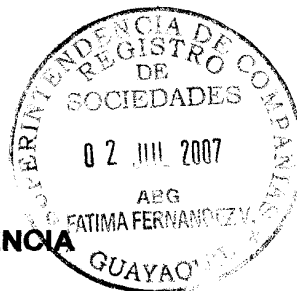




IVORY S.A.

RUC 0990751094001
P.Icaza 703 y Boyacá
Edificio Boyacá Piso 9 Of. 94
Teléfono 2301166

Guayaquil, 26 de Junio del 2007



INFORME DE GERENCIA

Señores Accionistas:

En calidad de Gerente General y Representante Legal de la compañía Ivory S.A., proporciono mi Informe correspondiente al Ejercicio Económico del 01 de Enero al 31 de Diciembre del 2005.

Considerando que éste es el segundo año de reactivación de la Empresa, los Estados Financieros dan fe de una situación razonable, desarrollado en el transcurso del período arriba mencionado.

La Administración de la empresa se ha desenvuelto con normalidad en apego a los objetivos trazados, razón por la cual, me permito recomendar que se siga brindando el apoyo necesario.

Deseando éxitos para el Nuevo Año.

Saludos Cordiales,

Michael Baker
Gerente General