

**A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE KAMMAROS S.A.,
CENTRO DE INVESTIGACIONES, FOMENTO Y
EXPLOTACION DE RECURSOS BIOACUATICOS.**

Señores Accionistas:

De conformidad con el Art.321 de la Ley de Compañías y su Reglamento de aplicación expedido con Resolución No.92-1-4-3-0014 publicada en R.O.No.44 de 13OCT92, así como a lo dispuesto en el Art. 33 del Estatuto Social de la Compañía, presento a vuestra consideración el siguiente informe sobre el movimiento económico, cumplimiento de obligaciones, estado de situación financiera y de resultados de KAMMAROS S.A., al 31 de Diciembre de 1997, en base a la revisión y análisis de documentos, registros contables y balances presentados, los cuales son de responsabilidad de la administración de la empresa.

1. COMENTARIOS GENERALES

- 1.1. El Capital Social autorizado con el que se constituyó KAMMAROS S.A. en agosto de 1988, ha sido objeto de un aumento realizado en 1993 según Resolución de Junta General de 03JUN93, elevándolo a S/.1.800'000.000 dividido en 1'800.000 acciones nominativas y ordinarias de S/.1.000 cada una. Este aumento está suscrito y pagado en su totalidad por compensación de créditos y aporte en numerario de los dos Accionistas fundadores, manteniendo la proporción de participación inicial.

Revisado el Estatuto Social, actas y resoluciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio, se determina que se han cumplido las disposiciones establecidas en dichos instrumentos legales.

La distribución de utilidades del ejercicio anterior a los accionistas, cuya cuenta mantiene un saldo por efecto de la reexpresión monetaria, debe pagarse conforme lo resuelto por la Junta General en la Sesión de 16JUN97.

En cuanto al Directorio de la Compañía, la última sesión corresponde a la efectuada el 11MAR97, encontrándose pendientes las resoluciones No.003-96 de ENE-96 referente a traspaso de bienes y la No.004-97 de FEB-97 de orden administrativo para informe de Comisión.

- 1.2. El Libro de Acciones y Accionistas, Actas de Junta General y del Directorio, documentos legales, nombramientos, contratos, registros de contabilidad y comprobantes de respaldo, se llevan y conservan de conformidad con las disposiciones de orden legal y



23 MAR. 1998

normas que competen a cada área de la empresa.

La organización contable bajo la responsabilidad del Contador General de la Compañía, funciona con los registros determinados por la Ley, con un plan de cuentas adecuado a las actividades que desarrolla la empresa y está llevado bajo un programa computarizado, conforme a las técnicas y principios de general aceptación para el Ecuador, ceñidos a las disposiciones legales sobre la materia y a la Ley de Régimen Tributario Interno.

Cabe señalar que la contabilidad refleja el movimiento económico general de la Compañía y los costos por cada área de producción.

Los bienes y recursos económicos de la Compañía, inclusive Inventarios de insumos para criaderos y piscinas, están asignados a cada área de gestión o departamento, lo cual garantiza su custodia, conservación, uso, mantenimiento y ubicación.

La depreciación de las propiedades y equipos se realiza por el método de línea recta, de acuerdo a la vida útil estimada, cuyos porcentajes aplicados al costo histórico y corrección monetaria corresponden a los autorizados por la Ley de Régimen Tributario.

- 1.3. Los administradores de la Compañía, según Art.23 num.21 del Estatuto Social, están obligados a rendir garantías pecuniarias para el ejercicio de sus funciones, lo cual se ha cumplido mediante contratación de una póliza de seguro de fidelidad colectiva vigente hasta OCT-98, para proteger los riesgos en el manejo de valores y especies.

El control interno en las áreas administrativa, financiera y de producción de la empresa, se ejerce de acuerdo a su organización estructural y a los procedimientos funcionales y disposiciones gerenciales establecidas para el manejo de valores monetarios, cartera, obligaciones, inventarios y actividades de producción, que se han implementado en ejercicios anteriores y que han venido mejorándose en este periodo, lo cual se refleja en los resultados del presente año.

