

**INFORME ANUAL DEL DIRECTORIO DE DISTRIBUIDORA CARRERA CIA.LTDA
A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS, CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
ECONOMICO DEL AÑO FISCAL QUE TERMINO EL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO
2004**

Señores Accionistas:

En cumplimiento con las disposiciones legales vigentes, someto a vuestra consideración el informe correspondiente al ejercicio económico de Enero a Diciembre del año 2004

I. ASPECTOS GENERALES

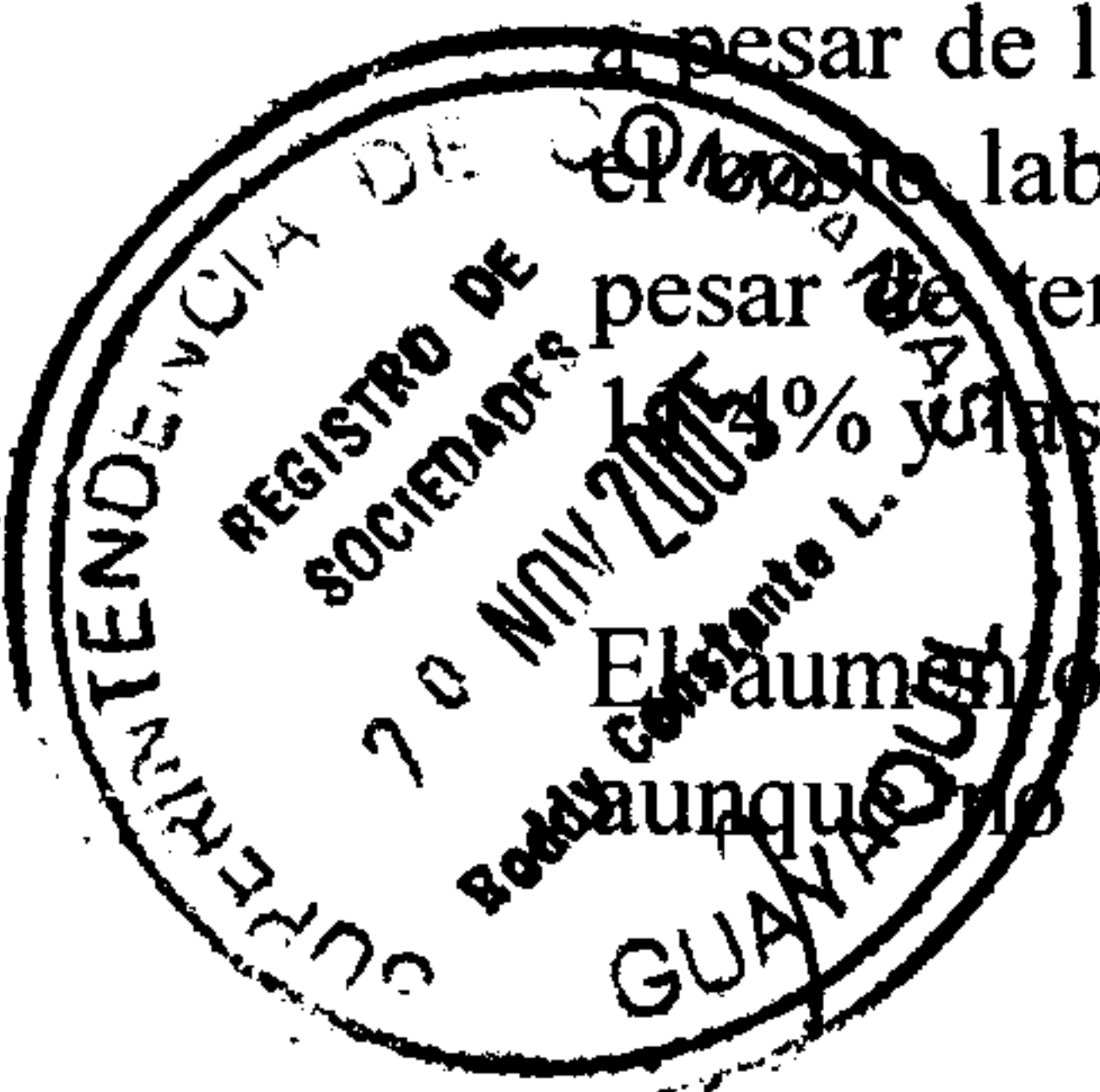
Al finalizar el año 2004 se cumple el segundo año de posesión del Presidente Gutiérrez y cuatro años de la dolarización de la economía. El País mantiene una estabilidad económica y en general una mayor confianza en el sistema monetario adoptado, lo cual ha incidido en que la recuperación de la economía ecuatoriana no se haya detenido.

