

Guayaquil, 26 de Abril de 2004

Señores

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

AFPV ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDUCIARIA S.A.

Ciudad

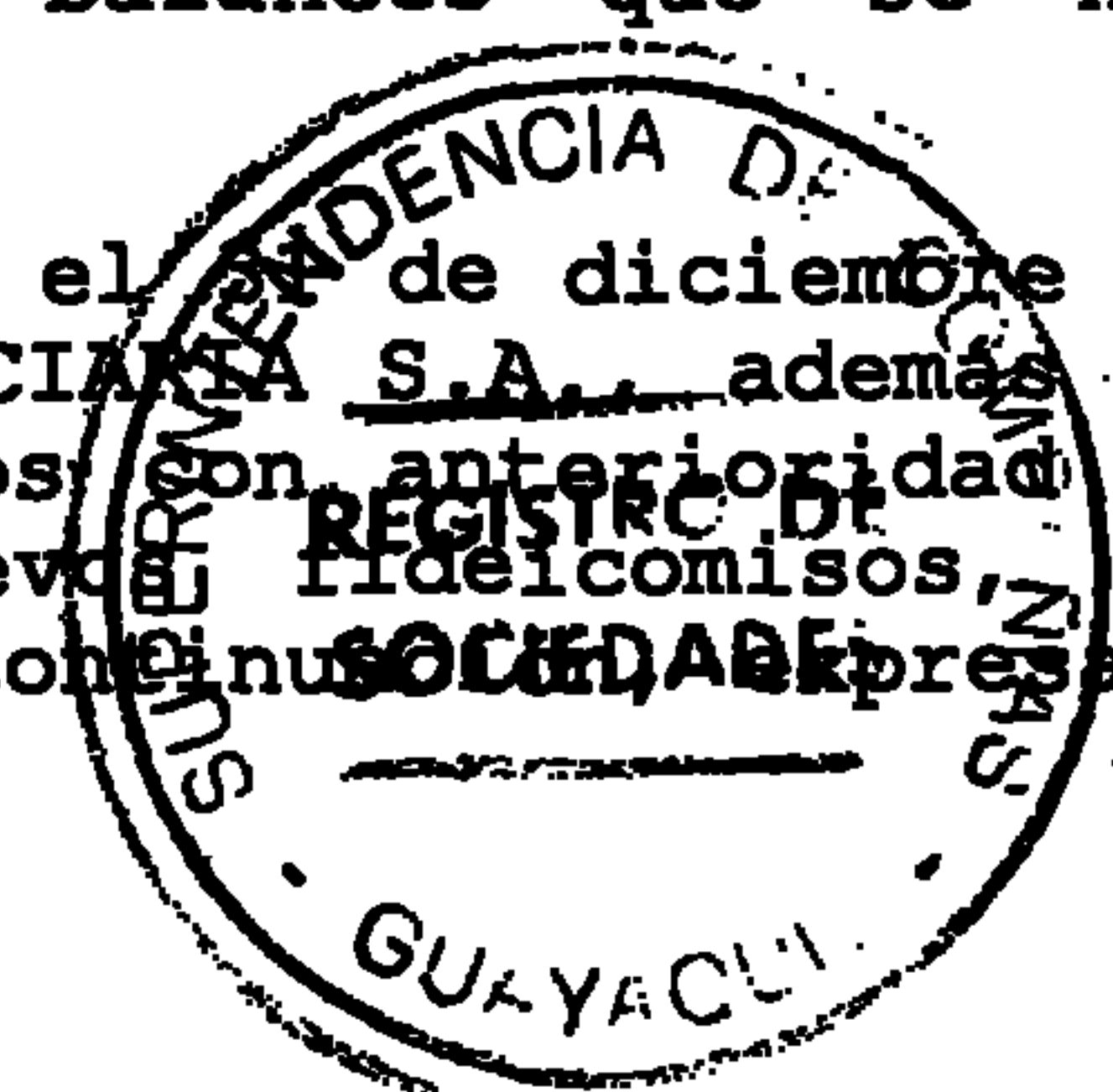
28 ABR 2004

Señores Accionistas:

En mi calidad de Presidente Ejecutivo de la Compañía AFPV ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDUCIARIA S.A., me permito poner a su consideración el informe de labores cumplidas durante el ejercicio económico del año 2003.

