

CRISTALERÍA DEL ECUADOR S.A. (CRIDESA)

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE EL EJERCICIO ECONÓMICO DEL 2004

ENTORNO

Durante el año 2004 los indicadores macroeconómicos reflejaron cierta estabilidad en la economía ecuatoriana, con resultados alentadores. La variación del índice de precios al consumidor solo fue de 1.95%, tasa significativamente inferior a la presupuestada para el ejercicio. Los precios de los productos de primera necesidad se mantuvieron estables y los precios de los productos manufacturados localmente se ajustaron a niveles de precios internacionales por la importación de productos terminados. Lamentablemente esto no sucedió en el sector servicios, cuyos precios aún están por encima de la región, restando competitividad al sector industrial. La variación del índice de precios al productor, según el INEC fue de 4.3%

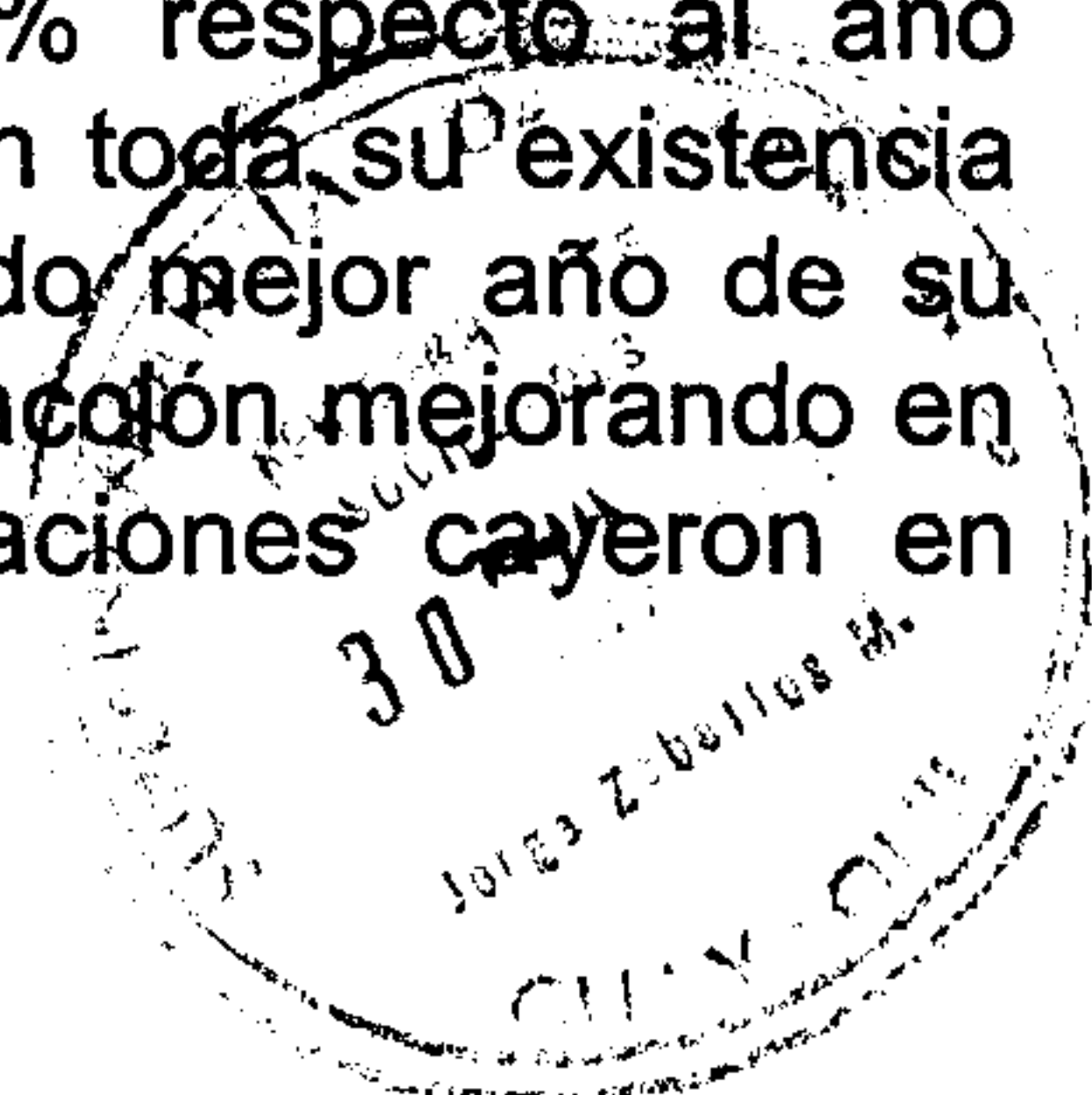
Datos preliminares indican que el PIB creció en 6.3%, favorecidos por el nivel del precio de petróleo y por un ligero aumento de volumen de producción del mismo; sin embargo, el sector manufacturero solo creció en 2% y otros sectores reflejaron cierto estancamiento, sobre todo el sector agrícola.

