Guayaquil, Marzo 10 de 1992

Señores
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
COMPAÑIA DISTRIBUIDORA
NACIONAL S.A. (CODINASA)
Ciudad.-

De mis consideraciones:

De conformidad con la Ley de Compañías, y dando cumplimiento a la resolución 90.1.5.3.005, expedida por el Superintendente de Compañías informo a la Junta General de Accionistas de la compañía respecto al ejercicio fiscal **1991**.

Dando cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 321 de la Ley de Compañías, durante el año fiscal he efectuado el examen de los documentos y registros contables, así como a las políticas y procedimientos de la administración. En el desarrollo de mis labores he aplicado las normas de auditoría de aceptación general así como procedimientos alternativos necesarios en las circunstancias.

La administración ha dado cumplimiento a las normas legales vigentes y aplicables así como a las resoluciones emitidas por la Junta General de Accionistas de la compañía. Igualmente, la administración ha dado su colaboración total en el desempeño de mis labores durante todo el año fiscal.

Los libros sociales así como los documentos y los libros de contabilidad se llevan de acuerdo a normas legales y a los procedimientos de control interno.

Los activos de la compañía cuentan con adecuados procedimientos de control interno y se hallan debidamente asegurados y a buen recaudo.

Las cifras que indican los estados financieros han sido correctamente tomados de los registro de contabilidad.

En mi opinión, tanto la situación financiera al 31 de Diciembre de 1991 así como los resultados correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, muestran cifras razonables y confiables de conformidad con los principios de

contabilidad vigentes en el Ecuador y aplicados consistentemente con las del año anterior.

ACTIVO

	1991	1990
CORRIENTE:		
Caja y Bancos	44'597.334,oo	69'537.669,97
Clientes	18'621.490,oo	30'742.507,50
Otras cuentas por cobrar	254'793.204,36	114'527.215,75
Inventarios	124'795.995,42	58'307.822,88
Gastos y Pagos Anticipados	----------	1'152.079,01
Total	S/.442'808.023,78	274'267.295,11
FIJO-AL COSTO:		
Terrenos	2'109.868,12	1'000.000,oo
Edificios	3'402.014,10	3'355.398,02
Instalaciones	----------	----------
Maquinarias y Equipos	422'894.702,66	17'700.714,18
Muebles y Enseres	28'403.119,38	4'658.034,19
Vehículos	69'226.454,93	24'827.432,86
Otros	----------	----------
Total	526'036.159,19	51'541.579,25
Depreciación Acumulada	(466'481.704,72)	(22'698.857,09)
Neto al Costo	59'554.454,47	28'842.722,16
REVALORIZACION		
Terrenos	----------	1'109.868,12
Edificios	----------	46.616,08
Maquinarias y Equipos	----------	320'633.019,42
Muebles y Enseres	----------	14'125.709,81
Vehículos	----------	25'315.905,37
Total	----------	361'231.118,80
Depreciación Acumulada	----------	(319'326.045,59)
Revalorización Neta	----------	41'905.073,21
X		
CARGOS DIFERIDOS y		164.298,07
OTROS ACTIVOS	16.155,10	83'709.355,10
TOTAL ACTIVO	640'899.723,35	428'888.743,65
	==========	==========

PASIVO

CORRIENTE	1991	1990
Préstamos Bancarios, MN	227'700.000,oo	122'550.000,oo
Anticipos de clientes	40'540.000,oo	61'808.000,oo
Porción corriente, PLP	----------	----------
Otras Cuentas por pagar	39'428.272,29	19'169.370,06
Préstamos por pagar accionistas	----------	----------
Gastos y pasivos acumulados	34'250.901,11	10'509.623,52
15% participación laboral	4'461.285,96	3'610.696,98
Impuesto a la renta por pagar	5'801.359,oo	4'727.932,48
Total Corriente	352'181.818,36	22'375.623,04
Pasivo Largo Plazo:	31'553.718,59	6'902.025,oo
Préstamos Bancarios, MN	----------	----------
Total Pasivo	383'735.536,95	229'277.648,04

PATRIMONIO SOCIAL

Patrimonio Social:		
Capital Social	60'000.000,oo	60'000.000,oo
Reserva Legal	6'142.938,45	4'096.876.83
Reserva Facultativa	12'002.975,75	8'416.353,61
Superávit por Revalorización		
Activos Fijos	----------	66'650.181,41
Superávit Especial	----------	44'715.000,oo
Utilidades Acumuladas		
No distribuidas	----------	----------
Reserva por Revalorización		
del Patrimonio	159'539.010,72	----------
Utilidad (pérdida) del ejercicio	19'479.261,48	15'732.683,76
TOTAL PATRIMONIO SOCIAL	257'164.186,40	199'611.095,61
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO SOCIAL	640'899.723,35	428'888.743,65

ESTADO DE RESULTADOS POR EL EJERCICIO 1991

	1991	1990
Ventas Netas:	3'146.722.013,86	2'088'705.246,90
COSTO DE VENTAS:		
Inventario Inicial	43'623.375,47	40'066.121,21
Costo de producción	3.057'929.591,36	2.002'922.040,62
Inventario Final	(114'288.442,93)	(43'623.375,47)
Costo de Ventas	2.987'264.523,90	1.999'364.786,36
Utilidad Bruta	159'457.499,96	89'340.460,54
Gastos de Ventas	29'842.331,33	20'085.172,54
Gastos de Administración	76'468.014,08	45'716.147,19
Utilidad (Pérdida) en Operaciones	122.415,oo	23'539.140,81
Gastos Financieros	26'324.934,09	13'465.467,82
Otros Ingresos		16'387.775,23
Otros Egresos	----------	2'390.135,oo
Utilidad (Pérdida) antes de Part. Laboral	29'741.906,44	24'071.313,22
15% Participación Laboral	4'461.285,96	3'610.696,98
Impuesto sobre la Renta	5'801.359,oo	4'727.932,48
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	19'479.261,48	15'732.683,76
	==========	==========

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA

1) FUENTES DE LOS RECURSOS:	1991	1990
1.1.) DE OPERACIONES:		
Utilidad (pérdida) neta	19'479.261,48	15'732.683,76
Incremento de Pasivo L. Plazo	24'651.693,59	6'255.000,oo
Depreciaciones	33'748.058,85	33'576.691,81
Incremento de Superávit	----------	44'715.000,oo
Amortizaciones	164.298,07	139.045,68
Venta de Activo Fijos e Inv. Perm	2'173.102,58	----------
(-) Utilidad venta activos fijos	500.000,oo	
TOTAL RECURSOS OBTENIDOS	79'716.414,57	100'418.421,25
	==========	==========

2) APLICACION DE RECURSOS:		
Aport.para Fut. Aum.Cap. Social en Emp.	24'884.200,oo	8'751.200,oo
Dividendos Pagados	10'100.000,oo	----------
Compras de Activos Fijos	5'720.978,13	20'265.762,84
Compra de Inver. Permanentes		52'437.000,oo
Pérdidas del Ejercicio	----------	----------
Disminución Pasivo largo Plazo	----------	----------
Otros	276'703,09	
TOTAL APLICACION RECURSOS	40'981.881,22	81'453.962,84
3) INCREMENTO (DISMINUCION) CAPITAL DE TRABAJO	38'734.533,35	18'964.458,41
	==========	==========

Atentamente,

ING. COM. OLIMPIA CASTILLO MENENDEZ
COMISARIO
"COMPAÑIA DISTRIBUIDORA NACIONAL S.A. (CODINASA)