

**INFORME DE ADMINISTRADOR**  
**COMPAÑÍA INMOBILIARIA CIVIL SEMIRASA C.A.**  
**EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2008**

**A LOS SEÑORES ACCIONISTAS:**

En mi calidad de Apoderado General de la Compañía Inmobiliaria Civil Semirasa C.A., pongo a consideración de ustedes el Informe Anual de Administrador por el ejercicio económico correspondiente entre el 01 de enero al 31 de diciembre del año 2008.

La situación económica de nuestro país en el año 2008 ha sido en general buena, la misma que creció a tasas bastante aceptables en comparación con los dos últimos años y pese a reportar una fase de desaceleración originada a raíz de la crisis financiera norteamericana desde la segunda mitad del año 2008. El presupuesto se expandió significativamente en este año, en parte porque se destruyeron los fondos de estabilización e inversión que se habían creado para proteger los ingresos petroleros extraordinario; no obstante, para finales del año los sectores de comercio y construcción incrementaron su indicadores de confianza, en contraposición al sector industrial, que disminuyó su porcentaje, al igual que el sector de servicios

El PIB nominal alcanzó los 51.031 millones de dólares, con un crecimiento en términos reales del 5.3% respecto al año anterior, este aumento se logró a pesar de las tasas de crecimiento negativas que han mantenido el PIB real petrolero. El PIB no petrolero creció sin embargo a una tasa del 6.7%, superior a la del año anterior.

Respecto al mercado de trabajo, las tasas de desempleo y de subocupación se han mantenido prácticamente constantes durante 2008 elevándose desde julio como consecuencia de los primeros efectos de la crisis internacional.

En cuanto a los precios de venta de productos, la tendencia alcista de los precios los alimentos, petróleo y otras materias primas a nivel internacional ha repercutido negativamente en el nivel de precios del Ecuador. Otros factores internos que presionaron al alza del los precios fueron los devastadores efectos del invierno del 2008, en particular sobre la producción agrícola de la costa. La inflación aumentó desde el último trimestre del año 2007, llegando a su máximo en agosto del 2008. A partir de ese momento descendió hasta cerrar el año con el 8.4%. Sin embargo la previsión a partir del 2009 son de una progresiva normalización de precios.

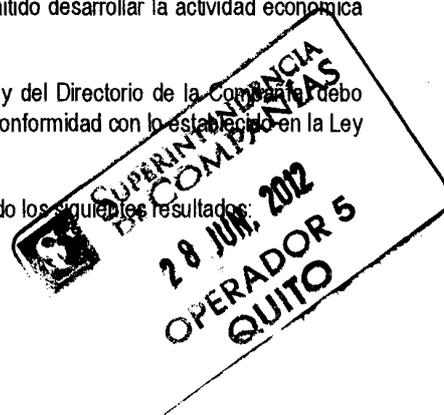
En medio de la actual crisis financiera internacional, saldos negativos en la balanza comercial estaban amenazando la sostenibilidad de la dolarización, situación que eventualmente podía agudizarse si las remesas de la migración descendían.

Políticamente se ha podido verificar una tendencia a la estabilidad, que ha permitido desarrollar la actividad económica de la forma indicada.

En lo que se refiere al cumplimiento de las disposiciones de la Junta General y del Directorio de la Compañía, debo manifestar a ustedes señores accionistas que se han cumplido con las mismas, de conformidad con lo establecido en la Ley y en el Estatuto de la Compañía.

Por lo expuesto anteriormente vemos que en sus inicios la Compañía ha alcanzado los siguientes resultados:

	EN DOLARES
INGRESOS	3.925.28
COSTOS Y GASTOS	( 1.076.38)
UTILIDAD	2.448.90
TOTAL ACTIVOS	54.887.25



El objetivo del año 2009 propuesto por la administración será el de mejorar las medidas estratégicas para incrementar la rentabilidad de la Compañía

Atentamente,



Francisco Isidoro Pinto Cordovez

Apoderado General

