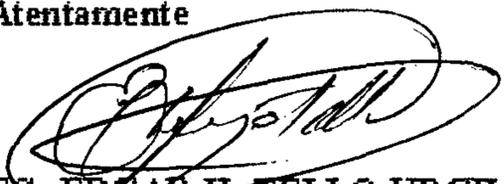


Guayaquil, Abril 7 del 2005

**INFORME DEL GERENTE DE LA EMPRESA DE INMOBILIARIA  
TELLO S.A.  
REPRESENTANDO EN TE 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 S.A., correspondientes al ejercicio económico del 2004, 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.

Atentamente

  
ES. EDGAR H. TELLO URGILES  
GERENTE



18 APR 2005