- 1.4. Los Estados Financieros del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 1997, están conformados por el Balance de Comprobación que incluye el movimiento económico y costos de producción acumulados, el Balance General, Estado de Resultados, Estado de Cambios en la posición Financiera e información general de saldos de las cuentas cortadas por el año terminado, en base a cuyo

análisis se emite el presente informe y sus comentarios.

Las cifras que la Compañía presenta en los Estados Financieros antes señalados, demuestran la real situación de KAMMAROS S.A., y son coincidentes con los registros contables, los cuales están elaborados de acuerdo a las Normas Técnicas y Principios de Contabilidad, siendo necesario anotar que los ingresos y gastos se controlan presupuestariamente y se encuentran reflejados en su totalidad.

Las provisiones por beneficios sociales así como obligaciones tributarias y otros, se encuentran debidamente registradas.

Se ha efectuado la reexpresión de los Activos y Pasivos no monetarios con el índice del 29.9% establecido por el INEC, de conformidad con las disposiciones legales emitidas para el efecto y, las cuentas representativas en moneda extranjera han sido ajustadas al tipo de cambio de cierre al 31DIC97 en S/.4.434 por cada dólar. El efecto de la Reexpresión Monetaria-97 que arroja saldo deudor, se ha compensado con la Cta. Patrimonial de Reserva por Revalorización del Patrimonio que a DIC-97 asciende a S/.3.077'930.000 y que a futuro puede ser objeto de capitalización.

La empresa ha cumplido con las obligaciones de la Superintendencia de Compañías en lo correspondiente al anticipo de 1997; aportaciones al IESS y otras de carácter legal. Respecto a las obligaciones tributarias, la Compañía ha provisionado y declarado todas las correspondientes hasta el cierre del ejercicio, las mismas que se encuentran pagadas a la fecha.

2. ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA

2.1. Del análisis efectuado a los Estados de Situación Financiera y de Resultados al 31 de Diciembre de 1997, se presenta a continuación los Balances en forma condensada, juntamente con los del ejercicio inmediato anterior, a fin de comparar y establecer las variaciones que se han producido en los Activos y Pasivos durante el último periodo; y, adicionalmente los índices financieros más significativos, con el propósito de evaluar y medir la capacidad económica, solvencia y rentabilidad de la empresa en su noveno año de funcionamiento.

Las cifras condensadas de los Estados Financieros de los ejercicios 1997 y 1996 son las siguientes:

BALANCE CONDENSADO DE KAMMAROS S.A.
(En miles de sucres)

