



**Inmobiliaria Andina S. A.**

**INFORME DE LA GERENCIA GENERAL DE  
INMOBILIARIA ANDINA S. A.  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO DE 2003.**

**Señores Accionistas:**

INMOBILIARIA ANDINA S.A., es una empresa dedicada a la compra-venta y administración de bienes inmuebles, que ha tenido que desenvolverse en un entorno económico marcado por un índice inflacionario elevado y una acentuada falta de liquidez.

En los últimos años, la compañía ha desarrollado sus operaciones en una economía seriamente afectada por el deterioro de la capacidad de producción y comercialización de los sectores productivos, acentuada en el año 2003 por la alta iliquidez producto del cambio del sistema monetario al esquema de dolarización implementado por el gobierno, no se ha logrado hasta la fecha una real consolidación del modelo adoptado.

Por otro lado, el entorno socio-económico que vive el país, no permite atraer mayores recursos de inversión, situación que pone en aprietos al modelo de crecimiento económico delimitado por la dolarización.

Las dificultades antes expuestas no permitieron cumplir con los objetivos en su totalidad.

Se ha dado fiel cumplimiento a todas las disposiciones emanadas del Directorio y de la Junta de Accionistas.

En el campo administrativo, laboral y legal, no se ha suscitado durante 2003 nada que amerite resaltarse.

Los ingresos se incrementaron en aproximadamente US\$ 192,320.00

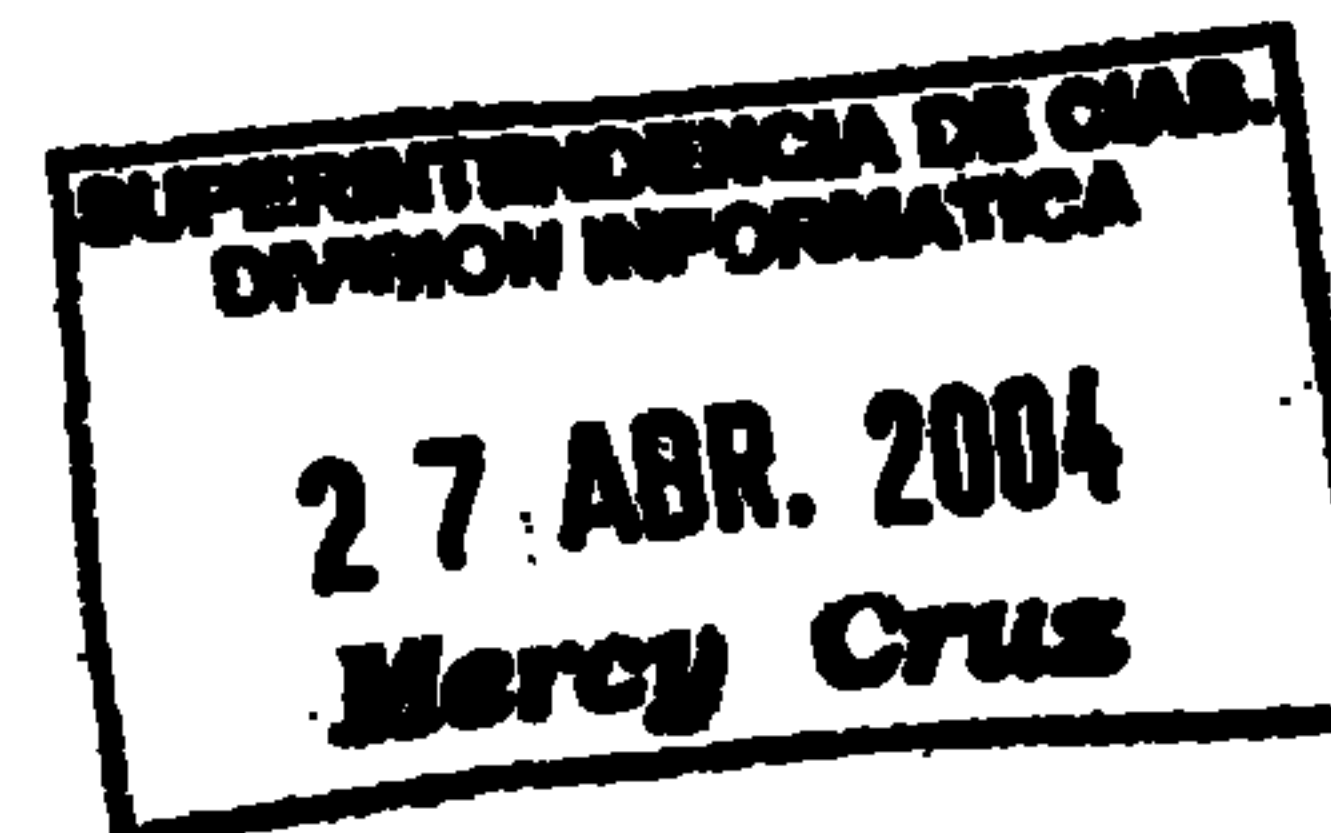
	<u>2.002</u>	<u>2.003</u>
Ingresos	US\$ 500,320.00	US\$ 692,640.00

