

**INFORME DEL GERENTE
COMPAÑÍA DEMIGRAF S.A.
A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
EJERCICIO 2004**

En cumplimiento con las disposiciones en vigencia esta gerencia tiene a bien someter a consideración de la Junta General de Accionistas el siguiente informe que corresponde al ejercicio económico que termino del 31 de diciembre de 2004.

1.- ENTORNO ECONÓMICO DEL PAÍS

El Gobierno ha enfrentado grandes obstáculos debido a su nivel de aprendizaje y manejo del Estado, su deseo de politizar a las FFAA y protegerse de los ataques y exigencias de los líderes políticos bajo este esquema el Gobierno y el país no llegaron muy lejos.

En lo internacional el gran desastre de la naturaleza: el Tsunami en las costas asiáticas con más de 150.000 muertos. Igualmente en Norte y Centro América se presentaron fuertes huracanes.

La balanza comercial, incluido el rubro petrolero mostró un saldo positivo de 313 millones en el 2004 frente al 2003 cuando registro -59.00millones. Las exportaciones aumentan 25.9% de 6.038 a 7.606 millones de Dólares sustentando básicamente en el alto precio del petróleo en el mercado internacional. Las importaciones crecieron 19.6% de 6.097 a 7.293 millones de dólares.

El 2004 cierra con un crecimiento del PIB con alrededor del 6% de los cuales por lo menos 4 corresponde a la renta petrolera. El Estado confirma en el 2004 su dependencia del crudo, cuyo alto precio del mercado constituye a financiar la estabilidad de los indicadores macroeconómicos.

La deflación de diciembre del 2004 permitió que la inflación del año en el Ecuador cerrara en 1.95% menos de la mitad proyectada por el gobierno representa una importante reducción comparada con el 2003 que fue de 6.07%. Por otro lado la pobreza del país continua en un 41.4% como el año 2003. Así mismo el 7.6% sobrevive en condiciones de indigencia.

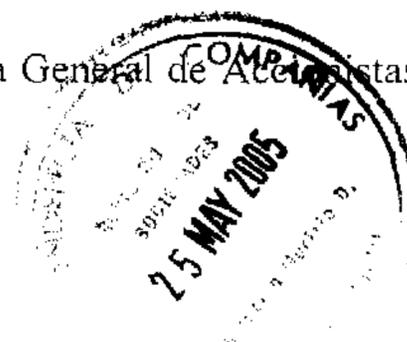
El índice de riesgo país cerró en el 2004 a la baja ubicándose en 694 puntos, lo que mejora la imagen ante el mercado internacional.

2.- CUMPLIMIENTO DE METAS Y OBJETIVOS

Tomando como base os resultado de los estados financieros contados al 31 de diciembre del 2004, considero dejar establecido que no hubo movimientos de venta o gastos debido a la reciente constitución de la compañía, por lo cual no se pudo presentar un Estado de Resultados al cierre del periodo 2004.

3.- PRINCIPALES ASPECTOS LEGALES

Todas las disposiciones tanto del Directorio, como de la Junta General de Accionistas se han cumplido satisfactoriamente.



4.- PRINCIPALES ASPECTOS ADMINISTRATIVOS.

Los aspectos de constitución y funcionamiento se han desarrollado con normalidad.

5.- PRINCIPALES ASPECTOS DE COMERCIALIZACIÓN

La empresa DEMIGRAF S.A. se dedica al procesamiento de películas, revelados, impresión y ampliación de fotografías

6.- SITUACIÓN FINANCIERA AL CIERRE DEL EJERCICIO 2004

A continuación presentamos los índices financieros para el año terminado 2004

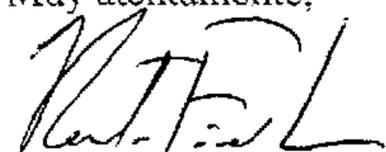
A. ÍNDICE DE LIQUIDEZ	2004
1.- RAZÓN CORRIENTE	
ACTIVO CORRIENTE/ PASIVO CORRIENTE	
RAZÓN	0.04
B. ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO	
1.- RAZÓN DE DEUDA	
DEUDA TOTAL/ PATRIMONIO	
RAZÓN	16.23
C. ÍNDICE PATRIMONIO	
PATRIMONIO/ ACTIVO TOTAL	
RAZÓN	0.06

7.- RECOMENDACIONES PARA EL PRÓXIMO EJERCICIO DEL 2005

Recomendamos a la Junta General que mantenga las políticas actuales sobre el control dentro de la Compañía para de esta forma tener un crecimiento futuro sostenido.

El presente informe se encuentra a disposición de los Accionistas a fin de que sea sometido a consideración y análisis por parte de la Junta General.

Muy atentamente,



Renato Fiore
GERENTE GENERAL

Guayaquil, Marzo 31 del 2005

