

Be 191

## INFORME DEL GERENTE

Señores miembros de la Junta General de Accionistas de  
ORO ACUATICO S. A.

En cumplimiento de 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 de 1991.

### 1.- CONSIDERACIONES GENERALES

El crecimiento del Producto Interno Bruto (P.I.B.), durante el año 1991 se estima será de 2%, crecimiento muy modesto en términos per cápita si se considera que de acuerdo a datos oficiales la población aumenta el 2.2% anual. La tasa de inflación fue del 49% con un ajuste en la paridad cambiaria (devaluación anual) del 46.4%, lo cual se debió principalmente a la devaluación del 10% en los meses de Diciembre.

La crisis socio-económica del país que afecta especialmente a los sectores de ingresos medios bajos, ha alcanzado niveles que son realmente preocupantes y demuestran que índices como el P.I.B., la Reserva Monetaria Internacional, etc., son muy relativos para medir el bienestar de la sociedad. La política gradualista del Gobierno si bien ha logrado represar el ritmo de la inflación, sin embargo las principales herramientas han sido de tipo monetario.

El beneficio que obtuvo el país por el aumento inesperado de los precios del petróleo durante la guerra del Golfo y un inusitado incremento de la exportaciones, especialmente de banano y camarones, permitió mejorar las cuentas externas y la Reserva Monetaria Internacional, frenando las especulaciones en el mercado de divisas y permitiendo el financiamiento de los gastos que demanda la creciente burocracia estatal.

### 2.- METAS Y OBJETIVOS

La administración de la Compañía ORO ACUATICO S. A., cumplió, en la medida de lo posible, con las metas de producción y rendimiento por Ha. sembrada de larvas de camarón, al mismo tiempo que salvando los obstáculos se han señalado en el punto precedente.

### 3.- ASPECTO OPERACIONAL

Los resultados de nuestra gestión empresarial se denotan elocuentes en los estados financieros al 31 de diciembre de 1991.

Las utilidades brutas generadas en los últimos años por la compañía, no han sido suficientes para absorber las pérdidas de cambio que se origina en la actualidad de los pasivos en moneda extranjera y ha requerido por esta razón asistencia de ciertas compañías relacionadas.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 1991 la compañía incurrió en una utilidad neta de S/. 847.444 sin considerar las diferencias de cambio diferidas que ha esa fecha ascienden a S/. 19.266.274, este diferimiento ha permitido que la ganancia neta esté sobrevaluada en ese mismo valor.

Para solventar los problemas que enfrenta la compañía, la Junta General de Accionistas decidió reestructurar la posición financiera de la empresa mediante un aumento de capital de S/. 35.000.000 a través de la capitalización del superávit por revalorización de activos fijos después de absorber las pérdidas acumuladas, el que se hizo efectivo durante el transcurso de 1991.

La administración de la empresa, conjuntamente con los accionistas, se hallan estudiando alternativas viables que permitan a la compañía solventar sus actuales problemas financieros y disminuir su exposición a las variaciones del tipo de cambio.

### 4.- ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA

Desde el mes de diciembre del año 1989 se dictó la Ley de Régimen Tributario Interno, en el Art. 22 de la misma se creó un sistema de corrección monetaria integral de los estados financieros que debía ser reglamentado por el Ministerio de Finanzas. Recién dos años después se dicta el Reglamento sobre la aplicación de la corrección monetaria integral de los Estados Financieros, el mismo que ha sido impugnado por los sectores productivos debido a fallas que se han encontrado para su aplicación y que, según los sectores interesados, perjudicarían al aparato productivo del país. Si bien el decreto que expidió este reglamento se encuentra en vigencia, su versión definitiva está en discusión con las partes que lo impugnan.

En resumen, el sistema pretende reexpresar los rubros de los Estados Financieros de las empresas, aplicando el índice de inflación a los activos y pasivos en moneda extranjera, activos fijos, etc.. Las Cámaras de la Producción indican que

esta reexpresión constituye un impuesto sobre la inflación, mientras que el gobierno aduce que el fin que se propone es el de presionar en las empresas para que dependan en sus operaciones menos del pasivo y mas de su patrimonio, si esto último fuera el caso, nada tendría que ver una disposición de esta naturaleza en la Ley.

La corrección monetaria a los estados financieros afectó a los rubros de activos fijos e inventarios del balance general y como contrapartida al ajuste se aumenta el patrimonio en una nueva cuenta llamada "Reserva por Revalorización del Patrimonio", por un total de S/. 76.192.832.

La situación económica y financiera de la empresa puede resumirse en los siguientes términos:

Durante 1991 los ingresos crecieron en S/.137.537.990, lo cual representa un incremento del 159.3 % con respecto a 1990. En cuanto a los costos y gastos de operación se han incrementado en S/. 73.260.530, lo cual representa un incremento del 49.1 % con respecto a 1990. Esto originó que el resultado operacional sea de S/.1.382.865, con lo que la empresa se recupera de la pérdida obtenida el periodo anterior.

Por otro lado, del análisis de los índices de liquidez y endeudamiento se desprende que la compañía ha tenido variaciones importantes en 1991 comparado con 1990. Esto se refleja tanto en la gran variación de los índices de liquidez de 1991 (razón corriente: 3.91 %, porción de caja: 0.34 %) respecto de los de 1990 (razón corriente: 7.32%, razón de caja: 0.11%). La razón de endeudamiento en 1991, es significativa, alrededor del 223 % del patrimonio, la que es superior a la de 1990: 115%.

#### 5.- RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS PARA EL PERIODO 1992

- a) Realizar un refinanciamiento de la empresa a fin de que pueda operar en el sector, en términos competitivos.
- b) Realizar un estudio de factibilidad para ampliar nuestras operaciones piscícolas, dependiendo del mercado externo y de las condiciones financieras.
- c) Aprobar un presupuesto de S/. 5.000.000 para gastos de viajes de funcionarios y empleados de la empresa, en 1992.

Atentamente

Feder Jacobson  
GERENTE GENERAL

| A. <u>INDICE DE LIQUIDEZ</u>       |                                                          | 1990  | 1991  |
|------------------------------------|----------------------------------------------------------|-------|-------|
|                                    |                                                          | ----- | ----- |
| 1.                                 | Razon corriente<br>Act.Cte./Pas.Cte.                     | 7.32  | 3.91  |
| 2.                                 | Prueba acida<br>Act.cte./Pas.cte.                        | 0.44  | 3.82  |
| 3.                                 | Porcion de Caja<br>Caja-Bcos./Pas.Cte.                   | 0.11  | 0.34  |
| B. <u>INDICES DE ENDEUDAMIENTO</u> |                                                          |       |       |
| 1.                                 | Razon de deuda<br>deuda total/Patrimonio                 | 1.15  | 2.23  |
| 2.                                 | Indice Patrimonio/Activo<br>Patrimonio neto/Activo Total | 0.46  | 0.31  |