

**Señores Accionistas de
KAMMAROS S.A., CENTRO DE INVESTIGACION,
FOMENTO Y EXPLOTACION DE RECURSOS BIOACUATICOS**

1. He verificado el Balance General adjunto de KAMMAROS S.A., al 30 de Diciembre de 1994 y los correspondientes Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio y de Cambios en la Posición Financiera por el año terminado en esa fecha.

En mi opinión, los Estados Financieros anotados presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía al 30 de Diciembre de 1994, así como los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y de cambios en la posición financiera por el ejercicio terminado en esa fecha de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados y con las normas y prácticas establecidas y autorizadas por la Superintendencia de Compañías.

2. Los administradores se han ajustado a las normas legales, estatutarias y reglamentarias en su gestión y han cumplido con las resoluciones de la Junta General y del Directorio.
3. Los procedimientos de Control Interno han sido razonablemente implementados durante este ejercicio de operaciones de la empresa, lo que ha permitido mejorar la gestión del presente ejercicio.
4. He examinado los balances mensuales de comprobación entregados por la Gerencia de la Compañía así como los libros y comprobantes relativos a los estados de caja y cartera. Las cifras presentadas en los referidos Estados corresponden con las registradas en los libros de Contabilidad, habiéndose efectuado la depuración y ajustes de cuentas de importancia tales como: Inventario de Cultivos en Proceso, Inventarios de Activos Fijos, así como la componente de capitalización de la empresa que le permite presentar rubros razonables con la situación financiera actual. En síntesis estas depuraciones y ajustes son:

- a) En la Cta. de Inventarios de Cultivos en Proceso erróneamente venía registrando los gastos incurridos en piscinas no operativas aplicándose como parte de estos inventarios, situación que al ser verificado por parte de la Auditoría Interna, obligó a sanear los valores que se venían registrando y a normar para el futuro, ya que dichos gastos sean aplicados a una cuenta de absorción de costos, con lo cual permite establecer exactamente cual es el valor de la Cuenta Inventarios de Productos en Proceso, también los Costos de Ventas.
- b) Las Cuentas de Activos Fijos fueron depuradas de acuerdo con resolución del Directorio y reordenadas, a fin de que guarden relación con el uso operativo de cada uno de los activos y permita identificar la maquinaria, equipo o instrumento con el sistema al cual presta sus servicios. A estos inventarios se procedió a aplicar el Reglamento de Corrección Monetaria vigente (Decreto 2411 del 30DIC94 R.O. No. 601 Segundo Suplemento) a la fecha del cierre del ejercicio aplicando todos los índices que corresponden al período 1989 a 1994, de tal forma que estos activos fijos se presentan razonablemente con la realidad económica de mercado, ya que particularmente fueron analizados con el valor comercial de mercado en el evento de que la empresa deseara realizarlos. Es fundamental por parte del Directorio y la Junta General de Accionista, se defina la situación de los activos fijos que han quedado clasificados como dañados e inservibles.
- c) En el Balance General a la fecha de cierre ha sido debidamente capitalizado lo relativo a Patrimonio (Capital Social) 1.800'000.000,00 sucres que corresponden a las aportaciones del Instituto Oceanográfico de la Armada y la Dirección General de Intereses Marítimos en la que se consolida la deuda a la Armada, sin embargo bajo el convenio Armada-Empresa se está cumpliendo las obligaciones de pago. Sin embargo es necesario que dicho convenio sea registrado en forma extra contable, con el fin de que se mantenga su vigencia mientras este se cumpla.

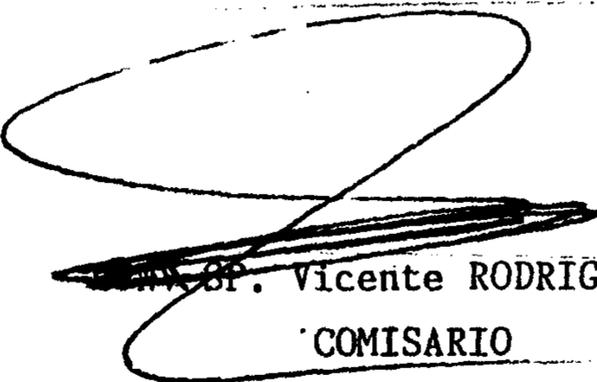
5. Los activos de la compañía totalizan 4.409'579.107 sucres, de los cuales el 80,57% corresponde a Activo fijos, el 32% a Activo Corriente y Activo no corriente 0.56%.

Estas inversiones han sido financiadas en un 98,32% con el patrimonio de la compañía, dentro de este porcentaje se encuentra registrado como reserva para revalorización del patrimonio cerca de un 66% producto de las revalorizaciones y corrección monetaria aplicadas, y en un 1,68% con capital ajeno o pasivo corriente.

6. Una vez efectuada las depuraciones de activos y los ajustes correspondientes la utilidad neta que se registra al 30 de Diciembre de 1994 es de 52'596.107 sucres, que es considerado como Utilidad No Distribuida de los Accionistas.
7. Cabe señalar que durante el término de 1994, la Cuenta de Cultivos en Proceso registra una suma superior a 452'000.000 de sucres que fueron sembradas durante DIC94, las mismas que serán cosechadas en los meses de Abril y Mayo del presente año, existiendo por tanto a la fecha de este análisis una excelente perspectiva de utilidad sobre dichas siembras.
8. Para alcanzar los logros indicados, se está realizando un seguimiento riguroso en la adquisición de larvas en lo relativo a compras de estas realizadas por la Gerencia, así como un tratamiento y alimentación adecuado durante la vida en las piscinas y existiendo un permanente control de la calidad de los insumos así como en la verificación diaria del producto final.

Particulares que informo a los Señores Accionistas de conformidad con la Ley de Compañías vigente.

Guayaquil, Marzo 20 de 1995



V. M. Vicente RODRIGUEZ M.

COMISARIO