

Guayaquil, 21 de enero de 1.991

Señores
Accionistas de Cultivos Marinos Esturión S.A.
Ciudad.-

Distinguidos señores accionistas:

Cumplo en poner a vuestra disposición el informe anual de actividades correspondiente al ejercicio económico que finalizó el 31 de Diciembre de 1.990. Para este efecto adjunto al presente los estados financieros correspondientes al ejercicio en mención.

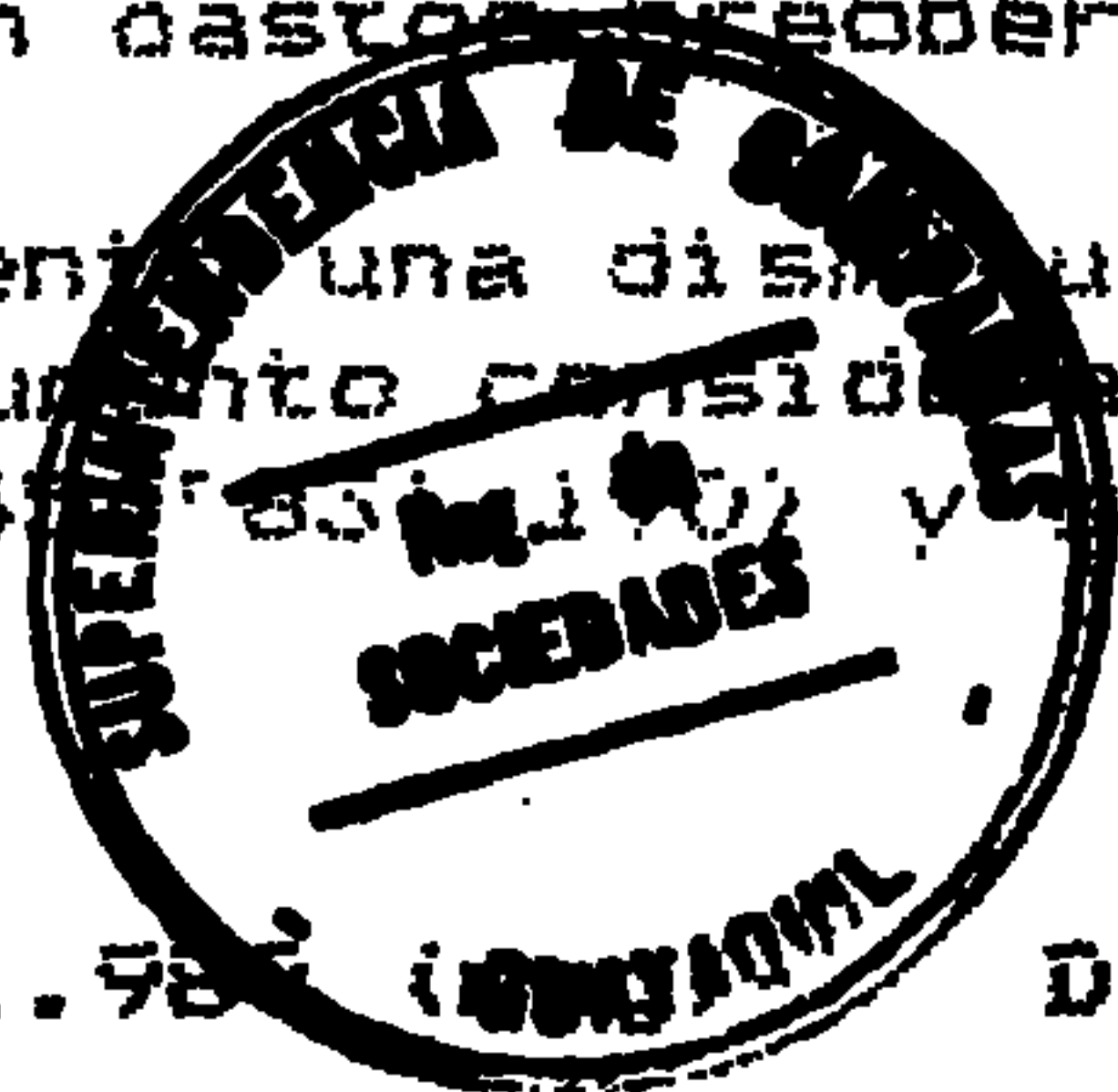
Como es de su conocimiento, a inicios del año 1.990 se produjo un cambio de asesoría técnica en instalaciones y operaciones, lo cual indujo un replanteo y nuevo arranque de nuestro proyecto de laboratorio de larvas de camarón.

