

INFORME DEL GERENTE

Señores miembros de la Junta General de Accionistas de **LARVAFINA S.A.**

En cumplimiento a 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 1997.

1.- ENTORNO ECONOMICO DE 1997

En 1997 la economía ecuatoriana creció a 3,3 por ciento. Según las informaciones disponibles, la inflación anual fue de 30,7 por ciento, nivel que se sitúa por encima del alcanzado el año anterior. El déficit fiscal se estima en el orden del 2 por ciento del P.I.B. Las exportaciones crecieron en 5,1 por ciento, mientras que las importaciones se incrementarían en 10 por ciento.

La Reserva Monetaria Internacional alcanzó 2.093 millones de dólares, lo que representa un incremento de 10,7 por ciento sobre 1996. El tipo de cambio subió en el año, de 3.660 sucres por dólar a 4.433, esto es un 21 por ciento. Si bien experimentaron importantes fluctuaciones en el curso del año, las tasas de interés activas bajaron en promedio del 45 al 39 por ciento, en tanto que las pasivas bajaron del 33,50 al 31,1 por ciento con respecto al año anterior.

POLITICA FISCAL

El déficit fiscal en 1997 fue del 1,7 por ciento del P.I.B. y se espera que en 1998 sea del 4,0 por ciento del P.I.B. La mayor brecha se debe a la mayor presión de agosto, particularmente en la víspera de las elecciones. El gobierno recientemente elevó los precios de la gasolina entre un 6 por ciento y 10 por ciento y los indexó al dólar para mejorar los ingresos fiscales. Esto deberá reducir el déficit proyectado para 1998 al 4 por ciento del P.I.B. El equipo económico también está poniendo la eliminación de los subsidios al gas doméstico y la electricidad, así como las exenciones al IVA. El gobierno planea reducir el déficit fiscal al 2,5 por ciento del P.I.B. en 1999 a través de la venta de EMETEL y la ampliación del oleoducto Transecuadoriano. Este transporta 330.000 barriles por día. Después de la ampliación, el oleoducto tendrá una capacidad para transportar 410.000 barriles por día. Sin embargo, al mismo tiempo, la producción petrolera ha estado decayendo. El principal problema ha sido la falta de capital. El Gobierno no tiene recursos financieros para desarrollar nuevos campos o aumentar la producción de los actuales.

Adicionalmente, el gobierno está presupuestando un precio promedio de petróleo de \$ 16 por barril para 1998, mientras que el precio spot para el crudo ecuatoriano está bajo los \$ 10. Por lo tanto, la baja en los ingresos del petróleo producirá presiones fiscales adicionales.

PERSPECTIVA ECONOMICAS PARA 1998

La economía ecuatoriana continuará dependiendo del ambiente político por tercer año consecutivo. La Asamblea Nacional reformará la Constitución y las principales Instituciones del País. Al mismo tiempo las elecciones están programadas para mayo de 1998. Por lo tanto, el ambiente en el Ecuador permanecerá incierto la mayor parte del año, lo que restringirá la inversión a corto y mediano plazo.

El Gobierno Interino a propuesto un plan de metas macroeconómicas, que será variable y alcanzable si las condiciones políticas internas lo permiten.

PLAN MACROECONOMICO PARA 1998

DE METAS	1998
INFLACION (PROMEDIO)	25%
CRECIMIENTO DEL PIB	3,7%- 4,0%
DEFICIT FISCAL	-2,50%
BALANZA COMERCIAL	2,80%
DEFICIT CUENTA CORRIENTE	-3,90%
VARIACION EN RMI (MILLONES DE \$)	250
DEVALUACION ANUAL	21%

El F.M.I. anunció que visitará Ecuador en febrero. Revisará los resultados de 1997 para planificar un nuevo Acuerdo de Stand-By . Las noticias de que la privatización de Emetel ha sido pospuesta erosionó la confianza hacia el País de los inversionistas extranjeros. Sin embargo, el Gobierno espera suspender los subsidios al combustible y a la electricidad. Si lo logra, se mitigarían los efectos negativos de la demora en la privatización de EMETEL.

2.- METAS Y OBJETIVOS

La administraciòn de la Compaña LARVAFINA S.A. cumpliò con el programa de ampliaciòn de las instalaciones para aumentar la capacidad de producciòn de larvas de 35'000.000 a 55'000.000 de unidades mensuales. En cuanto a los objetivos de producciòn y ventas para el año 97, los mismos no se alcanzaron debidamente por los efectos del fenòmeno "El Niño" puès hubo abundante producciòn de larva natural o salvaje lo que hizo que la mayoria de las empresas camareras prefieran esa larva y no la de laboratorio, por lo tanto, la demanda de lo que producimos se viò seriamente afectada en cantidad y precio. Debo comentar que esta situaciòn se ha mantenido sin variaciòn alguna hasta la fecha de este informe.

3.- ASPECTOS OPERACIONALES

- Los resultados de nuestra gestiòn empresarial se muestran en los estados financieros al 31 de diciembre de 1997.
- Durante el año terminado el 31 de diciembre de 1997 la compaña ha tenido una pèrdida neta de S/.270'751.647 como lo demuestran los estados financieros.