Igualmente, según datos preliminares, la balanza comercial estaría registrando un superávit de 500 millones de dólares, después de reportar déficit por tres años consecutivos. Este indicador económico también se vio favorecido por el alto nivel del precio del petróleo. La balanza comercial no petrolera registraría un déficit cercano a 3,000 millones de dólares.

La tasa de interés referencial bajó de 11.2 % a fines del 2003 a 9.5% al 31 de diciembre del 2004. El sistema financiero viene dando señales de flexibilidad crediticia a los agentes económicos, incluso promoviendo la banca personal. Todo esto, con riesgos medidos tratando de promover el consumo y contribuyendo al crecimiento de la economía.

MERCADO

Nuestras ventas de envases se incrementaron en 29.7% respecto al año anterior. CRIDESA registró un record de ventas histórico en toda su existencia obteniendo un mejoramiento del 14.0% respecto al segundo mejor año de su historia. El mercado doméstico experimentó una notable reacción mejorando en 41.8% comparado con el 2003; mientras que las exportaciones cayeron en 12.5% como resultado de la alta demanda local.



En el mercado doméstico, los segmentos de bebidas y cervezas experimentaron un gran crecimiento; el primero, por el re-posicionamiento del concepto de retornabilidad de los envases de vidrio y por el repunte de la venta de envases para jugos no-retornables, cuyo crecimiento fue de 158.3% respecto al 2003. CRIDESA viene trabajando en nuevos diseños en este segmento para personalizar envases. El segundo, el segmento de cervezas, creció en 70%, debido al lanzamiento de una nueva marca de cerveza en nuestro mercado cuyo volumen incidió significativamente en la tasa de crecimiento. Pero también debemos resaltar la mayor demanda de envases de otros clientes del mismo sector, quienes hicieron una mejor cobertura de mercado ante la nueva competencia. El sector licorero no se quedó relegado y mostró un crecimiento de 4.5%, tasa sostenida en los últimos años.

Por otro lado, los segmentos de envases para productos alimenticios y farmacéuticos sufrieron una contracción, como consecuencia de la importación de productos terminados en empaques similares y alternos.

