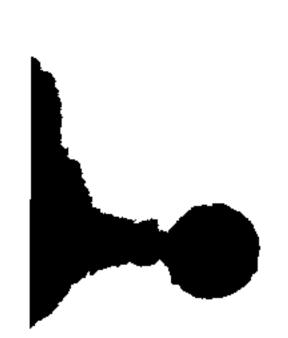


Guayaquil, Abril 25 del 2005

## INFORME DE GERENCIA



En cumplimiento de disposiciones legales y estatutarias tengo el honor de someter a vuestra disposición el Informe Anual sobre las operaciones y resultados de nuestra empresa, correspondiente al ejercicio económico del 2004.

## Consideraciones Generales:

La administración de la compañía cumplió con las metas y objetivos señalados por la Junta General de Accionista para el 2004, ajustándose los precios de las existencias y manteniendo siempre los valores líquidos en inversiones financieras de alto rendimiento.

## Recomendaciones:

Aprobar el criterio de la administración en el sentido de mantener para el 2005 los niveles de operación en cuanto a la razón misma de la compañía, manteniéndose siempre en el apego a los controles internos implantados por los directivos.

Aprobar como política general que los valores líquidos que excedan a las necesidades de desembolsos de la compañía, se destinen a inversiones de la alta rentabilidad en el sector bancario y financiero del país.

Atentamente,

Augustus Selez

Ing. Alfredo Villacres Velez

Gerente General

