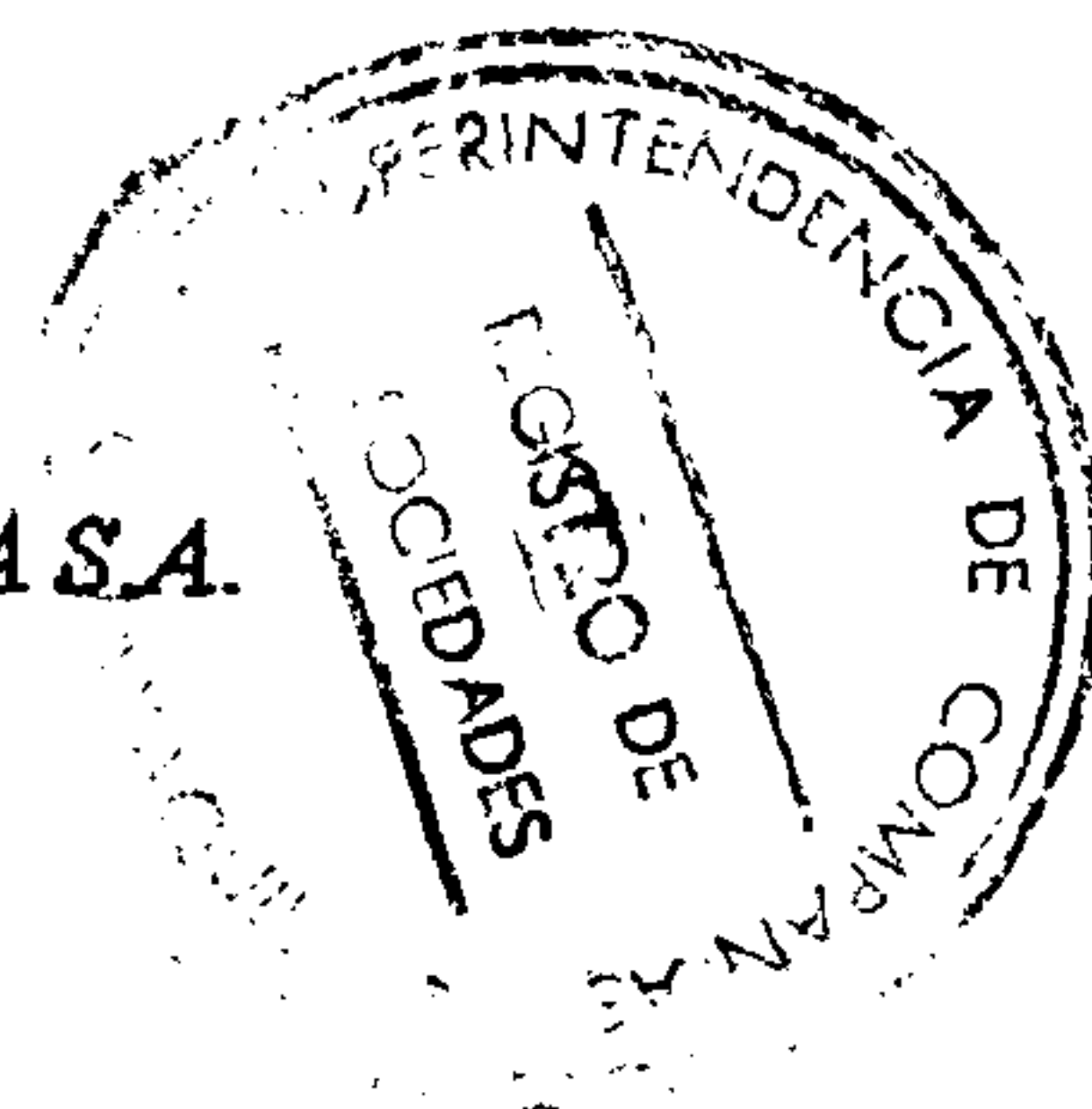


INFORME DEL GERENTE

Guayaquil, Abril 5 de 2004

Señores

ACCIONISTAS DE LA INMOBILIARIA CIVIL ALBERTO JORCAFRA S.A.
Ciudad.-



Estimados Señores:

En mi calidad de Gerente y representante legal de la Cia. INMOBILIARIA CIVIL ALBERTO JORCAFRA S.A., tengo ha bien presentar ante la Junta General de Accionistas el informe de las actividades administrativas y economicas correspondiente al ejercicio del año 2003.

La gestión en si corresponde y como es de conocimiento de los accionistas es la administración del edificio de la compañía.

A este respecto debo informar que se procedió a receptar los cobros por concepto de arriendo y cuyos valores están reflejados en los estados financieros, que a su vez fueron suministrados por el Contador de la compañía, además debo manifestar que el proceso administrativo se ha llevado a cabo con absoluta normalidad.

En cuanto respecta a los gastos operativos y mantenimiento del edificio estos están reflejados en forma razonables.

Esperando que para el próximo periodo económico esto es el año 2004, se considere un incremento en el cobro con respecto a los arriendos, y que guarde una relación de acuerdo al proceso inflacionario de nuestro país.

Quiero dejar constancia de mi agradecimiento por la confianza depositada en mi gestión

Atentamente,

Jorge Navas Giler
GERENTE GENERAL