

GIRALSA S.A.

INFORME DEL SR. CARLOS PEREZ HIDALGO, GERENTE DE LA COMPAÑÍA GIRALSA S.A. A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS POR EL EJERCICIO ECONÓMICO 2004.

Cumpliendo con lo dispuesto en la Ley, y los Estatutos de la Compañía y la Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 92-1-4-3-0013, de Septiembre 25 de 1992, sobre la presentación de informes anuales de los administradores, presento a los señores accionistas su informe anual, sobre la marcha de la compañía durante el Ejercicio Económico 2004.

1. - ENTORNO ECONÓMICO Y OBJETIVOS.

Durante el año 2004, los principales sectores de la economía ecuatoriana mostraron indicadores claramente favorables. El sector público tuvo un enorme superávit primario (antes del pago de intereses sobre la deuda) de US\$1,6 millardos, equivalentes a 4,5% del PIB, y casi US\$500 M más que en el 2003. Este es el resultado de mayores ingresos petroleros, ya que hubo un fuerte incremento en la producción de las empresas privadas, así como en el precio. La inflación terminó en el 1.71% y el PIB tuvo un crecimiento del 6.00%. Por su parte la tasa de desempleo se situó en el 11.00%.

En los últimos dos años, el dólar ha caído en relación con el euro, pero no tanto en relación con el yen y otras divisas asiáticas. Esto ha ayudado a la competitividad del Ecuador, no solo en relación con Europa y Japón, sino frente a sus principales abastecedores de América Latina.

2. - CUMPLIMIENTO DE RESOLUCIONES DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS.

Los administradores cumplen con las resoluciones emitidas por la Junta General Ordinaria, Extraordinaria y/o Universal de Accionistas.

3. - ASPECTOS ADMINISTRATIVOS, LABORALES Y LEGALES.

No existen empleados en la empresa.

4. - ANÁLISIS DEL ESTADO FINANCIERO DE LOS RESULTADOS ANUALES.

A continuación, se presentan a los señores accionistas los estados financieros correspondiente al presente periodo.

GIRALSA S.A. BALANCE GENERAL (En Dólares)

<u>RUBROS</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
ACTIVO TOTAL	<u>7,260.00</u>	<u>7,240.00</u>
CORRIENTE	7,080.00	7,080.00
OTROS ACTIVOS	180.00	160.00
PASIVO Y PATRIMONIO TOTAL	<u>7,260.00</u>	<u>7,240.00</u>
PASIVO	<u>425.27</u>	<u>563.85</u>
CORRIENTE	425.27	563.85
LARGO PLAZO	0.00	0.00
PATRIMONIO NETO	<u>6,834.73</u>	<u>6,676.15</u>
CAPITAL	7,280.00	7,280.00
PERDIDA DE AÑOS ANTERIORES	0.00	-445.27
PERDIDA DEL EJERCICIO	-445.27	-158.58



[Handwritten signatures]

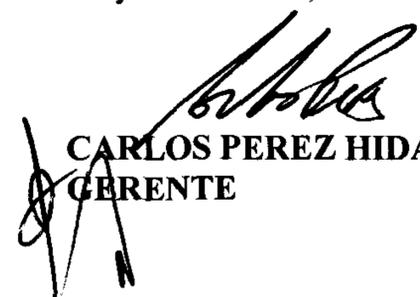
GIRALSA S.A.

INFORME DEL SR. CARLOS PEREZ HIDALGO, GERENTE DE LA COMPAÑÍA GIRALSA S.A. A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS POR EL EJERCICIO ECONÓMICO 2004.

5. - DESTINO DE LOS RESULTADOS

Con relación a los resultados obtenidos en el ejercicio económico de 2004, estos dan una pérdida de **US\$ 158.58** (Ciento cincuenta y ocho dólares con cincuenta y ocho centavos).

Muy atentamente,


CARLOS PEREZ HIDALGO
GERENTE