	<u>1997</u>	<u>%</u>	<u>1996</u>	<u>%</u>	<u>VARIACION</u>	<u>%</u>
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE	2,361,756	38.07	1,359,985	30.16	1,001,771	73.66
ACTIVO FIJO (Neto)	3,838,557	61.87	3,140,807	69.64	697,750	22.22
OTROS ACTIVOS	<u>3,582</u>	<u>0.06</u>	<u>9,062</u>	<u>0.20</u>	<u>(5,480)</u>	<u>(60.47)</u>
TOTAL ACTIVOS:	<u>6,203,895</u>	<u>100.00</u>	<u>4,509,854</u>	<u>100.00</u>	<u>1,694,041</u>	<u>37.56</u>
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE	481,851	7.77	179,330	3.98	302,521	168.70
OTROS PASIVOS	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>0.00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL PASIVOS:	<u>481,851</u>	<u>7.77</u>	<u>179,330</u>	<u>3.98</u>	<u>302,521</u>	<u>168.70</u>
PATRIMONIO	<u>5,722,044</u>	<u>92.23</u>	<u>4,330,524</u>	<u>96.02</u>	<u>1,391,520</u>	<u>32.13</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIM.:	<u>6,203,895</u>	<u>100.00</u>	<u>4,509,854</u>	<u>100.00</u>	<u>1,694,041</u>	<u>37.56</u>
RESULTADOS						
VENTAS	3,413,035	100.00	2,845,103	100.00	567,932	19.96
COSTO DE VENTAS	<u>2,112,453</u>	<u>61.89</u>	<u>2,225,737</u>	<u>78.23</u>	<u>(113,284)</u>	<u>(5.09)</u>
UTILIDAD BRUTA	1,300,582	38.11	619,366	21.77	681,216	109.99
GASTOS ADM.	<u>419,886</u>	<u>12.30</u>	<u>392,116</u>	<u>13.78</u>	<u>27,770</u>	<u>7.08</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	880,696	25.80	227,250	7.99	653,446	287.54
GASTOS FINANCIEROS	<u>696</u>	<u>0.02</u>	<u>-</u>	<u>0.00</u>	<u>696</u>	<u>100.00</u>
	880,000	25.78	227,250	7.99	652,750	287.24
OTROS INGRESOS NO OPERAC.	<u>362,513</u>	<u>10.62</u>	<u>220,862</u>	<u>7.76</u>	<u>141,651</u>	<u>64.14</u>
	1,242,513	36.40	448,112	15.75	794,401	177.28
OTROS EGRESOS NO OPERAC.	<u>22,374</u>	<u>0.66</u>	<u>193,643</u>	<u>6.81</u>	<u>(171,269)</u>	<u>(88.45)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO/97	<u>1,220,139</u>	<u>35.75</u>	<u>254,469</u>	<u>8.94</u>	<u>965,670</u>	<u>379.48</u>
% UTILIDAD EN RELACION/ACTIV	19.67 %		5.64 %			
DISTRIBUC. UTILIDADES:						
15% TRABAJADORES	183,021		38,170			
IMPTO. RENTA	191,994		21,493			
10% RESERVA LEGAL	<u>169,025</u>		<u>38,961</u>			
	544,040	44.59	98,624	38.76	445,416	451.63
UTILIDAD A DISTRIBUIR	<u>676,099</u>	<u>55.41</u>	<u>155,845</u>	<u>61.24</u>	<u>520,254</u>	<u>333.83</u>
	<u>1,220,139</u>	<u>100.00</u>	<u>254,469</u>	<u>100.00</u>	<u>965,670</u>	<u>379.48</u>
CTAS. PATRIMONIALES						
CAPITAL SOCIAL	1,800,000	31.46	1,800,000	41.57	-	0.00
RESERVA LEGAL	142,737	2.49	58,225	1.34	84,512	145.15
RESERVA REVAL.PATRIMONIO	3,077,930	53.79	2,316,456	53.49	761,474	32.87
UTILIDAD EJERCICIOS ANTERIOR	25,278	0.44				
UTILIDAD PRESENTE EJERCICIO	<u>676,099</u>	<u>11.82</u>	<u>155,843</u>	<u>3.60</u>	<u>520,256</u>	<u>333.83</u>
TOTAL PATRIMONIO:	<u>5,722,044</u>	<u>100.00</u>	<u>4,330,524</u>	<u>100.00</u>	<u>1,391,520</u>	<u>32.13</u>

WOC:Lucía

2.2. ANALISIS DE ACTIVOS, PASIVOS Y PATRIMONIO

Del análisis comparativo entre los Balances de los años 1996 y 1997, se establece un incremento de S/.1.694' millones en sus Activos Totales equivalente a 37.56% sobre el año 1996, que representa un crecimiento apreciable de los bienes y recursos que posee la Compañía.

El Activo Corriente equivale al 38.07% de los Activos Totales de 1997. Con relación a 1996 se ha incrementado en 73.66% y está representado así: el 74% en disponibilidades inmediatas e inversiones financieras; 22% en Inventarios de suministros y productos en proceso y el 4% en Cuentas por Cobrar y Gastos Anticipados. La sumatoria de estos Activos frente a las obligaciones corrientes, hace que la Compañía cuente con un capital de trabajo y capacidad de pago suficiente para atender sus operaciones, conforme se indica en el cuadro de índices financieros. Las Cuentas por Cobrar de dudosa recuperación representan un margen aceptable y se dispone de una reserva suficiente para cubrir los posibles valores incobrables.

Al Activo Fijo igualmente se ha incrementado en el 22% con relación al año 1996 por adquisición de equipos y el efecto de la corrección monetaria al 31DIC97. Este Activo representa el 61.87% de los Activos Totales de la Compañía.

