

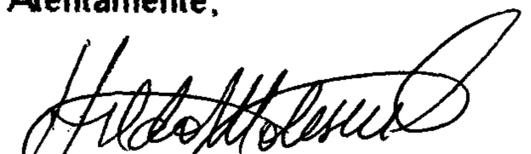
## INFORME DEL GERENTE

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS:

Por medio de la presente me permito someter a vuestra consideración, para su revisión, análisis y aprobación, los Estados Financieros de la Compañía FIVASA S.A., cortados al 31 de Diciembre del año 2005.

Debo indicarles, que la crisis económica que azota al Ecuador y que se acentúa cada vez más, impiden que la Compañía cumpla con sus objetivos y metas trazadas.

Atentamente,

  
Ing. Com. Hilda Malusin Guevara  
GERENTE

