

**INFORME DE ADMINISTRADOR
COMPAÑIA INMOBILIARIA CIVIL SEMIRASA C.A.
EJERCICIO ECONOMICO DEL 2003**

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS:

En mi calidad de Apoderado de la Compañía INMOBILIARIA CIVIL SEMIRASA C.A., pongo a consideración de ustedes el Informe Anual de Administrador del ejercicio económico comprendido entre el 1° de enero al 31 de diciembre del 2003:

La situación ecuatoriana de nuestro país en el año 2003 ha presentado los siguientes índices económicos: La inflación pese a que ha sido menor al año anterior continua siendo una de las más altas de la región, y ha alcanzado el valor del 6 %.

Si bien no ha sido un año de recesión, tampoco lo ha sido de un crecimiento económico significativo.

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

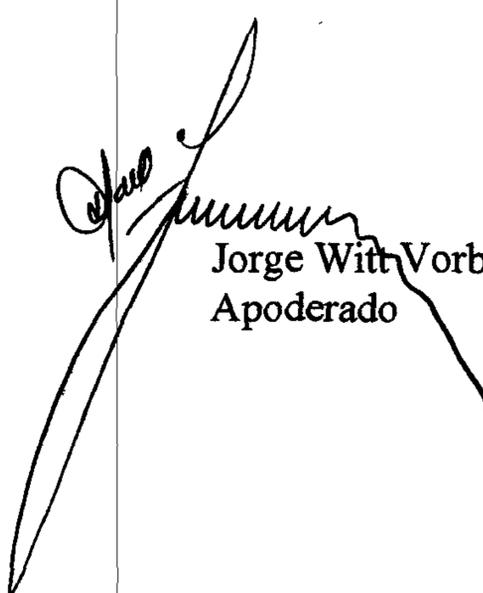
Por lo expuesto anteriormente vemos que la Compañía ha tenido un año desafiante y hemos alcanzado los siguientes resultados:

EN DOLARES

INGRESOS	- 0 -
COSTOS Y GASTOS	16.764,66
UTILIDAD (PERDIDA)	2.275,91
TOTAL ACTIVOS	35.367,48

El objetivo del año 2004 propuesto por la Administración será el de mantener y mejorar las medidas estratégicas para incrementar la rentabilidad de la Compañía.

Atentamente,


Jorge Witt Vorbeck
Apoderado