

Guayaquil, Marzo 28 del 2003

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

Señores Accionistas:

I. ANALISIS DEL PAIS

El año 2002 fue básicamente un año político ya que tuvimos como escenario la primera y segunda vuelta electoral para decidir por el nuevo Presidente de la República. El ejercicio económico 2002 fue afectado por medidas económicas que si bien generaron un ambiente atractivo para determinados sectores como el automotriz y hotelería; también fue desalentador y dramático para otros sectores como el farmacéutico, industrial y comercial.

Por lo tanto, el ambiente macro de nuestro País requiere para propósitos de análisis, complementarlo con otras acciones que durante el año 2002 no fueron alcanzados por el Gobierno, tales como:

- Acuerdo con el Fondo Monetario Internacional
- Presupuesto fiscal con déficit
- Sistema financiero nacional
- Reformas estructurales
- Estabilidad política y económica.

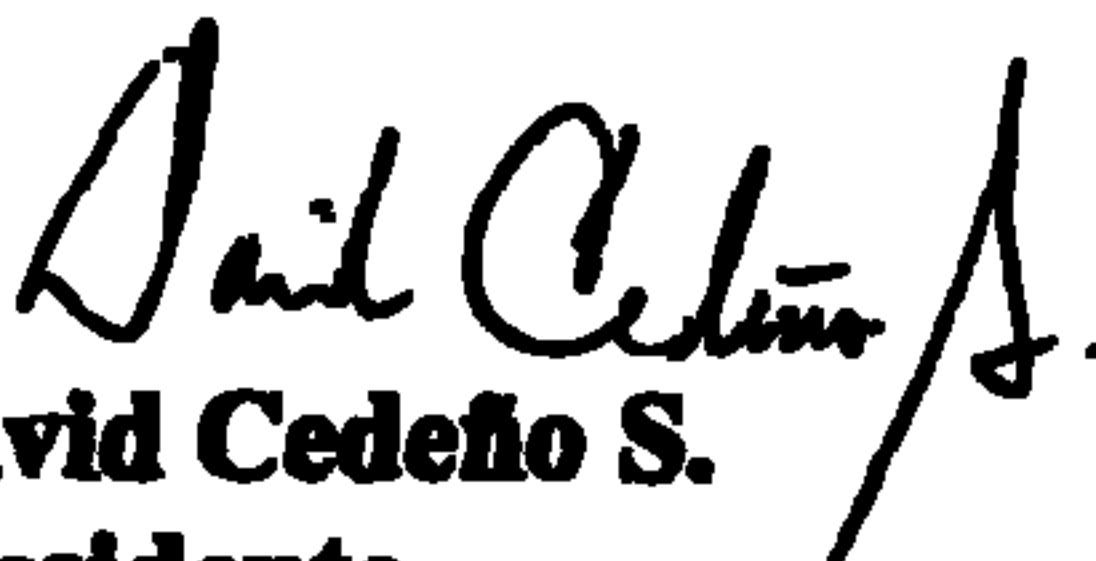
Como fácilmente podemos ver no todas las condiciones que acabo de mencionar se han realizado, al margen de estar trabajándose de alguna manera para conseguir el propósito principal que es la estabilidad monetaria, base esencial para el desarrollo y crecimiento.

