

Guayaquil, Marzo 17 del 2004

Señores

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
MULTIBIENES BIENES RAICES BIENESBG S.A.
Ciudad.

Señores Accionistas:

Cumpliendo con las funciones que me competen como **Presidente Ejecutivo** de la compañía, pongo a consideración de los señores accionistas, el informe anual de actividades correspondiente al **Ejercicio Económico al 31 de Diciembre del 2003**

Breve entorno económico del país en el año 2003

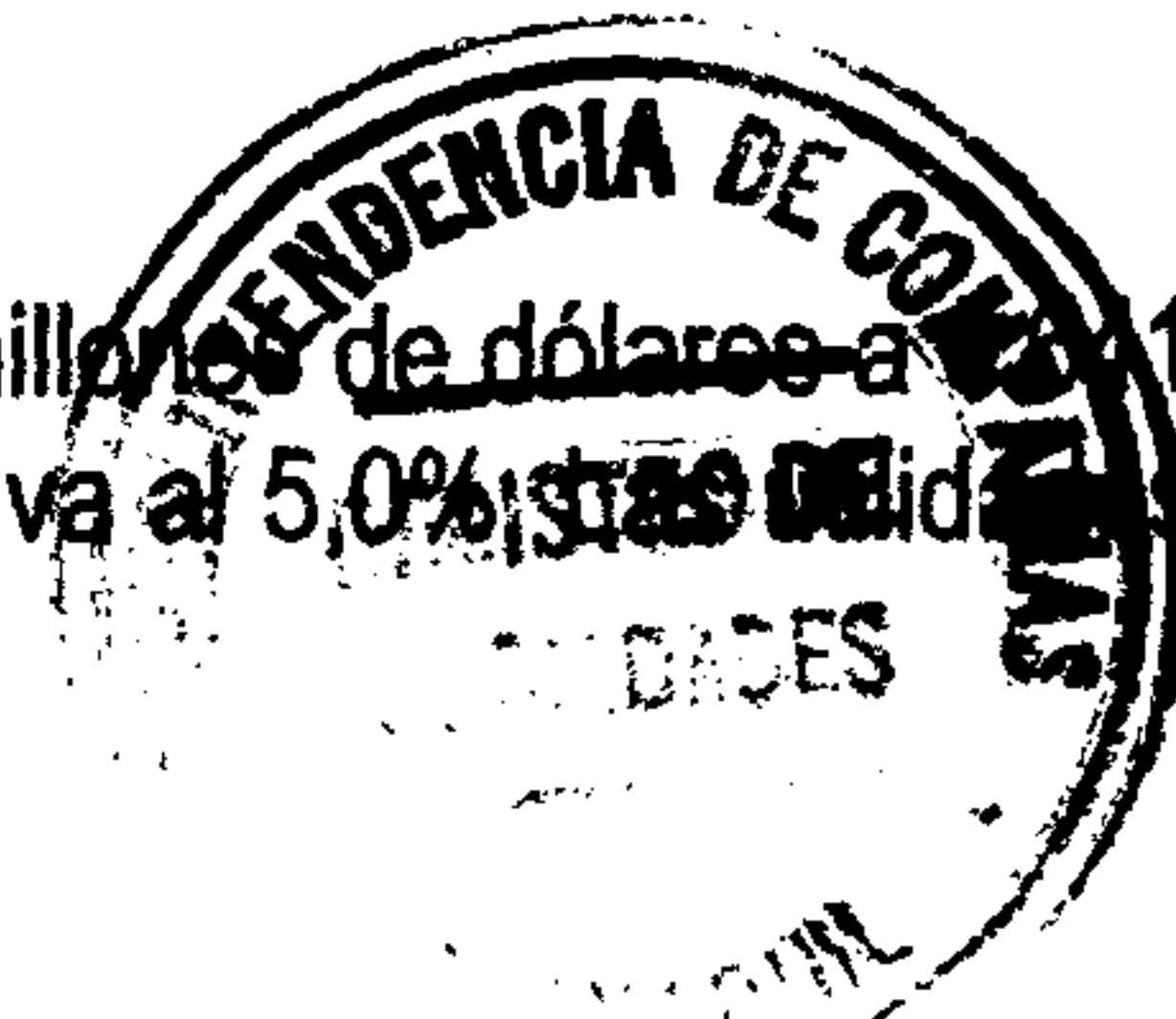
En el año 2003, la economía ecuatoriana experimento un crecimiento del 3,0%. Sin embargo este crecimiento ha estado dado principalmente por el sector petrolero, beneficiado por el incremento en las exportaciones petroleras por la entrada en operación del OCP y por los altos precios en los mercados internacionales; mientras que el PIB no petrolero creció apenas 2,3%.

Los sectores que tuvieron mejor desempeño en el año 2003 fueron: Petrolero 6,2% - ganadería 5,0% - Banano, café y cacao 4,3% - alimentos y bebidas 4,1% - y la Banca 3,5%. Las exportaciones crecieron 5,0% en el año 2003, alcanzando los 7.640 millones de dólares, con lo que el déficit de la balanza comercial fue del 0,6% del PIB, sensiblemente menor al 4,1% del año 2002, como consecuencia del aumento de las exportaciones petroleras.