Sin embargo el liderazgo político del gobierno actual ha dado con frecuencia señales contradictorias que se reflejan en un comportamiento de los agentes económicos cargado de dudas e incertidumbres. Se retrasan las reformas estructurales, el programa con el FMI quedo inconcluso y no se ha firmado uno nuevo, las reformas a la ley de seguridad social continúan en el limbo legal, la participación de la empresa privada en áreas como la telefonía, electricidad, siguen postergadas, debido a la negativa del Congreso en aprobar una reforma a la Ley que hubiese permitido superar parte de los problemas para la atracción de inversión extranjera.

La política económica sigue estando fuera de tono con las realidades económicas. Desde el 2002, hay poco crecimiento en el sector industrial; la agricultura se encuentra estancada desde el 2003. Las autoridades estimaron que en el 2004 las manufacturas crecieron en 3%. Hace un año se consideraba que las industrias en base a minerales y a productos madereros tendrían una caída en la producción; ahora se percibe que se expandieron.

Conforme a las previsiones, formuladas para el 2004, se logró reducir por quinto año consecutivo el índice anual de inflación, este llegó al 1.95% vs el 6.5% del 2003. El PIB cerró el año 2004 en 30.282 Millones de dólares corrientes, con una tasa de crecimiento del 6.6 % muy superior a lo que se había previsto inicialmente, a pesar de las bajas expectativas de inflación, para el 2004 las autoridades elevaron el monto laboral mínimo al patrono en 6% , por lo que no es de sorprender, que a pesar de tener un crecimiento económico del 6.6% el desempleo haya crecido en 1.4% y las exportaciones no petroleras caigan en un 5% con relación al 2003.

El aumento en el crédito bancario provee combustible al crecimiento económico, aunque no a la producción de bienes manufacturados y agricultura. El crédito



bancario crece 23,8% en los últimos 12 meses, parecería que a principios del 2004 los bancos alcanzaron la liquidez que querían tener y han incrementado el crédito en \$990 M por un valor ligeramente superior al del incremento en los depósitos \$972 M . Las tasas de interes, que han zigzagueado durante el año, han caido en diciembre a un nivel particularmente bajo pasando del 14,79% al 12,05%.

En el 2004, el proceso de apertura comercial se acelero, luego de negociaciones de baja intensidad con Mercosur, el Ecuador llego a un acuerdo que aun no entra en vigencia. Ademas tienen lugar negociaciones de alto perfil para un TLC con los EEUU, estas fueron con mucho el tema mas importante de política externa en el 2004. Se espera que estas negociaciones culminen con éxito el proximo año.

II. ASPECTOS ADMINISTRATIVOS

El gobierno también realizó incrementos salariales en un 11.2%.

La compañía da estricto cumplimiento a las normas vigentes sobre propiedad intelectual y derechos de autor.

Durante el año 2004 no hubo cuestionamientos legales de importancia o significación que afecten a Distribuidora Carrera Cia. Ltda.

La Gerencia General cumplió con las disposiciones encomendadas de la Junta General de Accionistas.

III. ASPECTOS FINANCIEROS

US\$ DOLARES	2004
Ventas	10.542
Costo de Ventas	9.835
Utilidad Bruta	707
% Margen Utilidad Bruta	6.7
Gastos de Operación	23.093
Otros Ingresos/Egresos	1.629
Perdida antes de Participación e Impuesto	24.015



RECOMENDACIONES

Atentamente

Econ. Luis Carrera del Rio
GERENTE GENERAL
Guayaquil, Febrero 10 del 2005