

Guayaquil, 20 de Marzo del 2004

## INFORME DEL GERENTE

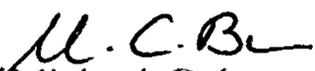
A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE IVORY S.A

Me es grato poner la consideración de ustedes los Balances correspondientes al Ejercicio Económico de Enero a Diciembre del 2003, en cumplimiento con las disposiciones legales vigentes.

Me permito exponer a ustedes, señores Accionistas, que el resultado del año no fue favorable, el cual refleja la situación de la compañía, debido a que en este año se reactivó la empresa, debido al cierre por parte de la Superintendencia de Compañías.

Espero Señores Accionistas que el próximo año sea favorable.

Atentamente,

  
Michael Baker  
Gerente General