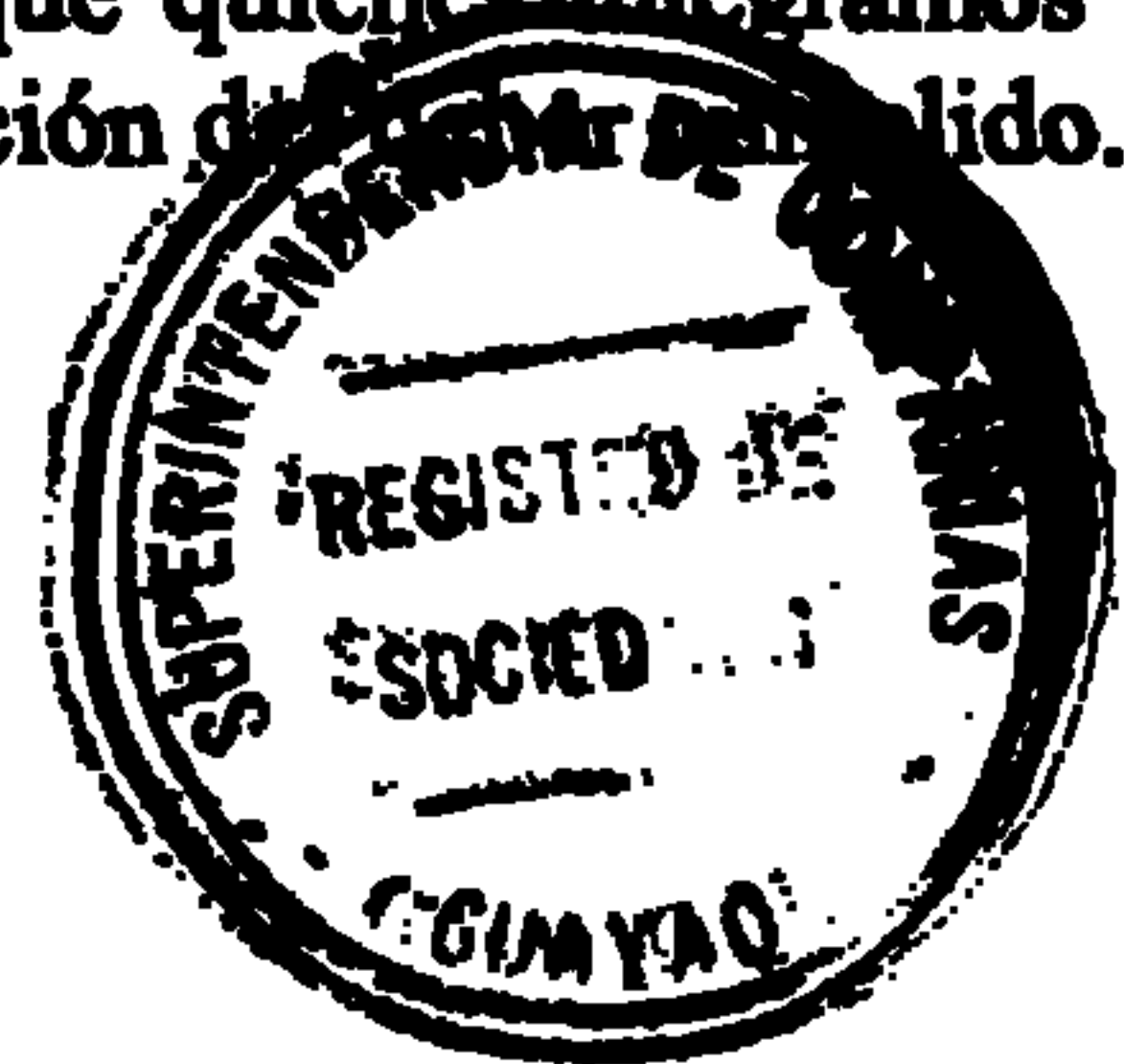
Entre los beneficios que esperamos los ecuatorianos es contar con mayores fuentes de trabajo, estabilidad de precios y reducir los costos de financiamiento lo cual permita el despegue del desarrollo de la industria en Ecuador y estar preparados para grandes acontecimientos mundiales como el caso ALCA en donde el País debe adoptar sus propias conclusiones.

II. CONCLUSIONES

Hago extensivo mi sincero agradecimiento a todos ustedes señores Accionistas por la gestión que realizamos en una Compañía como la nuestra lo cual permite que quienes integramos la **COMPANÍA INMOBILIARIA ISUAL S.A.** alcancemos la satisfacción de haber cumplido.

Atentamente,


David Cedeño S.
Presidente



1717 MAR. 2003