

Guayaquil, Enero 3 del 2006

Señor
Presidente de la Junta General
de Accionistas de la Compañía
INMOBILIARIA FAPISA S.A.
Ciudad.

Estimado Señor:

Me es grato presentar a usted mi informe como Gerente de la Compañía correspondiente al ejercicio económico de 2005.

El desarrollo de la empresa se desarrolló en forma normal dentro de las condiciones macro-económicas de la economía.

Se cumplieron las metas y objetivos previstos para el ejercicio económico en cuestión.

Se han cumplido todas las disposiciones emanadas de la Junta General y no hay aspectos de gran importancia que mencionar en los campos administrativo, laboral y legal.

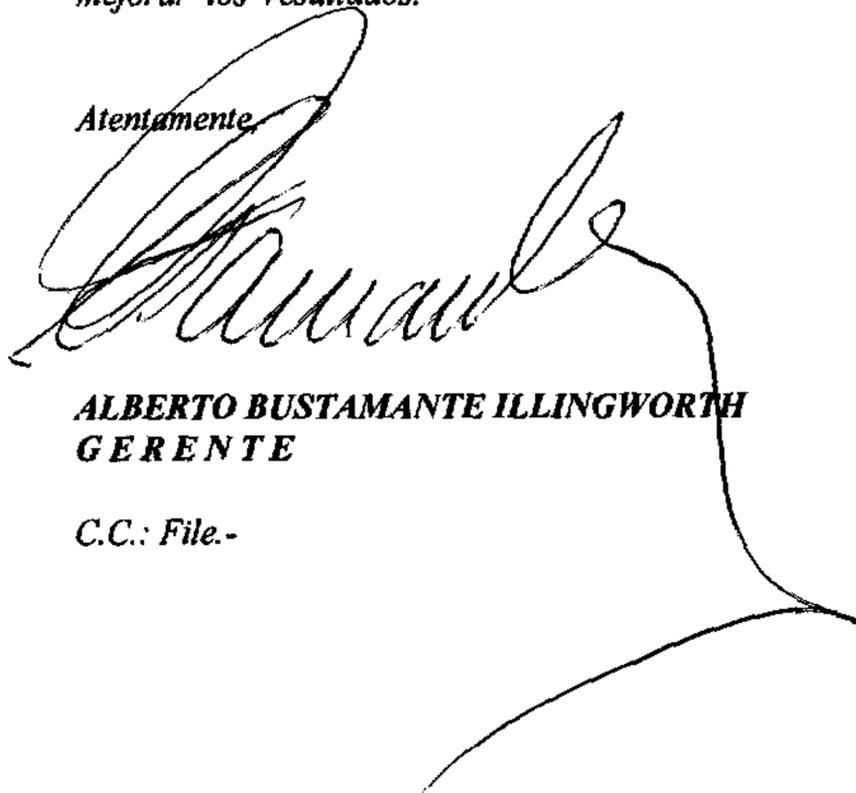
Dentro de su línea de negocio, la compañía no mejoró su gestión en relación al año anterior.

Los resultados obtenidos en el ejercicio 2005 y su comparación con 2004 son como sigue:

	AÑO 2005	AÑO 2004
Utilidad Bruta	3.916.22	4.138.61
15% Participación trabajadores	587.43	620.79
Impuesto a la Renta	832.20	879.46
10% Reserva Legal	249.66	263.84
Reserva Especial	2.246.93	2,374.52

Recomiendo a la Junta General revisar las políticas y estrategias durante el presente ejercicio para mejorar los resultados.

Atentamente,



ALBERTO BUSTAMANTE ILLINGWORTH
GERENTE

C.C.: File.-