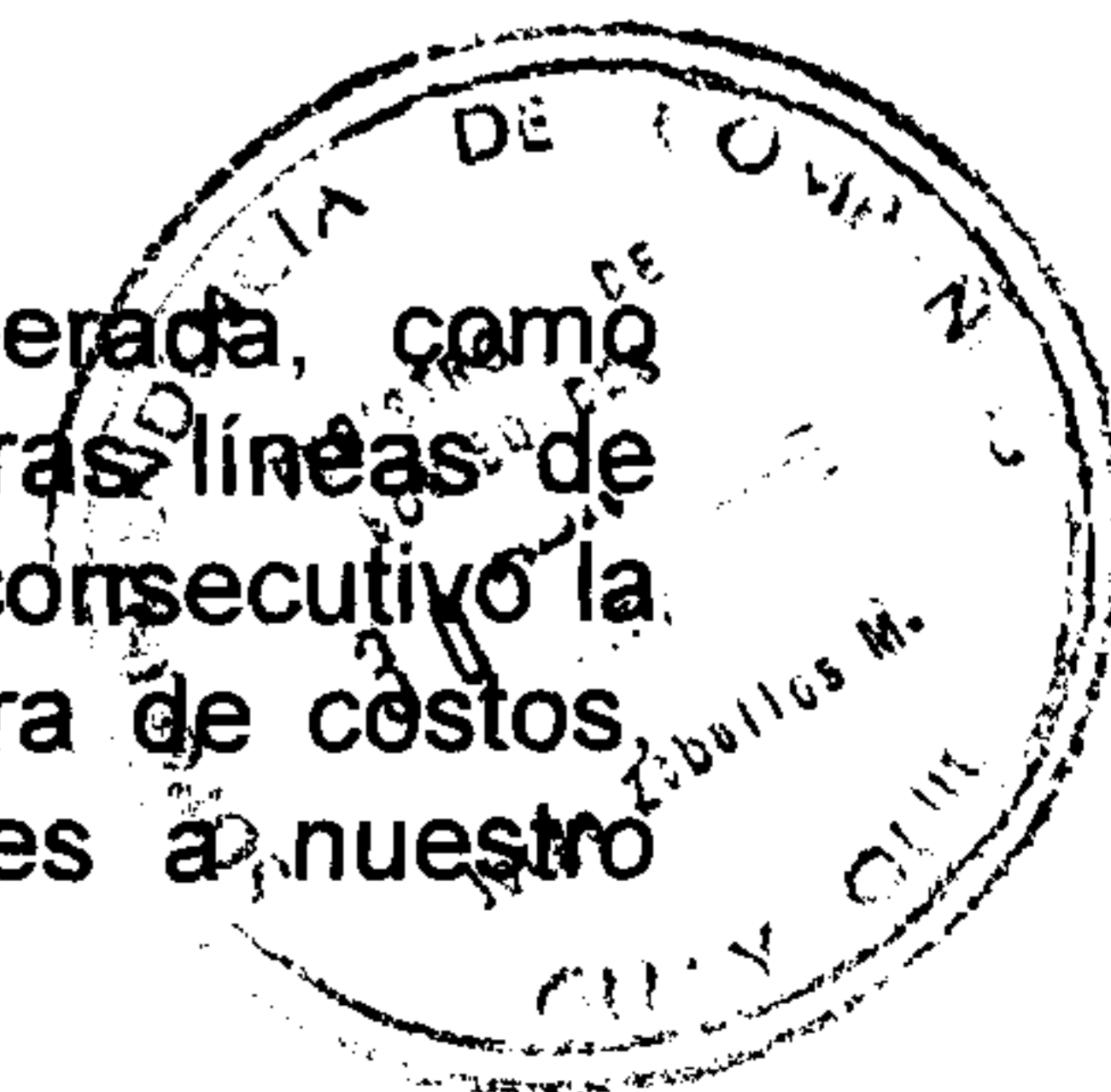
Nuestras exportaciones sufrieron una caída debido principalmente a los envases de productos farmacéuticos a Cristal-Chile, la cual a partir del 2004 expandió su infraestructura para fabricar sus propios envases para medicinas. Por otro lado, la exportación de vasos veleros tuvo una caída de 7.6%, la cual fue compensada por un mayor volumen de ventas de envases para bebidas gaseosas a República Dominicana, creciendo en 27% respecto al 2003.

MANUFACTURA

CRIDESA fundió 73,734 toneladas de vidrio durante 2004, volumen superior al año 2003 en 12.3%, registrando un record en su proceso de manufactura superando en 6.5% el segundo mejor año de su historia. La extracción promedio fue de 201 toneladas diarias; es decir, la utilización de nuestra capacidad de fundición fue de 95.9%. Durante 2004 hicimos 8 cambios de color en el horno y 260 cambios de moldes, número superior al año anterior en 7.8%, lo que afectó nuestra productividad; sin embargo, el empaclado / fundido fue de 90.3%, superior en 0.3% al año 2003. Nuestra planta fue calificada como la tercera mejor operación en la región; este reconocimiento lo compartimos con todos nuestros colaboradores, quienes respondieron a nuestras expectativas para el 2004.

Los gastos de capital ascendieron a 1.3 millones de dólares, básicamente en reposición de equipos de moldes y proyectos menores para mantener nuestra productividad.

A pesar que la productividad durante el 2004 no fue la esperada, como consecuencia del daño sufrido en el ventilador de una de nuestras líneas de producción a inicios de año, podemos indicar que por quinto año consecutivo la productividad atenuó el impacto inflacionario en nuestra estructura de costos, manteniéndonos competitivos con economías de escala similares a nuestro medio.



