



Guayaquil, 7 de marzo de 1995

Señores Accionistas:

Como un año de logros puede calificarse 1994, tanto a nivel de país como de la empresa.

La solución al déficit fiscal ha contribuido al relativo éxito en la guerra contra la inflación que al término del año registró un 25%, aunque la propuesta era del 20%. La fórmula vino acompañada de rebajas arancelarias y mantener bajo el tipo de cambio. Una devaluación del 12% se experimentó en 1994. Esta fórmula ya la aplicaron México y Argentina.

Las acciones del gobierno apuntaron al control de la tasa inflacionaria, sin preocuparse de la producción, del incremento de la producción y la oferta exportable.

Se continuó ampliando nuestras fronteras comerciales. Firmamos en diciembre un acuerdo de complementación económica con Chile, formamos parte de la zona hemisférica y nos adherimos a una zona de libre comercio para el año 2005.

Se hicieron esfuerzos para modernizar el sistema financiero, incluyendo una nueva ley de Instituciones Financieras que se caracterizó por controles más efectivos y con menos papeleos por parte de la Superintendencia de Bancos.

El mercado de valores continuó consolidándose dentro del nuevo marco legal en vigencia en 1993.

La balanza de pagos no ha sido un problema. privados, tanto a corto plazo como la inversión de compañías extranjeras y la inversión por parte del Estado.

Hasta mediados de 1994 la economía tuvo un giro de recesión a expansión. A principio de año parecía que las metas de crecimiento económico no se cumplirían y por lo tanto se redujeron. Pero para fines del tercer trimestre era evidente que el crecimiento superaría las expectativas iniciales, sin embargo el pueblo está desconforme con el gobierno en mayor medida que con otros anteriores, básicamente porque dichas medidas se han cargado sobre los hombros de los más pobres, con el incremento de la gasolina, el transporte, los servicios y la eliminación de los subsidios, lo que ha determinado que en la actualidad el pueblo sea más pobre que con anterioridad a la aplicación de dichas medidas, como lo reconocen las cifras oficiales.

Conmutador:

Luque 641 y Boyacá - Casilla 09-01-4605 - 323733 - 323755 - Fax 329932
Guayaquil - Ecuador



Efectivamente, el presente gobierno no ha tenido hasta ahora la sensibilidad suficiente para aplicar técnicamente una efectiva política social, que haga contrapeso a las medidas macroeconómicas. Hoy se puede hablar de crecimiento y estabilidad pero nada se ha hecho para derrotar a la pobreza, descentralizando el Estado y fortaleciendo las instituciones públicas. Además la mayor parte de los ciudadanos están alejados del proceso de modernización, y no alcanzan a percibir sus ventajas.

Las perspectivas para 1995 cambiaron radicalmente debido a la guerra con Perú.

Para la industria el conflicto provocó pérdidas comprendidas entre el 10 y 30% a nivel nacional. La banca asumió pérdidas fuertes por descajes. La inversión extranjera se ahuyentó y se espera que el ímpetu con el que estaba ingresando al país se frenará por lo menos hasta un año luego del conflicto. Las tasas de interés se dispararon a niveles inimaginables, creándose el caos en todos los sectores. Los servicios se encarecieron, etc.

Afortunadamente paulatinamente la tranquilidad está volviendo a los mercados, aunque el crecimiento que se proyectaba del 4-5% de la economía no se dará, más bien se espera que crezca en un 3%. El gobierno deberá aplicar medidas macroeconómicas como bajar la inversión, recortar el presupuesto; en suma se espera un cuadro recesivo.

En el contexto de 1994, Distribuidora Dunn, tuvo un incremento del 88% en ventas respecto de 1993; si se analiza como llegamos a este monto se verá que el incremento en ventas brutas fue del 91%; los costos se aumentaron en un 45%, situación que nos hace presentar una utilidad bruta bastante considerable de \$/1.070'733 mil; sin embargo los gastos de operación absorbieron de ella el 95%, teniendo los gastos financieros el importe de \$/492'187 mil en este rubro, resultado de lo cual generamos una utilidad operacional de \$/50'649 mil, lo que nos permitió alcanzar una utilidad del ejercicio de \$/38'718 mil antes de impuesto y participación de trabajadores.

En este año los activos corrientes crecieron en un 58%. Hubo un incremento en el capital de trabajo de \$/97'574 mil.

El inventario creció en un 30% al cierre. Las compras durante el año 1994 fueron de \$/1.736'652 mil, en tanto que en 1993, fueron de \$/1.100'966 mil. Las ventas del último trimestre de 1993 fueron de \$/681'614 mil, en tanto que las de igual periodo de 1994 fueron de \$/1.202'134 mil.

Luque 641 y Boyacá - Casilla 09-01-4605 - Comutador 323733 - 323755 - Fax 329932
Guayaquil - Ecuador

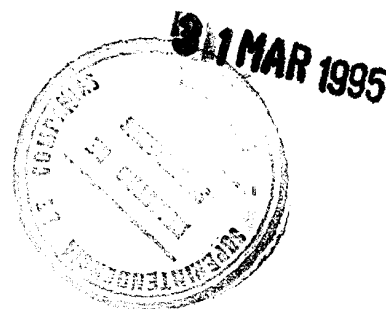


Las obligaciones bancarias crecieron en un 51% y los pasivos acumulados en un 187%, debido a que el Iva y las comisiones absorbieron gran parte de ellos.

Para 1995 las metas que nos fijamos no son ambiciosas, debido a la situación general que impera en el país.

Gracias.

Henry Dunn Barreño



Conmutador.
Luque 641 y Boyacá - Casilla 09-01-4605 - C. 519792
Guayaquil - Ecuador 3-323733 - 323755 - Fax 329932