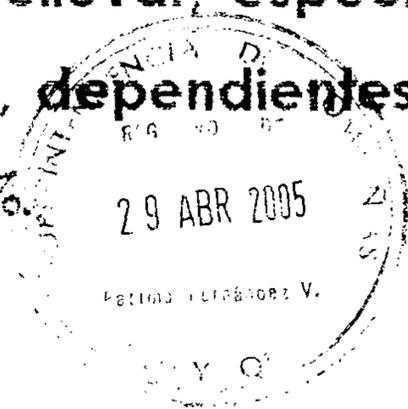


afianzarse, posiblemente en la próxima década, como la segunda potencia del mundo.

El Ecuador, enmarcado dentro de la divisa norteamericana, se conservará a flote -y con superávit- mientras pueda mantener su potencial de generar y atraer dólares promotores de crecimiento, pero al faltar o disminuir tal respaldo, nos encontraríamos con una dura y sobria realidad. Cabe preguntarnos entonces: estamos preparados para enfrentar tan gran desafío? Sólo el tiempo lo dirá..... y los resultados de las negociaciones del TLC que tendrán una importante incidencia sobre nuestro futuro.

La inflación ecuatoriana, para el 2.005, será inferior a la de los Estados Unidos de Norte América, factor que debilitará nuestra competitividad, pues nuestros niveles productivos -como sabemos- son inferiores a aquellos de países más desarrollados.

En particular el rubro salarios sumado a la forzosa participación laboral de las utilidades empresariales constituyen actualmente una carga muy pesada de sobrellevar, especialmente para industrias como la nuestra, dependientes de un costo laboral en el orden del 20 %



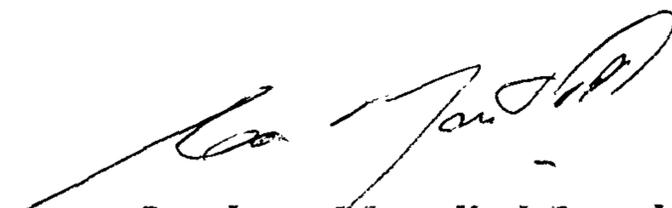
Los Estados Financieros del año no obstante lo adverso tienen índices aceptables aunque la rentabilidad del negocio no nos satisface. Nuestra Rentabilidad Neta sobre Capital Social ciertamente no se compadece con el volumen y la complejidad de nuestra industria.

Año singular, como ya expresamos, motivo por el cual es especialmente apropiado resaltar y agradecer la actuación de los diferentes agentes principales en este escenario empresarial.

A los empleados de FALESA así como a los obreros y al personal Tercerizado que han contribuido con dedicación y trabajo al desarrollo de otro año más.

Final y formalmente, a Ustedes señores Accionistas, por su comprensión y respaldo a través de tantos años.

De los señores Accionistas, con toda consideración,

  
**Carlos Montiel Pacheco**  
**GERENTE GENERAL**

**FERRO ALEACIONES S. A. FALESA**