El sector público no financiero obtuvo un superávit del 1,5% del PIB, beneficiado por los altos precio del petróleo y por el incremento en las recaudaciones tributarias que a Diciembre 2003, representaban 19,40% del PIB. El riesgo País medido a través del índice EMBI para Ecuador disminuyo de 1.789 puntos al principio del 2003 a 779 puntos a finales de Diciembre del 2003.

La inflación continuo desacelerándose en el 2003, y finalizo al 31 de Diciembre en 6,1% mientras que la meta para el 2004, esta entre 3,0% y 4,0%. El Nivel de inflación, ha estado determinado principalmente por una elevación de los precios de los servicios 13,1%, ya que los precios de los bienes transables disminuyeron en 0,9%, esto como consecuencia de la disminución en los márgenes de comercialización que las empresas vienen realizando desde la implementación de la dolarización.

Los depósitos bancarios crecieron 15,20% en el 2003, pasando de 5.763 millones de dólares a 6.611 millones de dólares. La tasa activa referencial se redujo al 11,6% y la pasiva al 5,0%. Los créditos del sistema financiero alcanzaron los 112 millones de dólares.

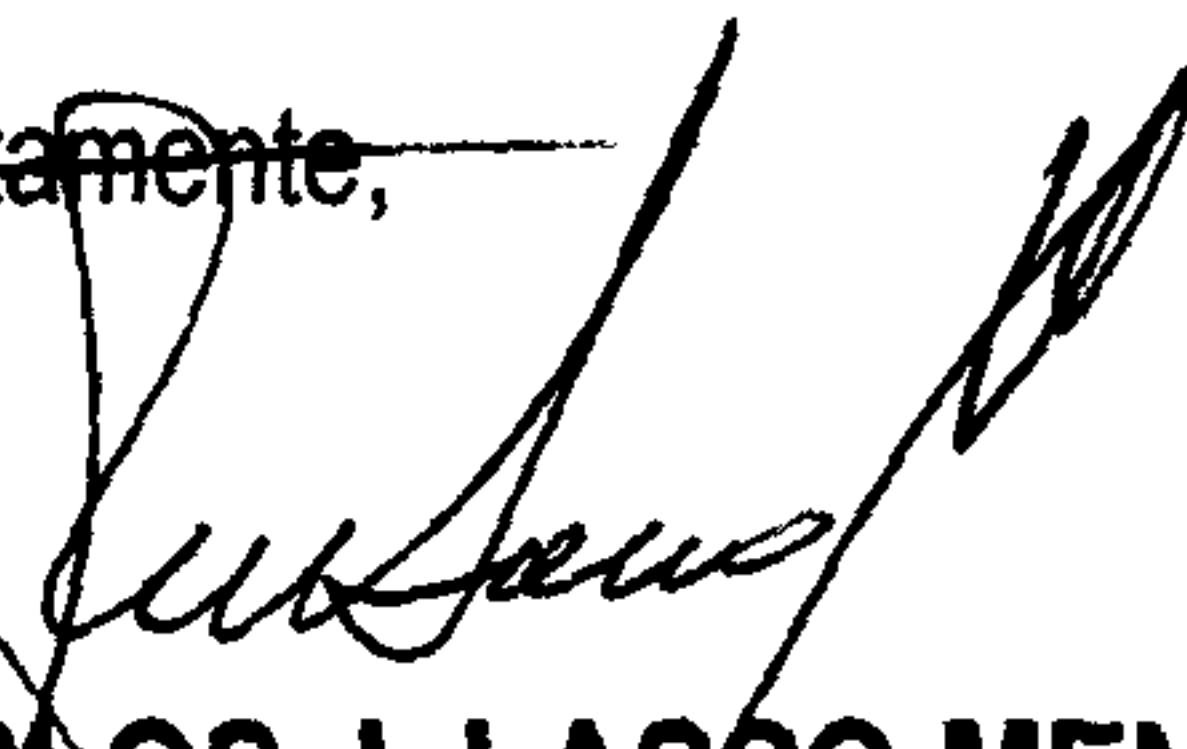


Informe de Actividades del año 2003

Multibienes ,Transfirió sus proyectos inmobiliarios en Ceibos Norte- Guayaquil, Punta Barandua- Santa Elena ,estos proyectos en el año 2003 , han generado ingresos por usd\$ 4.253.092 mas los ingresos por comisiones y otros usd\$ 762.039 totalizando usd\$ 5.015.131 ; teniendo un margen Bruto de usd\$ 447.518 Menos los Gastos de Administración y Ventas mas financieros por usd\$ 885.818 ; reflejando una perdida neta a diciembre 31 del 2003 de usd\$ 438.299 producto de la transferencia del total del inventario de bienes raíces. Esta perdida disminuye en un 54% en relación al año 2002

Las proyecciones para el año 2004 están dirigidas únicamente a la comercialización de los bienes raíces de terceros y de los proyectos inmobiliarios de las compañías relacionadas

Atentamente,


CARLOS J. LASSO MENDOZA
Presidente Ejecutivo

27 ABR. 2004

