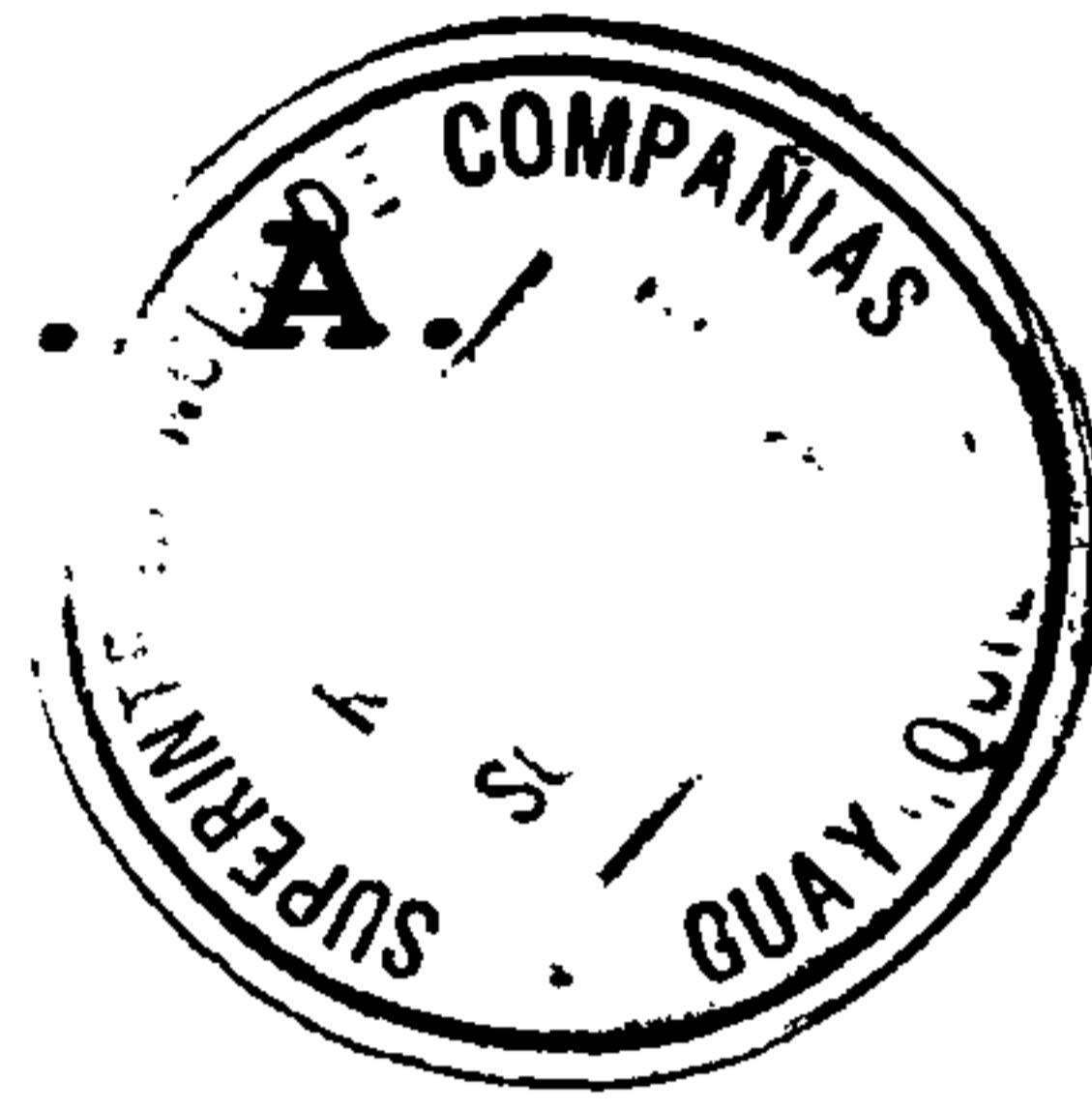


Inmobiliaria Cosud, S. A.

Cdla Kennedy Norte Mz 601 S 39 VI Etapa



Guayaquil, febrero 16 del 2005

Señores
ACCIONISTAS DE
INMOBILIARIA COSUD, S. A.
Ciudad.-

Dando fiel cumplimiento a lo que dispone la ley de Compañías, me permito presentarles la **MEMORIA DE MI GESTIÓN ADMINISTRATIVA**, que he desempeñado en el ejercicio económico del año 2004.

Para que ustedes se sirvan analizar la situación y/o resultados de la compañía, adjunto podrán encontrar: El Informe del Comisario, El Balance General y El Estado de Pérdidas y Ganancias, cortados al 31 de diciembre de 2004.

Analizando el rubro de resultados, podrán observar que es positivo para la compañía en la cantidad de US\$ 3.114.97, que se debió principalmente, a los alquileres cobrados a la compañía Caran, S. A.

Sugiero que después del pago del impuesto a la renta y demás participes de las utilidades del presente ejercicio económico, el resultado neto sea repartido entre los accionistas.

Esperamos que en el presente ejercicio económico podamos obtener los resultados positivos que todos deseamos.

Muy cordialmente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Luis Bellini".

Luis Bellini Mendaro
Presidente de Inmobiliaria Cosud, S. A.