

Guayaquil, Enero 10 del 2004

Señor
Presidente de la Junta General
de Accionistas de la Compañía
INALMARSA INMOBILIARIA ALMAR S.A.
Ciudad.

Estimado Señor:

Me es grato presentar a usted mi informe como Gerente de la Compañía correspondiente al ejercicio económico de 2003.

El desarrollo de la empresa se desarrolló en forma normal dentro de las condiciones macro-económicas de la economía.

Se cumplieron las metas y objetivos previstos para el ejercicio económico en cuestión.

Se han cumplido todas las disposiciones emanadas de la Junta General y no hay aspectos de gran importancia que mencionar en los campos administrativo, laboral y legal.

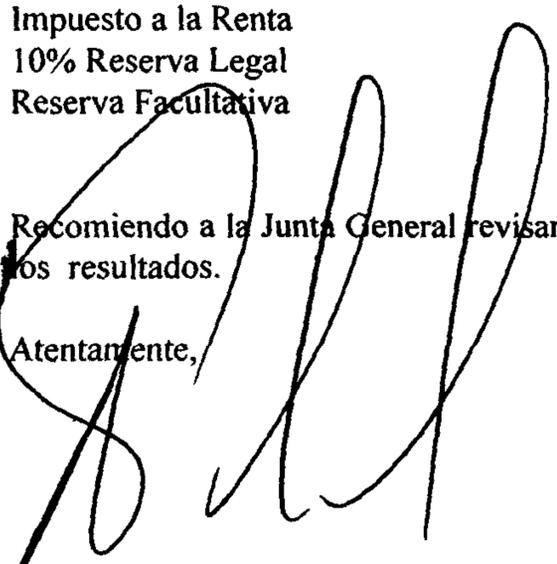
Dentro de su línea de negocio, es decir, el arrendamiento inmobiliaria la compañía mejoró su gestión en relación al año anterior por la recesión nacional.

La compañía en el ejercicio de 2003 ha tenido una utilidad de \$.925.44 La comparación con el año anterior es la siguiente:

	AÑO 2003	AÑO 2002
Utilidad Bruta	\$ 925.44	\$ 581.54
15 % Participación trabajadores	\$ 138.82	\$ 87.23
Impuesto a la Renta	\$ 196.66	\$ 123.58
10% Reserva Legal	\$ 59.00	\$ 37.07
Reserva Facultativa	\$ 530.96	\$ 333.66

Recomiendo a la Junta General revisar las políticas y estrategias durante el presente ejercicio para mejorar los resultados.

Atentamente,


ALBERTO BUSTAMANTE CHALELA
GERENTE

C.C.: File.-