

**INFORME DE ADMINISTRADOR DE LA COMPAÑIA
INMOBILIARIA CIVIL SEMIRASA C.A.
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2002**

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS:

En mi calidad de Apoderado Especial de la Compañía INMOBILIARIA CIVIL SEMIRASA C.A., pongo a consideración de ustedes el Informe Anual de Administrador por el ejercicio económico comprendido entre el 1ro. de enero al 31 de diciembre del 2002.

Según varios analistas económicos en el año 2002 los problemas sociales y económicos no han encontrado una respuesta satisfactoria: se mantiene una inflación muy alta, la recuperación del aparato productivo no se ha registrado y, a pesar de que ha habido cierta estabilidad en algunos rubros de la economía, hay problemas como el déficit en la balanza comercial, de alrededor de 1.500 millones de dólares. La economía ecuatoriana se sostiene debido al alto precio del petróleo y por las remesas de los emigrantes.

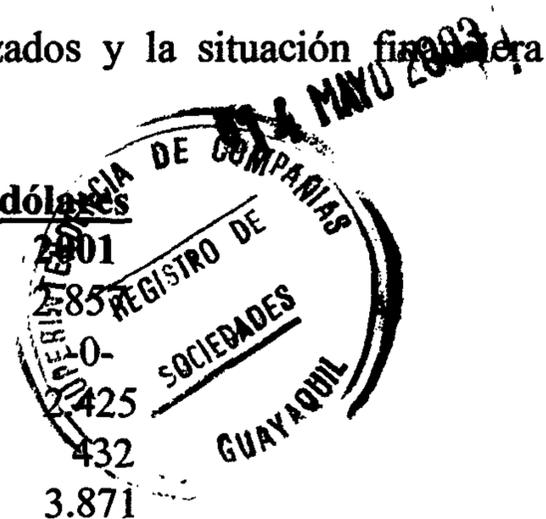
En el plano político, Ecuador sigue con un grave problema de gobernabilidad. Es posible que para la imagen exterior la situación se haya normalizado. Sin embargo si analizamos la cuestión profundamente veremos que no, que la gobernabilidad sigue en crisis. De hecho, en la última elección presidencial hubo un deterioro notable de los partidos políticos que hizo que ocuparan los tres primeros lugares tres tendencias claramente no partidistas. Esto implicaría que el gobierno tendrá el año 2003 un Congreso que no controla, lo que mermará su capacidad de gestión del Estado.

Es imperativo que todos los sectores de la sociedad ecuatoriana trabajemos para ser más competitivos por cuanto la globalización no perdonará a organizaciones ineficientes.

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 todas ellas, de conformidad con lo establecido en la Ley y en el Estatuto de la Compañía.

Al final del ejercicio económico los resultados anuales realizados y la situación financiera comparativa con el período anterior son los siguientes:

| | <u>En miles de dólares</u> | |
|--------------------|----------------------------|-------------|
| | 2002 | 2001 |
| INGRESOS | 21.491 | 2.857 |
| COSTOS | -0- | -0- |
| GASTOS | 21.712 | 2.425 |
| UTILIDAD (PERDIDA) | (221) | 432 |
| TOTAL ACTIVOS | 25.487 | 3.871 |



El objetivo del año 2003 propuesto por la Administración será el de mantener y mejorar las medidas estratégicas para fomentar el ahorro y la eficiencia en todas las áreas de la Compañía.

Atentamente;


Jorge Witt
Apoderado Especial

