

**G & Q**  
G. RAAN Q. S.A.

**INFORME DE GERENCIA**

Guayaquil, 26 de Mayo del 2.004

A los Señores Accionistas

**G R A A N Q S.A.**  
Ciudad.-

Estimados Señores:

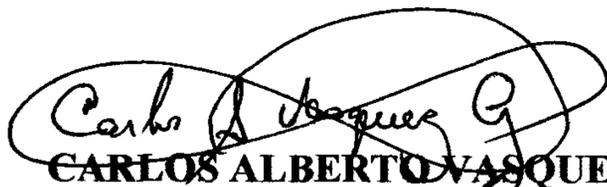
Por la presente me cumple poner a vuestro conocimiento mi informe administrativo de labores inherentes a mi cargo de Administrador de Inmobiliaria **G R A A N Q S.A.** Correspondiente al ejercicio económico del año 2003.

La Inmobiliaria **G R A A N Q S.A.**, durante el año 2003 tuvo una relativa, ya que debido a muchos factores, entre ellos la falta de liquidez del sector, factores socioeconómicos y políticos, etc., la Compañía pudo cumplir solo con un 60% para lo que fue constituida, esperamos poder mejorar nuestra actividad económica durante el período 2004.

En lo que se refiere a la Administración de la Sociedad ésta se ha esforzado por ceñirse a las políticas y económicas emanadas de la Junta General de Accionistas, máximo organismo de la Administración de la Inmobiliaria.

De los Señores Accionistas

Atentamente,

  
**CARLOS ALBERTO VASQUEZ**  
**GERENTE GENERAL**



26 MAYO 2004