La Compañía de mi representación, ha tenido un gran desarrollo durante el año 2003, y sus actividades han sido, en términos generales, normales según podrán apreciar del análisis de los estados financieros y balances que se han presentado.

Durante el período comprendido entre el 1ero de enero y el 31 de diciembre de 2003, la compañía AFPV ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDUCIARIA S.A., además de continuar administrando los fideicomisos ya constituidos, con anterioridad al período mencionado, fue designada fiduciaria de nuevos fideicomisos, el detalle completo de patrimonios administrados consta a continuación expresado en dólares:

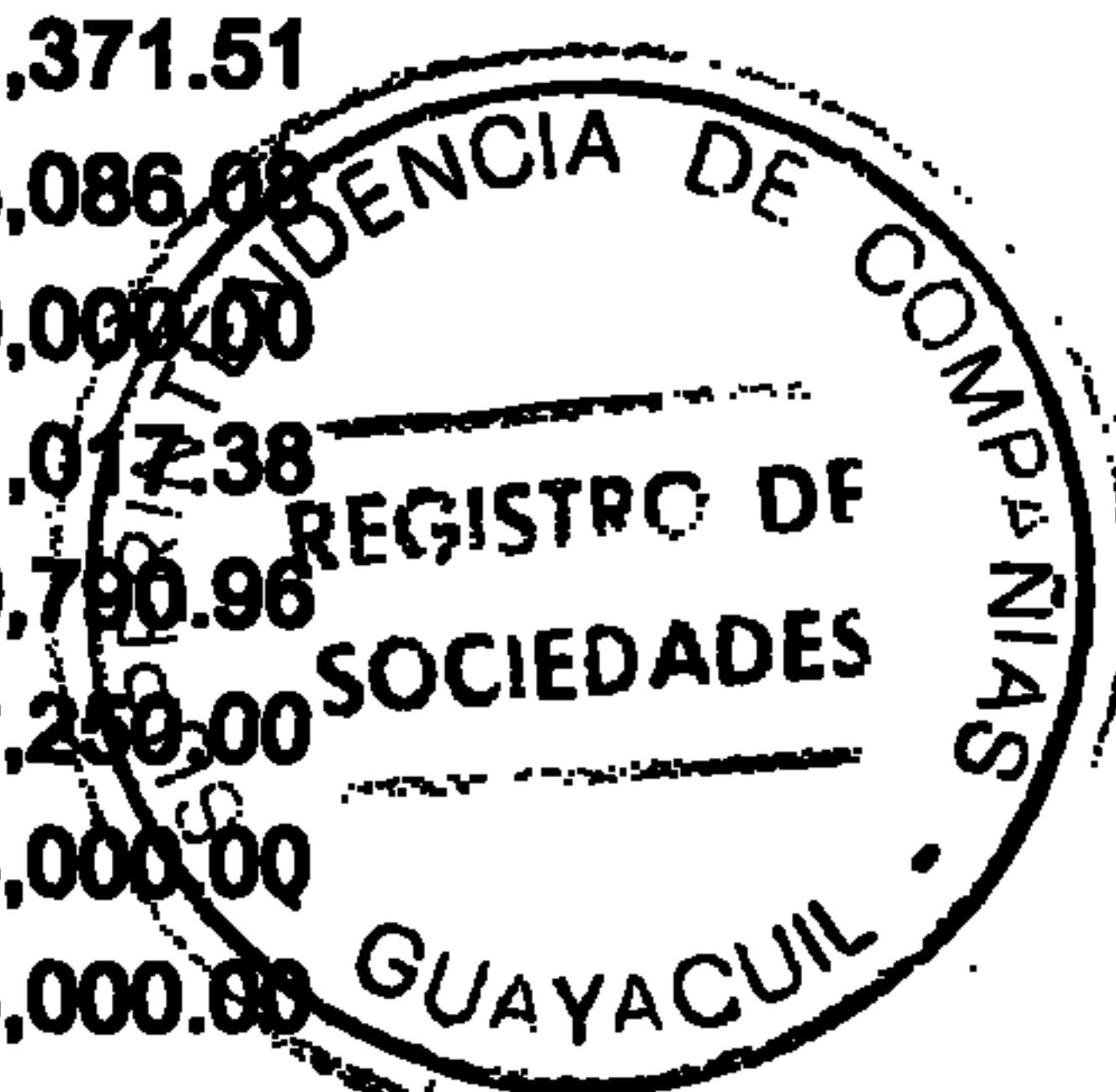


FIDEICOMISOS MERCANTILES

No.	Nombre del Fideicomiso	TOTAL PATRIMONIO
1	Acotramar	500,000.00
2	AGD	104,548,650.26
3	Agi Eléctrica	430,000.00
4	Agroempresa - Laad	1,984,307.00
5	Agrol	3,150,000.00
6	Agrotropical	2,261,600.00
7	Alba Rosero Peña	61,705.76
8	Albokennedy	699,257.96
9	Amazonas I	1,650,000.00
10	Anielo	237,920.00
11	Anuar Saab Adum	297,496.25
12	Bacacol	522,690.00
13	Bedén I	2,540,498.21
14	Behr	172,000.12
15	Bella Mar	1,062,220.00
16	Bellavista Durán Norte	7,180,838.60
17	Bolívar Rosero - Abacorsa	271,312.70
18	Brocalsa	370,850.00
19	Cabienes	132,553.00
20	Caminos del Norte 1	728,600.71
21	Caminos del Norte 2	721,195.67
22	Capitana II	4,500,000.00
23	Carlapi	600,000.00

24	Carnec	95,430.43
25	Carnec Dos	18,200.00
26	Cedocar	665,744.17
27	Cero Uno-Manzana Nueve, Puerto Azul	481,313.52
28	Ciudad Juárez	183,363.05
