

**A los señores Accionistas y Miembros del Directorio de Talleres  
"V & V" S.A.  
Guayaquil**

2004 ha sido para nosotros un año difícil, pues no hubo operaciones productivas en el período comprendido de enero a diciembre. Lo que no me ha permitido valorar rentabilidad alguna de la empresa.

Sin embargo, agradezco a ustedes la confianza y estímulos brindados para seguir en la lid empresarial.

Para 2005 seguiremos manteniendo la fe y el optimismo para sacar a nuestra empresa de la presente situación.

Atentamente,



**Ing. Iván Villavicencio C.  
Gerente**