Con relación a la capacitación de nuestros colaboradores, continuamos con un programa agresivo de entrenamiento para afianzarlos en los diferentes procesos de nuestra industria, concentrando todos los esfuerzos en un mejoramiento continuo de nuestras operaciones para brindar el servicio que nuestros clientes se merecen.

Nuestro sistema de calidad fue auditado por Bureau Veritas durante el mes de octubre, ratificando nuestra certificación ISO 9001-2000. Estamos efectuando inversiones para cumplir con todo el programa de mitigación del medio ambiente y ajustando nuestros sistemas de calidad para ostentar la certificación ISO 14000.

RESULTADOS

La venta neta del 2004 fue de 32.8 millones de dólares, significativamente mayor a la del 2003 en 34.2%, debido principalmente a un mayor volumen de despachos de 70,463 toneladas métricas, superior al año anterior en 33.5%. Los precios se mantuvieron estables durante el ejercicio, con el fin de promover el consumo de envases de vidrio en el mercado local.

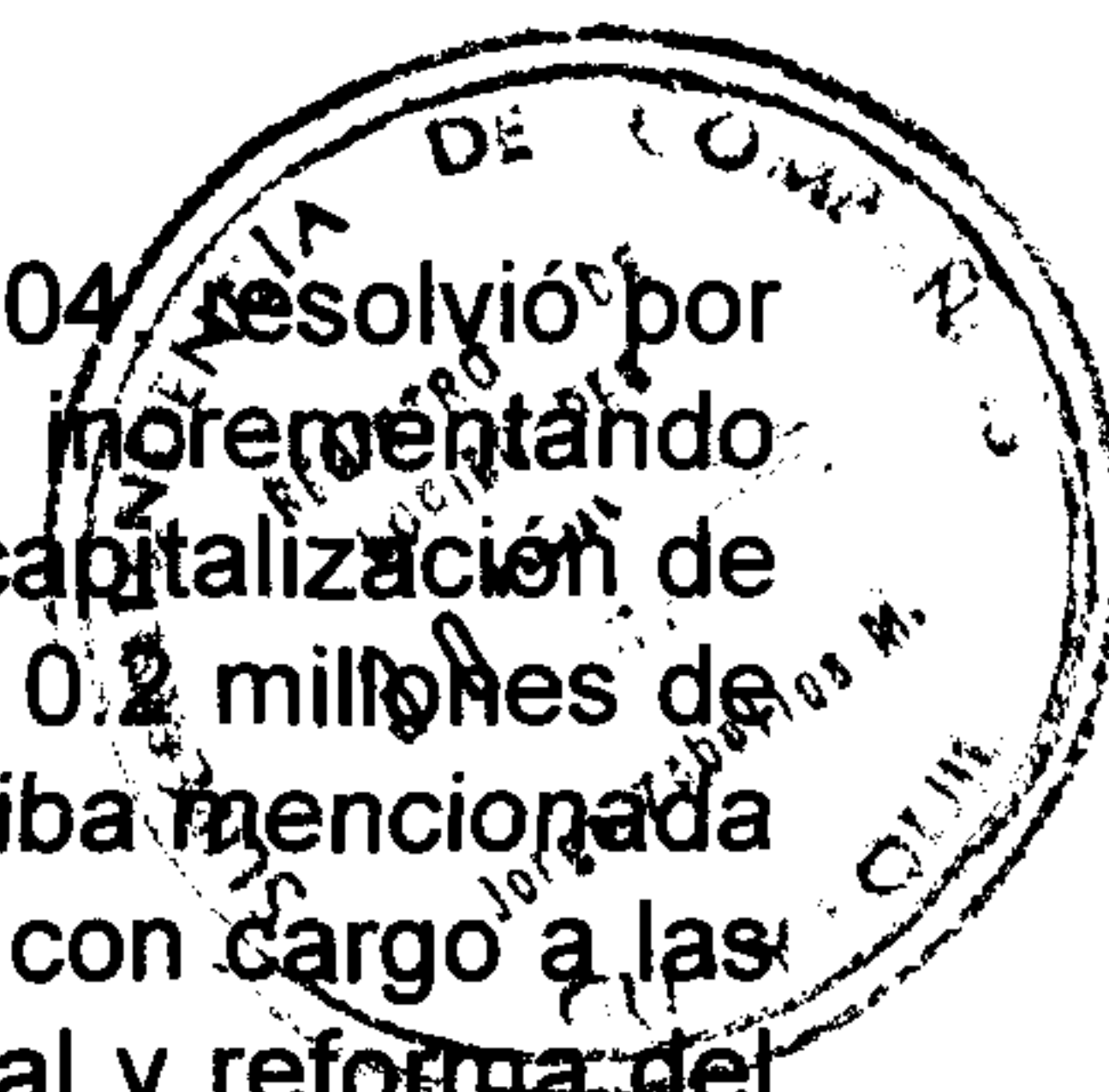
La utilidad de operaciones fue de 5.6 millones de dólares, superior al año 2003 en 60%, como resultado de una mayor venta y de la mejor utilización de la capacidad de nuestras instalaciones. Cabe resaltar que este indicador se vio favorecido por la recuperación del reclamo a la compañía aseguradora por el siniestro sufrido en nuestro horno a finales del 2003. Este ingreso fue de US\$ 0.9 millones de dólares, registrado como ingresos diversos del ejercicio 2004.