Al finalizar el ejercicio que cubre este informe el capital de trabajo tiene un valor negativo de tres mil setecientos sesenta dólares, mientras que al iniciarse el mismo era un valor negativo de cincuenta y cinco mil ochocientos ochenta dólares, incremento debido principalmente a disminución del pasivo.

Las utilidades netas del ejercicio fueron de US\$ 225,468.04

Los principales indicadores fueron:

	<u>2002</u>	<u>2003</u>
Índice de liquidez	0.84	0.98
Apalancamiento	0.47	0.41



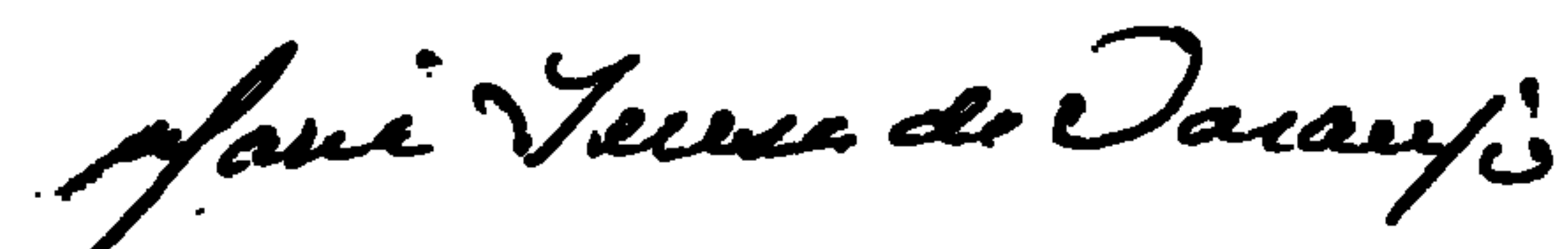
**Inmobiliaria Andina S.A.**

Recomiendo a los Srs. Accionistas aplicar las utilidades del ejercicio de la siguiente manera: US\$40,500.00 a Reserva Legal y un dividendo en efectivo de US\$184,968.04, que deberá ser pagado lo más pronto posible de acuerdo a la disponibilidad de la compañía.

Es mi recomendación que se incremente el mantenimiento de los bienes de propiedad de la compañía para tratar de conseguir ingresos sostenidos durante el ejercicio del 2003.

Pongo a vuestra disposición el balance general y el estado de pérdidas y ganancias, rogándoles nos hagan conocer cualquier aclaración que sea necesaria.

Atentamente,



**MARIA TERESA GINATTA DE NARANJO**  
GERENTE GENERAL