

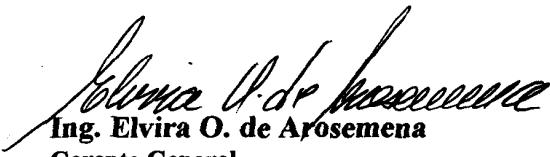
**A la Junta Universal de Accionistas de
INMOBILIARIA TERRABIENES S.A.**

Cúmpleme informar a ustedes sobre la gestión administrativa financiera, correspondiente al año 2.003, es de mencionar que esta compañía ha dado como resultado una utilidad de US\$81.515.48 en el presente Ejercicio Económico.

Agradeciendo por la confianza y apoyo en mi gestión, pongo a consideración de Ustedes los Estados Financieros del Ejercicio Económico al 31 de Diciembre de 2003 para su aprobación.

Guayaquil, 12 de abril del 2.004

Atentamente,


Ing. Elvira O. de Arosemena

Gerente General