

COMPAÑÍA INMOBILIARIA ISUAL S.A.

Av. Quito 806 y 9 de Octubre, Piso 5 - Ofic.. 501
Telf: 2296281

Julio 20 del 2004

Señores Socios:
COMPAÑÍA INMOBILIARIA ISUAL S.A.
Ciudad.

Señores Socios:

I. ANALISIS MACROECONÓMICO

De conformidad con lo establecido en el #2 del Art. 231 de la Ley de Compañías, en mi calidad de Presidente y Representante Legal, tengo el agrado de presentar el Informe sobre las actividades del giro del Negocio de **COMPAÑÍA INMOBILIARIA ISUAL S.A.**, por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. La dependencia de las economías latinoamericanas y consecuentemente la nuestra depende del resultado de la economía de USA. (Estados Unidos), que entró en recuperación en el último trimestre del 2003 y cerró con un crecimiento del 4%. Si analizamos el año 2003 observamos que nuestro crecimiento País fue del 3% global originado porque la economía no petrolera creció en un 2.3%, el sector agro-ganadero creció entre el 4 y 5%, no así en el sector floristería que cayó en 8.7%.

Con esta óptica, vemos que el ambiente macro de nuestro País requiere ser analizado considerando ciertos aspectos, tales como:

- Adecuada preparación para afrontar el Tratado de Libre Comercio
- Necesidad de créditos con tasas bajas que debe otorgar el sistema financiero nacional para la reactivación del aparato productivo.
- Estabilidad política y económica que garantice la inversión nacional y extranjera.

Si ponemos énfasis en estos aspectos todos los ecuatorianos liderados por un Gobierno que debe tener protagonismo ante la cercanía de eventos importantes en el año 2004 y en adición también nos involucremos los empresarios, políticos, trabajadores y todos los sectores productivos, es posible que este año sea mejor en resultados y que es lo que todos esperamos.

II. PERSPECTIVAS DE FUTURO

En el año en curso, la primera tarea que tendrá el gobierno es consolidar la estabilización económica destinando los excedentes fiscales fruto de la mayor producción y buen precio petrolero al dinamismo y recuperación del aparato productivo, en adición mejorar la pública y en menor escala destinar los recursos para la reducción del endeudamiento público.

En lo laboral, se requiere flexibilizar la legislación. Un país de moneda dura no puede tener un rígido sistema laboral. Además, el costo que implica la rigidez laboral desestimula las inversiones.

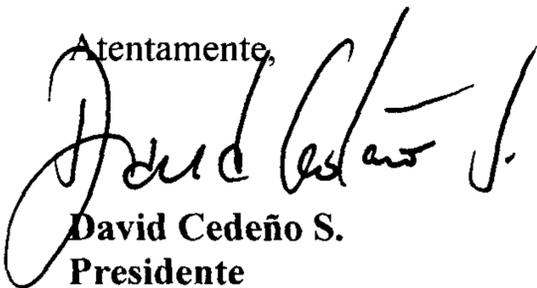


En cuanto a las tarifas de energía eléctrica, su causa es la ineficiencia tanto en la generación como en la distribución de energía. Se requiere la contratación de firmas internacionales de primer orden para que operen las distribuidoras, y la construcción de nuevas centrales hidroeléctricas, en donde los grandes proyectos como Mazar y las pequeñas centrales pueden ser financiadas por grupos empresariales privados. Además, se requerirá adoptar medidas temporales que permitan bajar el costo de la energía eléctrica en el período previo a que las mejoras arriba indicadas surtan efecto.

III. CONCLUSION

Hago extensivo mi sincero agradecimiento a todos ustedes señores Accionistas por mantener su confianza en nuestra Gestión, que contribuye al desarrollo de la profesión y del Ecuador.

Atentamente,



David Cedeño S.
Presidente

20 JUL. 2004

