

**INFORME DE ADMINISTRADOR
COMPAÑIA INMOBILIARIA CIVIL SEMIRASA C.A.
EJERCICIO ECONOMICO DEL 2004**

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 2004:

La situación ecuatoriana de nuestro país en el año 2004 ha presentado los siguientes índices económicos:

- La inflación del año 2004 cerró en 1.95%
- El PIB per cápita pasó de \$ 1,385.00 del año 2003 a \$ 1,455.00 al año 2004
- El PIB no petrolero se incrementó en 2.5%
- La balanza comercial no petrolero fue de Tres mil doscientos millones de dólares
- La remesa de los migrantes durante el 2004 se ha mantenido en el orden de los Mil seiscientos millones de dólares
- El precio del petróleo ecuatoriano llegó al orden de los US\$ 38.00 por barril.

El incremento en el precio del petróleo así como en el PIB petrolero (35% de incremento) han permitido tener un año de estabilidad económica.

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.

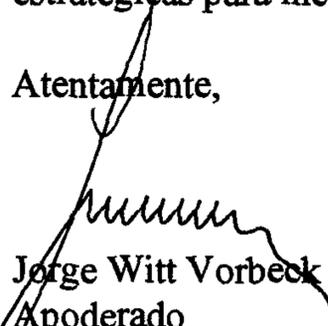
A continuación detallo los resultados obtenidos en este periodo:

	EN DOLARES
INGRESOS	1.646,43
COSTOS Y GASTOS	121,25
UTILIDAD (PERDIDA)	1.141,38
TOTAL ACTIVOS	10.720,58

Con respecto a las utilidades será la Junta General de Accionistas la que decida el destino de las mismas.

El objetivo del año 2005 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