Correlativamente, el Pasivo también ha sufrido una variación del 168.7% con relación a 1996 como consecuencia del incremento de operaciones, pero frente al Activo Total representa tan solo el 7.77% que es el endeudamiento global de la empresa, siendo los rubros más significativos los correspondientes a Beneficios Sociales e Impuestos por Pagar.

La Compañía no mantiene otros Pasivos ni obligaciones a largo plazo.

El Patrimonio de KAMMAROS con relación a 1996 ha experimentado un incremento de S/.1.391' millones equivalente al 32.13%, por efecto de las Reservas Facultativas y las Utilidades del Ejercicio 1997, cuyo destino corresponde decidir a la Junta General.

2.3. ANALISIS DE RESULTADOS

La relación entre Ingresos por ventas, Costos de Producción y la rentabilidad bruta de los centros productivos que constituyen las Piscinas de cultivo y explotación, se demuestran en el siguiente cuadro, cuyo

resultado global, adicionados los Gastos Administrativos y Financieros según el Estado de Resultados del ejercicio económico de 1997, es el siguiente:

VENTAS:

Piscinas PSA-1/PSA-12	S/.2.030'881.158	
Piscinas PSB-13/PSB-23	<u>1.382'154.369</u>	S/.3.413'035.527

COSTO DE VENTA:

Costo Larvas Piscina	S/. 576'564.661	27.30%	
Insumos	497'795.360	23.57%	
Combustib.y Energ.Eléct.	115'958.135	5.50%	
Mano de Obra Indirecta	29'880.000	1.40%	
Sueldos,Bonif.y B.Sociales	326'849.073	15.48%	
Materiales y Reparaciones	119'671.895	5.66%	
Gastos Indirectos	<u>193'815.078</u>	<u>9.17%</u>	
	S/.1.860'534.202	88.08%	
Depreciaciones	<u>S/. 251'918.925</u>	<u>11.92%</u>	S/.2.112'453.127
		100.00%	

UTILIDAD EN VENTAS/UTIL.BRUTA

S/.1.300'582.400

INGRESOS NO OPERACIONALES

362'513.784

S/.1.663'096.184

GASTOS DE ADMINISTRACION S/. 419'886.686

GASTOS FINANCIEROS 696.100

EGRESOS NO OPERACIONALES 22'374.694S/. 442'957.480

UTILIDAD DEL EJERCICIO 1997

S/.1.220'138.704

La demostración de estos resultados refleja la rentabilidad obtenida en el cultivo y explotación de 23 piscinas de producción, que en promedio tiene los siguientes rendimientos:

PRODUCCION 1997	410.484 LBRS.
PRODUCC.PROM.Ha/AÑO	2.598 LBRS.
PRECIO VENTA PROMEDIO	S/. 8.314,70

		TOTAL ANUAL
VENTA PROM. x PISCINA	S/.148'392.849	S/.3.413'035.527
COSTO DE VENTA PROM.xPISCINA	<u>91'845.788</u>	<u>2.112'453.127</u>
RENTABILIDAD BRUTA x PISCINA	S/. 56'547.061	S/.1.300'582.400
COSTOS DE ADMINISTRACION	<u>1 8'255.943</u>	<u>419'886.686</u>
RENTABILIDAD OPERACIONAL	<u>S/. 38'291.118</u>	<u>S/. 880'695.714</u>

Adicionalmente, los ingresos no operacionales por rendimientos financieros, diferencial cambiario y otros ajustes tanto positivos como negativos, han permitido mejorar la rentabilidad de la Compañía, llegando a la utilidad neta de S/.1.220'138.704 en el ejercicio-97, según queda demostrado en el cuadro anterior.

La producción en proceso en las diferentes piscinas asciende a S/.430'858.870 y forman parte de la cuenta Inventarios.

