

Guayaquil, 4 de Abril de 2005

INFORME A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE COMERCIAL STIMGRAF S.A.

De acuerdo con lo establecido en los Estatutos de Comercial Stimgraf S.A. y en la Ley de Compañías vigentes, presento a los señores accionistas mi informe anual de las operaciones por el ejercicio económico del año 2004

Las ventas se incrementaron en relación al año 2003, mostrándose un resultado de US\$3.951.841,80 que está dentro del presupuesto de ventas establecido por la Gerencia General.

Durante el ejercicio económico del año 2004 se han cumplido con todas las disposiciones dictadas por la Junta General de Accionistas y no ha habido ninguna situación en lo administrativo, legal ni laboral.

Los Estados Financieros de Comercial Stimgraf S.A. al 31 de Diciembre de 2004 reflejan una utilidad neta de US\$40.523.57. Estos resultados se han dado principalmente por los siguientes motivos:

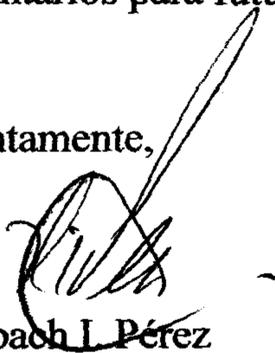
Las mercadería que distribuimos son importadas. Su origen ha sido siempre principalmente de Estados Unidos y Europa, pero ahora la estamos también trayendo de Brasil y pagando en dólares, lo que ha detenido la influencia de la apreciación del Euro en los costos. Por otro lado, los proveedores han aumentado sus precios, afectados por el alto precio del petróleo.

La situación política, particularmente durante el segundo semestre, ha causado incertidumbre y afectado los negocios, impidiendo mejores resultados. Seguimos así, todavía en espera de la reactivación económica del país.

Han aumentado los gastos por empleados, servicios e insumos necesarios para el desarrollo de nuestras actividades, lo que ha incidido negativamente en los resultados a pesar del control que se ejerce sobre estos rubros.

Recomiendo a la Junta General de Accionistas dejar la utilidad en la cuenta de aportes voluntarios para futuros aumentos de capital

Atentamente,



Holbach I. Pérez
Presidente