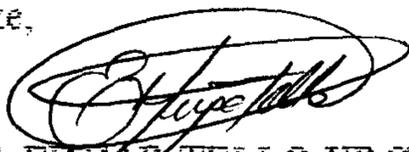


Guayaquil, Abril 13 del 2004.

**INFORME DEL GERENTE DE LA EMPRESA INMOBILIARIA
TELLO HNOS. S.A.
REPRESENTANDO EN LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS.**

Me es grato representar ante la Junta General de Accionistas, el informe concerniente a las actividades de la Compañía INMOBILIARIA TELLO HNOS. S.A., correspondiente al ejercicio económico del 2003, para cuyo efecto se repartió copias del Balance y Anexo Contables, los mismos que han sido revisados por el Comisario, pudiendo certificar que todos los requisitos han sido cumplidos.

Atte,



EC. EDGAR TELLO URGILES
GERENTE.

21 ABR 2004

