

Guayaquil, marzo 24 del 2003

Señores Accionistas:
COMPANÍA INMOBILIARIA ISUAL S.A.
Ciudad.

Señores Accionistas:

Para analizar el entorno de nuestra Compañía es importante resaltar, que en nuestro país experimentamos distintos regímenes cambiarios y monetarios, y en el año 2000 nos decidimos por la dolarización. El ejercicio económico que analizamos corresponde al año 2001 que es el primer año afectado por las consecuencias de esta medida económica tomada en el mes de marzo del año 2000. No obstante a la fecha Ecuador, presenta un ambiente totalmente más atractivo y alentador que el dramático año 2000, que fue analizado a nuestra Junta de Socios del año 2000.

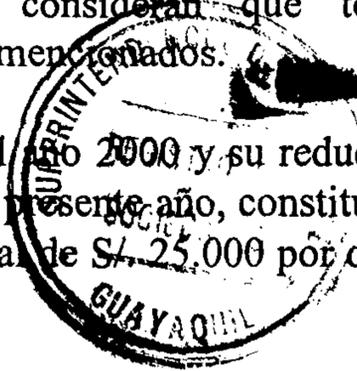
Para asegurar éxito en el proceso de dolarización, sería necesario complementarlo con otras medidas tales como:

- Un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional.
- Un presupuesto fiscal con superávit.
- Un sistema financiero nacional, sólido.
- Reformas estructurales de las que hoy en día se llaman de segunda generación.
- Estabilidad política.

Es importante rescatar estas ideas para centrar la situación de nuestra industria en la realidad del mundo que actualmente enfrentamos. Como fácilmente podemos ver no todas las condiciones que acabo de mencionar se han realizado, al margen de estar trabajándose de alguna manera para conseguir el propósito principal es decir, la estabilidad monetaria, base esencial para el desarrollo y crecimiento.

Entre los beneficios que esperamos de este sistema es contar con una mayor estabilidad de precios y reducir los costos de financiamiento lo cual permita desaparecer el riesgo moneda y únicamente quedar el riesgo país. No obstante las tasas de interés promedio permanecen altas en el sistema, porque externamente consideran que todavía no nos esforzamos suficientemente en aplicar los 5 puntos ya mencionados.

La histórica inflación del 91% anual en el año 2000 y su reducción a 22.4% del año 2001 y apuntando inflaciones de un dígito para el presente año, constituyen un proceso que debíamos esperar partiendo de la devaluación original de \$1.25.000 por dólar: todo esto forma parte de



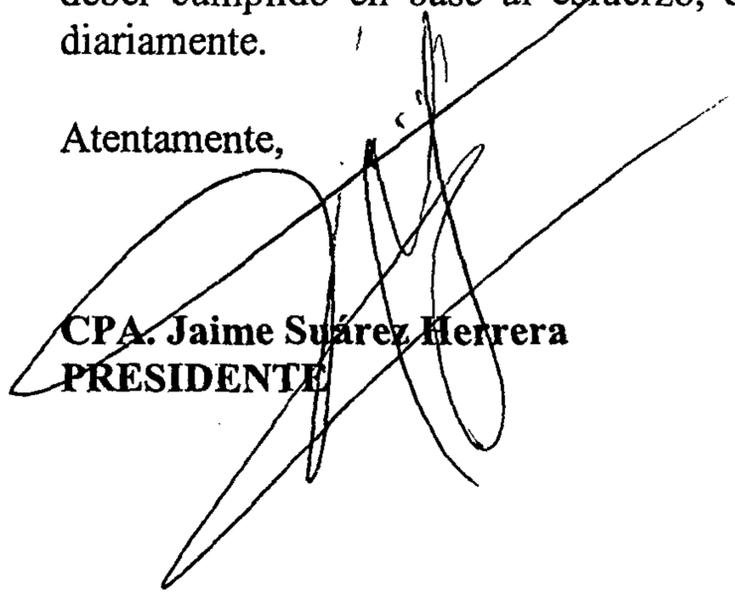
un sinceramiento de la economía; lo importante es que ya no confrontamos una inflación sistemática y más bien estamos apuntando a fortalecer un crecimiento de la economía del País. En ese ambiente nuestra Firma se ha desenvuelto con buena expectativa, lo cual nos da como resultado que en este año 2001 hemos mantenido el nivel de operaciones y por sobre todo manteniendo una excelente relación con todos los colaboradores de la Compañía.

A nivel de análisis de estados financieros en términos generales, se ha continuado con nuestra política de un manejo profesional y conservador de las finanzas de la empresa, dando prioridad a la solvencia, liquidez y rentabilidad, en su orden, lo cual ha permitido a la empresa alcanzar todos sus presupuestos y objetivos durante el año 2001, a pesar de las dificultades políticas y económicas del Ecuador durante el mismo período.

Son las decisiones gerenciales y el apoyo permanente de ustedes, Señores Accionistas, que han permitido demostrar la solidez de la empresa en el presente año. Estos logros han sido posible alcanzarlos en virtud del trabajo profesional y dedicado de los funcionarios y empleados de la Compañía, a quienes expreso mi especial agradecimiento por apoyar con decisión las iniciativas de la Administración que nos permitieron alcanzar las metas propuestas.

También hago extensivo mi sincero agradecimiento a todos ustedes señores Accionistas por mantener su inversión y confiar en la Gestión que realizamos en una Compañía como la nuestra, que contribuye al desarrollo económico del País lo cual permite que quienes integramos la **COMPAÑIA INMOBILIARIA ISUAL S.A.** alcancemos la satisfacción del deber cumplido en base al esfuerzo, dedicación y entereza que ponemos en nuestra labor diariamente.

Atentamente,


CPA. Jaime Suárez Herrera
PRESIDENTE



- 1 ABR 2003