4.- ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA

LA CORRECCION MONETARIA INTEGRAL Y NUESTROS ESTADOS FINANCIEROS

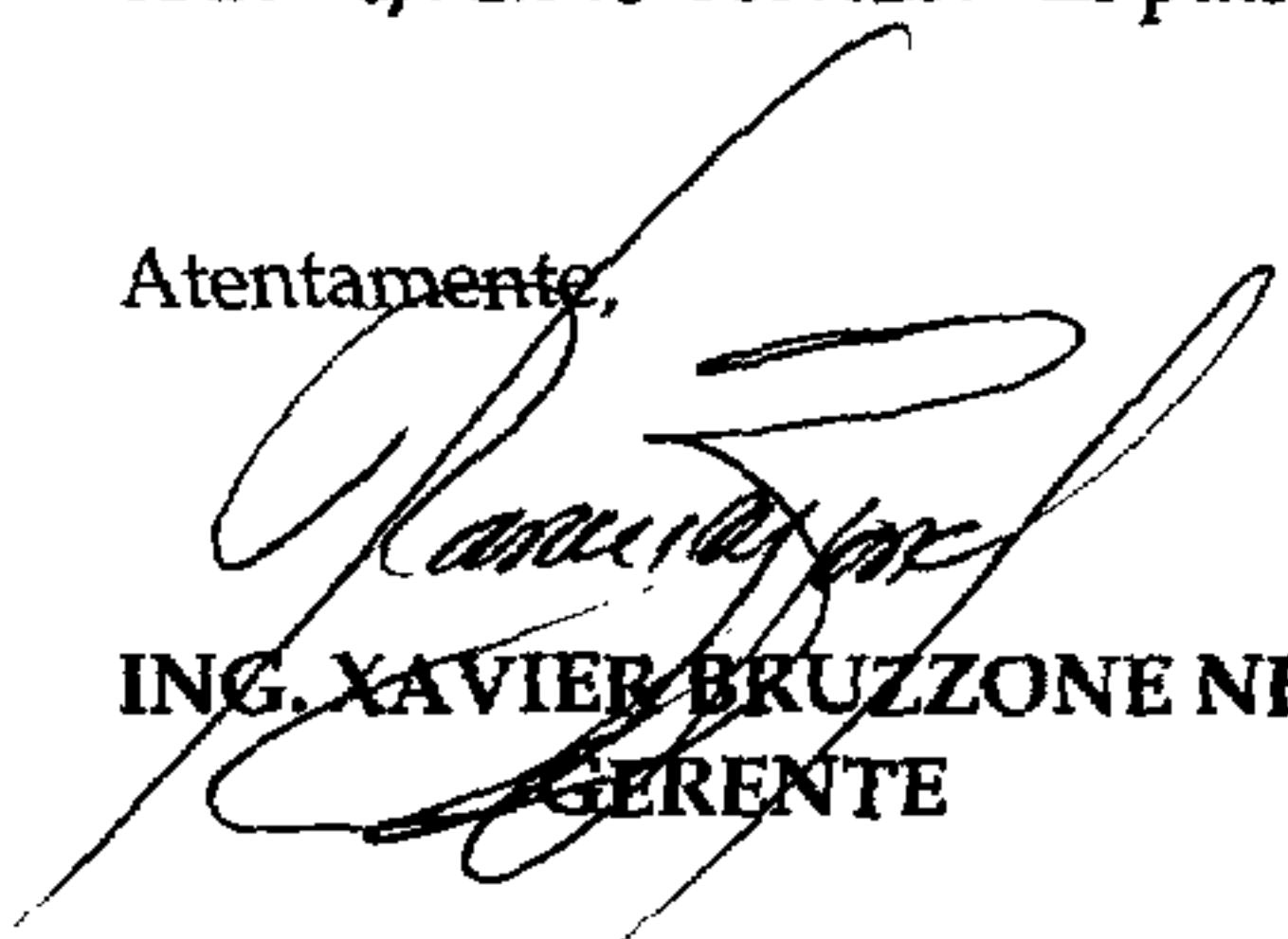
A partir de la vigencia de la Ley de Règimen Tributario Interno y del reglamento de correcciòn monetaria a los estados financieros, con fines tributarios, se norma el ajuste de los rubros no monetarios (activos en moneda extranjera, activos fijos, gastos y pagos diferidos y/o anticipados, pasivos en moneda extranjera y cuentas patrimoniales) del balance general.

La aplicaciòn del ajuste, se realiza en funciòn del índice proporcional de la inflaciòn, determinado por el Ministerio de Finanzas, que para 1997, fuè del orden del 29,9 por ciento.

El efecto neto de la correcciòn monetaria se ajusta en la cuenta del patrimonio "Reexpresiòn Monetaria" con saldo acreedor de S/. 842'336.278 que equivale a una utilidad derivada del ajuste al balance general.

A fines de 1997, los activos fueron del orden S/. 1.606'956.157. Los pasivos fueron del orden S/. 1.365'083.625. El patrimonio representó el 15% del total de los activos.

Atentamente,


ING. XAVIER BRUZZONE NEGRI
GERENTE

Guayaquil, Marzo 27 de 1998



27 MARZO 1998

INFORME DEL COMISARIO

A los señores miembros del Directorio y Accionistas de **LARVAFINA S.A.**