La utilidad neta del ejercicio fue de 4.5 millones de dólares que representó 14% sobre la venta neta del año versus el 12% reportado el año anterior.

En el aspecto financiero debemos mencionar que CRIDESA no mantiene deuda alguna con el sistema financiero desde marzo del 2004 y el capital de trabajo se redujo en 20.2 % respecto al 2003. La reducción del capital de trabajo contribuyó a una generación de caja cuyo excedente fue colocado en el exterior a una tasa muy atractiva y sin riesgo alguno para la empresa.


HECHOS RELEVANTES

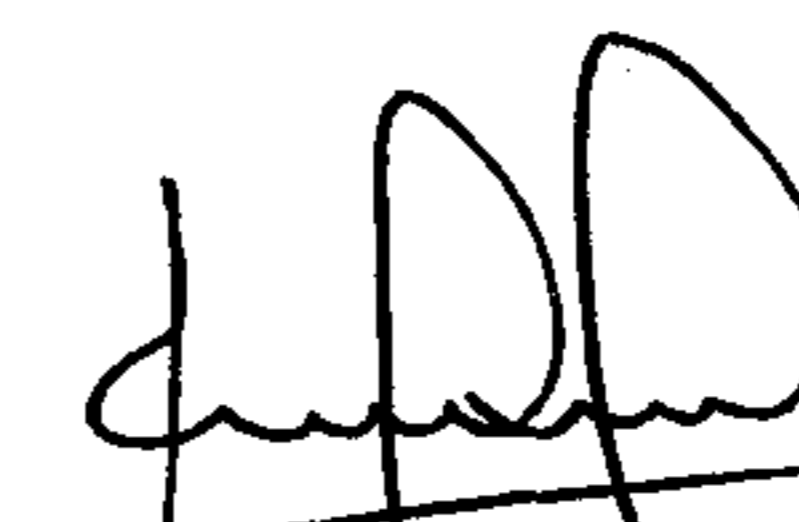
La Junta General de Accionistas celebrada el 14 de abril del 2004 resolvió por unanimidad la capitalización de las utilidades del ejercicio 2003, incrementando el capital de 19 a 21 millones de dólares que se pagaron con la capitalización de 1.8 millones de dólares de las utilidades netas del año anterior y 0.2 millones de dólares con reservas especiales. Adicionalmente, en la Junta arriba mencionada se acordó la distribución de dividendos por 1.0 millón de dólares con cargo a las utilidades del ejercicio 2003. El mencionado incremento de capital y reforma del