29	Comexport	206,924.82
30	Compatesa - Simetop	30,594.10
31	Conticorp	1,864,870.12
32	Controlcorp	727,435.80
33	Corolden	328,840.00
34	Chávez	1,759,397.00
35	Dibork (ex - Econansa Agrícola S.A.)	4,452,412.06
36	El Conde	349,503.48
37	El Muelle	1,782,387.52
38	Espejo	25,097,223.94
39	Falquez Aguilar	760,714.00
40	Ferías	61,371.51
41	Fimlandep	283,086.00
42	Finlatina	1,400,000.00
43	Francisco del Castillo Andrade	701,017.38
44	Francisco del Castillo Andrade II	180,790.96
45	Frostisa	222,250.00
46	Geormar	204,000.00
47	Geormar II	1,088,000.00
48	Global (Bce)	56,152,871.04
49	Granda	430,117.60
50	Guayacanes	1,300,992.05
51	Guzmán Carriel	764,600.00
52	Guzmán Carriel II	1,192,310.00
53	Jardines - CFN	100.00
54	John Salmon	50,646.00
55	Jorge IV	1,100,000.00
56	José Miguel	543,165.80
57	José Rodríguez Carrera	23,218.42
58	Lago Azul	5,976,019.00
59	Lakodec I	254,445.65
60	Lakodec II	115,150.00
61	Las Gaviotas - Nuevos Horizontes	3,083,844.40
62	La Tola	4,231,730.00
63	Licevisa	28,920.03
64	Limongi	100,000.00
65	Los Jardines	1,548,151.57
66	Los Ríos	2,511,573.05
67	Mabigen	2,400,000.00
68	Maguilar	2,884,738.52
69	Manzanal Conocoto	229,930.85
70	Maribin	320,840.00
71	Milma	164,481.40

28 ABR 2004



20 APR 2004

88,418.27
286,035.26
646,454.24
2,171,265.15
-
716,318.82
305,292.00
320,225.99
2,800,000.00
477,500.00
85,485.88
185,202.53
2,883,532.25
(1,505,227.31)
9,352,387.27

MINISTERIO DE COMERCIO
REGISTRO DE
SOCIEDADES
GUAYACUIL

340,853,886.90

~~Atentamente~~

Ing. Diego Ante Orrantia
PRESIDENTE EJECUTIVO