



Av. Francisco de Orellana
y Calle 12 D Mz. 104 #1
TEL 593 (4) 239-3590
FAX 593 (4) 239-3796

INFORME DEL GERENTE

Señores miembros de la Junta General de Accionistas de:

ANGIOSA S.A.

EXP. 80-606

En cumplimiento a disposiciones legales y estatutarias tengo el honor de someter a vuestra consideración el informe anual sobre las operaciones y resultados de nuestra Empresa, correspondiente al ejercicio económico del 2004.

1. LA ECONOMIA ECUATORIANA EN EL 2004

El PIB creció en términos reales en 6.6% logrando ubicarse como el más alto de la región, según la CEPAL. La producción ecuatoriana recuperó así, en el 2004, los niveles perdidos en la macro-crisis del año 1999.

Con un total de US\$30,281.5 millones el PIB mostró a la explotación mineral como el renglón productivo de mayor crecimiento seguido de la intermediación financiera, directa e indirecta, con el 10%. La agricultura logró producir US\$1,625 millones (0.3%) y la construcción mejoró en 1.2%.

El ritmo de los precios en el mes diciembre tuvieron un comportamiento que determinó una inflación, al final del periodo, de apenas 1.95%. En el rubro vestido y calzado los precios se mantuvieron a la baja (-8.7%) y la educación se encareció en alrededor del 13%.

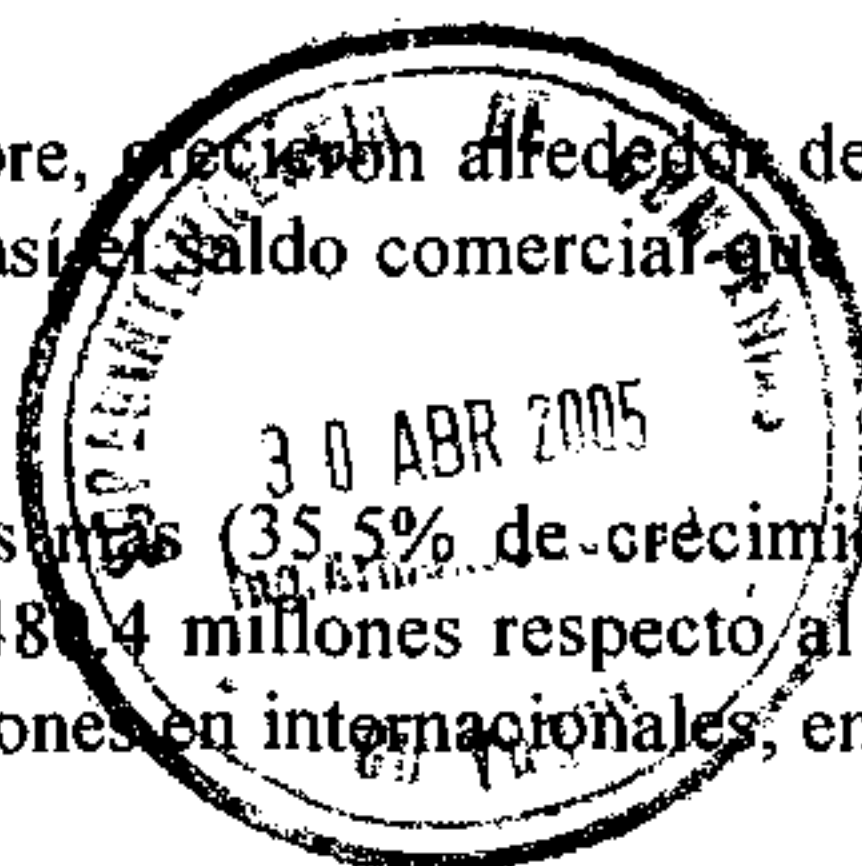
Las exportaciones ecuatorianas, entre enero y noviembre, crecieron alrededor del 26% mientras las importaciones lo hicieron sólo en el 18%. Se revirtió así el saldo comercial que se había mantenido negativo en los tres últimos años.

Los productos primarios vendieron US\$1,435 millones más (35.5% de crecimiento absoluto). La venta de petróleo, crudo y derivado, mejoró en US\$1,480.4 millones respecto al mismo periodo del año 2003; la producción bananera colocó US\$933 millones en internacionales, en tanto el camarón y las flores vendieron US\$589 millones.

Los bienes más importados fueron las materias primas industriales (US\$1,842.8 millones) y los bienes de capital industrial (US\$1,135.5 millones). El incremento en la compra de combustible fue del 26%.

Las reservas internacionales crecieron en US\$277 millones (23.9%) con respecto al año 2003.

El servicio de la deuda pública, tanto interna como externa, representó el 57.9% de los egresos del presupuesto gubernamental. Las autoridades esperan, para inicios del 2005, canjear deuda externa con cinco países del Club de París por US\$ 120 millones; para esto Ecuador emprendería proyectos de desarrollo entre los que cuentan obras hidroeléctricas en el centro-sur del país.





2. ASPECTOS OPERACIONALES

Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2004 la compañía tuvo una pérdida de U.S. \$ 329.126.35

3. ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA

A fines de 2004, los activos fueron del orden U.S. 2.089.480.54. Los pasivos fueron del orden U.S. \$ 1.781.417.80. El patrimonio representó el 30.50% por ciento del total de los activos.

4. RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS PARA EL PERIODO 2005.

- a) Aprobar un presupuesto de U.S.\$ 5,000.00 para gastos de gestión y/o representación de los administradores.

5. ESTADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR POR PARTE DE LA COMPAÑÍA

Todos los programas, software y otros intangibles de propiedad intelectual de terceros, tienen la licencia correspondiente, cumpliendo con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor por parte de la compañía

Atentamente,


Ing. Carlos Zambrano Moreira
Gerente General

Guayaquil, 27 de abril de 2005

Av. Francisco de Orellana
y Calle 12 D Mz. 104 #1
TEL 593 (4) 239-3590
FAX 593 (4) 239-3796