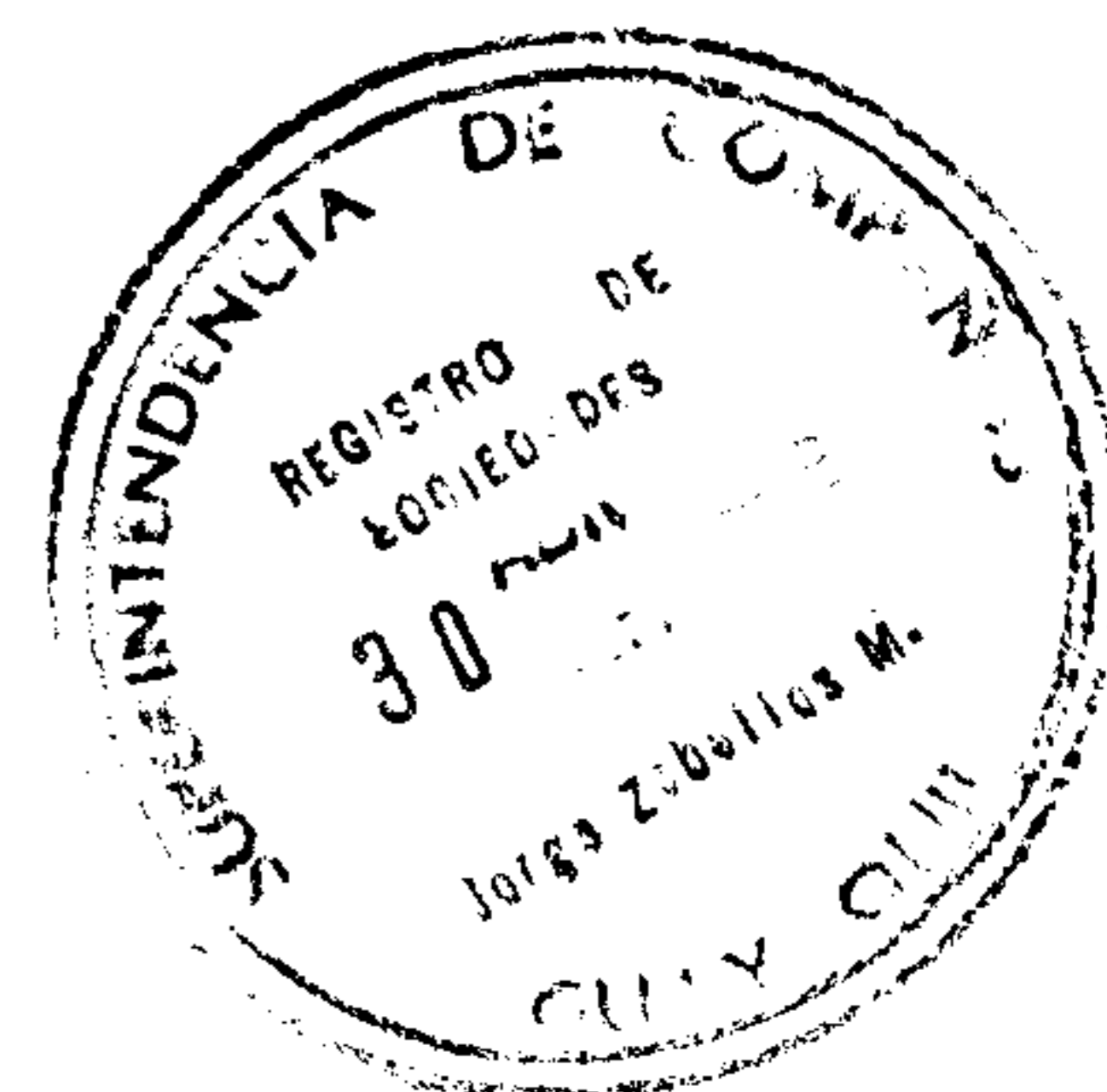


estatuto de CRIDESA fue aprobado por el Intendente de Compañías el 6 de octubre de 2004 mediante la Resolución No. 04-G-DIC-0005647, inscrita el 18 de octubre de 2004 en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil.

Guayaquil, Febrero 2005


Miguel Espinosa Páez
Presidente


Humberto Puma Piñero
Presidente Ejecutivo



ANEXO AL INFORME DEL DIRECTORIO Y LA PRESIDENCIA EJECUTIVA

La utilidad neta del ejercicio 2004 reflejada en los resultados preliminares y que vienen siendo auditados actualmente asciende a US\$ 4,502 mil dólares, importe que después de aplicarse la apropiación por reserva legal arroja una utilidad disponible de \$4,052 mil dólares.

Esta administración, se permite recomendar a los señores accionistas asistentes a esta Junta General que, contando actualmente CRIDESA con una buena posición financiera, las utilidades del año 2004 después de la apropiación para reserva legal, ésta se distribuya en su totalidad en dividendos en efectivo en forma proporcional a la tenencia de acciones de cada uno de los accionistas.

