

## MEMORIA DEL GERENTE

Guayaquil, 25 de Abril del 2006

Señores  
ACCIONISTAS DE IPSA ECUA S.A.  
Ciudad.-

De mis consideraciones:

En mi calidad de Gerente de la Compañía IPSA ECUA S.A., y de conformidad con lo dispuesto en la ley de Compañías en vigencia, tengo el agrado de presentar a consideración de ustedes el informe anual de la Administración a mi cargo que me ha correspondido realizar por el ejercicio económico que finalizó el 31 de Diciembre del 2005.

La grave crisis que estamos soportando y seguimos padeciendo los ecuatorianos en general como todo evento de esa naturaleza, puede servir a nuestra colectividad, para salir fortalecida y poner mayor empuje en sus actividades comerciales. El endeudamiento del País no se ha reducido debido a que no se ha cumplido con el porcentaje que se tenía que cancelar para reducir la deuda y de esta forma quedar bien con los acreedores. Por el contrario creo que se sigue endeudando al País, por eso sostenemos que la dolarización y la estabilidad macroeconómica son puntales que ayudan e impulsan a las empresas con dinamismo a seguir adelante a pesar de las circunstancias.

IPSA ECUA S.A., en este ciclo económico ha obtenido una UTILIDAD de \$ 38.133,21, de los cuales creo conveniente salvo la mejor opinión de ustedes distribuirlo como sigue: para Reserva Legal \$ 3.813.32 Y PARA Dividendo de Accionistas el saldo.

Dejo a la disposición de los Señores Accionistas el presente informe para su estudio y aprobación.  
Atentamente.,

  
RAFAEL MAYORAL PEREZ  
Gerente.,