2.4. INDICES FINANCIEROS

Los siguientes son los principales indicadores económicos de la situación financiera de KAMMAROS S.A., que se presenta en forma comparativa con los del ejercicio anterior para establecer las variaciones más significativas, de acuerdo a la hoja de cálculo anexa:

	<u>1 9 9 7</u>	<u>1 9 9 6</u>	<u>VARIACIONES</u>
CAPITAL DE TRABAJO	1.879'905.000	1.180'655.000	+699'250.000
INDICE DE SOLVENCIA	4.90/1	7.58/1	- 2.68/1
INDICE DE LIQUIDEZ	3.84/1	5.61/1	- 1.77/1
INDICE DE LIQ.ABSOLUTA	6.31/1	2.23/1	+ 4.09/1
MARGEN BRUTO DE UTILIDAD	38.11%	21.77%	+ 16.34%
MARGEN DE UTILIDAD OPERACIONAL	25.80%	7.99%	+ 17.81%
MARGEN NETO DE UTILIDAD	35.75%	8.94%	+ 26.81%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS	19.67%	5.64%	+ 14.03%
ENDEUDAMIENTO CORRIENTE	100.00%	100.00%	----
NIVEL DE ENDEUDAMIENTO GLOBAL	7.77%	3.98%	+ 3.79%

Los índices y las variaciones demostradas en el cuadro que antecede, merecen la siguiente explicación:

CAPITAL DE TRABAJO.- La capacidad operativa de la Compañía de acuerdo a la disponibilidad de circulante, recursos inmediatos, cartera e inventarios, frente a sus obligaciones corrientes es positiva, garantizando el cumplimiento de los mismos y la continuidad de sus operaciones sin dificultades económicas. Con relación a 1996, el Capital de Trabajo se ha incrementado en S/.699' millones equivalente al 59%.

CAPACIDAD ECONOMICA, SOLVENCIA Y LIQUIDEZ.- La solvencia de la empresa para atender las obligaciones y gastos inmediatos es de S/.4,90 por cada sucre de deuda y, sin considerar los inventarios se reduce a 3.84 que son inferiores a los de 1996 debido a que el endeudamiento subió en forma paralela al crecimiento de sus operaciones; sin embargo, el índice de liquidez absoluta es superior a 1996 en 4.09/1, lo que significa que la Compañía dispone en efectivo de S/.6,31 por cada sucre de deuda, es decir que mantiene una capacidad económica y financiera satisfactoria.

INDICES DE RENTABILIDAD.- El porcentaje de Utilidad Bruta obtenida en los centros de producción es del

38.11% en relación a los Ingresos por Ventas, que comparado con el 21.77% de 1996 ha mejorado en el 16.34%; no obstante, los costos de operación de 1997 fueron inferiores a 1996 en el 5.09% a pesar de un mayor volumen de ventas que superó en el 19.96% a las realizadas el ejercicio anterior.

Restando de la Utilidad Bruta los gastos administrativos y financieros, el resultado operacional arroja una utilidad equivalente al 25.80% de las Ventas que es también superior a 1996 en el 17.81%; y, considerando sobre esa utilidad otros ingresos y egresos del ejercicio, el margen neto de utilidad en el año 1997 sube al 35.75% en relación al monto de ventas, superando al índice de 1996 en un 26.81%, por lo que los resultados del ejercicio de 1997 son razonablemente aceptables y satisfactorios.

INDICES DE ENDEUDAMIENTO.- La Compañía mantiene únicamente Pasivos Corrientes que representan su endeudamiento total equivalente al 7.77% de sus Activos. Este índice comparado con el del ejercicio anterior es superior en el 3.79% y, como quedó explicado anteriormente, su crecimiento guarda correlación con el incremento de las operaciones productivas y de administración reflejadas en el volumen de ventas.

- 2.5. De manera general, la información contable y financiera examinada a través de los Balances presentados es confiable y los resultados obtenidos son aceptables, por lo que, en mi opinión, los Estados Financieros cortados al 31DIC97 presentan razonablemente la real situación financiera y patrimonial de KAMMAROS a esa fecha.

Dejo constancia que en el desempeño de mi función de Comisario de la empresa a partir de febrero del presente año, se ha dado cumplimiento a lo que dispone el Art. 321 de la Ley de Compañías en vigencia; y que, no hubieron limitaciones en la colaboración prestada por la Gerencia y funcionarios para proporcionar la información requerida, habiendo recibido la ayuda necesaria para el cumplimiento de esta función.


CPNV(SP) Wimper Ocaña C.
COMISARIO GENERAL

19MAR98
WOC/Lucía