Bajo este se situaba la conclusión de la fase de construcción e instalación para el final de 1.990. Esta fase se encontraba concluida en un 85% al finalizar el año debido a retrasos en la consecución del equipo de origen extranjero, problemas que fueron finalmente resueltos.

La compañía no generó ingresos en el periodo 1.990 por tal motivo el Estado de Resultados se muestra sin ganancias. Todos los desembolsos realizados, que se originaron en fondos obtenidos de acuerdo a disposiciones de Junta General a través de endeudamiento bancario, han sido adiciones a inversiones de capital (aumento en PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO) y aumento en gastos preoperativos.

Durante el periodo la compañía experimentó una disminución en el capital de trabajo como resultado del aumento considerable de las obligaciones bancarias por pagar (5% 492'547.295) y sus correspondientes intereses por pagar:

	1.990 (neg)	1.989 (neg)	DIFERENCIA
CAPITAL DE TRABAJO	(492'547.295)	(114'065.305)	-378'481.790



JP

El endeudamiento de la compañía se ve reflejado en el aumento en inversiones de capital:

(000's)	1.990	1.989
TERRENOS, EDIFICIOS, MAQUINARIA Y EQUIPO, MUEBLES Y ENSERES, VEHICULOS Y HERRAMIENTAS	674'166	295'038

Así mismo el rubro de activos diferidos se ha visto incrementado como consecuencia de un aumento en GASTOS PREOPERATIVOS (s/.27'409.054) y DEPOSITOS EN GARANTIA (s/.26'350.000, para futuros préstamos bancarios).

A continuación analizo los tres principales índices financieros aplicados únicamente al Balance General.

	1.990	1.989	DIFERENCIA
Caja y Bancos	28'546.352	268.106	23'278.247
Pasivo Corriente	645'268.907	139'573.059	505'695.848
INDICE DE LIQUIDEZ DISPONIBLE	0,036	0,002	+ 0,035

La compañía dispone de s/. 0,04 en caja y bancos para cubrir cada sucre de sus obligaciones corrientes de corto plazo

	1.990	1.989	DIFERENCIA
Activo Corriente	152'721.613	25'507.555	127'214.058
Pasivo Corriente	645'268.907	139'573.059	505'695.848
DISPONIBILIDAD PARA CUBRIR COMPROMISOS	0,24	0,18	+ 0,05

La compañía dispone, con todos sus activos corrientes, de s/. 0,24 para cubrir cada sucre de sus obligaciones corrientes.

	1.990	1.989	DIFERENCIA
Activo Total	900'884.334	362'886.627	537'977.907
Pasivo Total	928'918.925	390'941.018	537'977.907
ACTIVOS FINANCIADOS CON DEUDA	0.97	0.93	+ 0.04

De cada sucre del total de activos de la compañía, s/. 0.97 han sido financiados por terceros.

El análisis del Balance General y de los índices financieros demuestra que la compañía se encuentra en una posición financiera comprometida, acentuada por una débil estructura de capital; pues el crecimiento de los activos se ha financiado con recursos de terceros. El capital social ha permanecido invariable durante el periodo, por lo tanto se hace necesaria una capitalización.

Si bien nuestras proyecciones demuestran que se trata de un negocio con altos márgenes de rentabilidad, vale recalcar que solo una sólida estructura financiera permitiría hacer frente a cualquier dificultad que se pueda suceder en la fase de producción. En los actuales momentos la compañía no posee una estructura financiera adecuada. Considero que es necesario corregir esto mediante la disposición, por parte de la Junta General, de una política de financiamiento interno y bancario menos exigente para la compañía, tanto en costos como en plazos.

Finalmente, resulta evidente la necesidad de hacer rotar los activos lo más rápido posible, lo cual significa iniciar la fase de producción cuanto antes.

Esperamos conseguir este objetivo una vez se concluyan las instalaciones en los primeros meses del presente año. Estamos, por tanto, ya alistándonos para el inicio de esta nueva fase de nuestro proyecto. Esta, como ya lo he mencionado, se muestra prometedora, de los resultados obtenidos por la industria durante el año 1.990; no obstante una leve disminución en los niveles de producción respecto de los obtenidos en 1.989.

Atentamente.

Juan Paulo Maruri C.