

INFORME DEL GERENTE GENERAL 1995

Señores Accionistas:

En cumplimiento de la Ley de Compañías vigente hago conocer a Ustedes el informe de actividades de la Compañía KAMMAROS S.A. correspondiente al Ejercicio Económico de 1995.

1. OPERACION.

En 1995 se ha producido 348.270 libras de camarón entero o su equivalente, lo que significa que se ha convertido las ventas de camarón cola a ventas de camarón entero con la operación de 23 piscinas y 14 precriaderos obteniéndose ingresos por un valor de S/.1.882'590.468,00.

La rotación de las piscinas es de 2,26 que comparativamente con el año 1994 fue de 2,03, la producción en 1995 es de 1990,10 libra//hectárea/año mientras que en 1994 fue de 1887,57 libras/hectárea/año.

El precio promedio del camarón en 1995 es de S/.5.405,60 y en 1994 fue de S/.6.436,00, existiendo una diferencia promedio de S/.1.030,4 que multiplicadas por las 348.270 libras producidas en 1995 determinan que S/.358'857.400 dejó de recibir la Empresa por esta causa.

Se incorporó a la producción 5.3 hectáreas construyendo las compuertas de los precriaderos PA-12, PA-10, y PA-5. También se investigó la producción en el Canal Reservorio obteniéndose resultados satisfactorios que han dado ingresos adicionales a la Empresa mediante la cosecha de crustáceos de hasta 60 gramos y se han efectuado inversiones obteniéndose recursos por un valor de S/.57'877.619,00.

118 ABR 1996

2. OBJETIVOS.

- a. Los primeros objetivos fueron:
Controlar los insumos y materiales requeridos para la Camaronera a través de una adecuada planificación financiera.
- b. Corregir la operación del año anterior a través de una adecuada planificación de la producción, además de analizar minuciosamente las producciones anteriores para mejorar paulatinamente el sistema de producción mediante investigaciones adecuadas y técnicas.
- c. Realizar inversiones de acuerdo al mercado y posibilidad de la Empresa.
- d. Producir de acuerdo a las proyecciones.

3. ENTORNO EMPRESARIAL.

Las proyecciones del primero y segundo ciclo se cumplieron al 100% y el tercer ciclo al 50% debido a que el tiempo de cultivo se alargó a pesar de haberse sembrado las piscinas a densidades que se manejan en cultivos extensivos. Esta producción pasa al Ejercicio Económico de 1996 como Inventarios en Proceso y se cosecharán en los meses de Enero, Febrero y Marzo con buenas perspectivas por las medidas tomadas en la producción así como por la mejoría del precio internacional del camarón.

El sector camaronero se vio afectado por la baja del precio internacional del camarón durante 1995, que comenzó a descender sostenidamente hasta un 40% de aquel precio de 1994; afectando notablemente los ingresos en el monto indicado anteriormente debido a que por un lado en el mercado Europeo se causó un arancel de 4.5% en 1995, en circunstancias en que antes el camarón entraba liberado porque el Ecuador gozaba a plenitud del sistema de Preferencias Generalizadas y por otro lado el precio en los EE.UU cayó entre \$0.25 y \$0.50 por cada libra (El Universo de 30.Oct.95).

Además los precios de los insumos tales como: balanceado y diesel se incrementaron en un 25% de promedio elevándose en consecuencia los costos de producción, se incrementó en este año el costo de 40 millones ocasionado por la contratación del Servicio de Seguridad que en comparación de 1994 lo efectuaba la Infantería de Marina haciéndose menos rentable el negocio.

Es necesario recalcar que los precios para la mayoría de las tallas del camarón no han logrado mantenerse con la inflación, por ejemplo: el precio de venta actual de un camarón blanco de talla 41/50 es de U.S.3.85 a U.S. 4.15 por libra (y bajando) hace diez años ese tamaño se vendía a U.S.3.85 por libra y si consideramos una tasa de inflación del 2% cada año con precios de ventas similares después de un período de diez años es preocupante y por otro lado los salarios, diesel, insumos y otros materiales han ido incrementándose; lamentablemente estamos expuestos a los precios que paguen los exportadores, existiendo una gran diferencia con la industria que pone los precios de acuerdo a sus costos de producción; volviéndose cada vez más difícil la tarea de recuperación de costos.

La combinación de costos más altos y mayor tasa de mortalidad debido a las enfermedades y en particular las virulentas, afectaron notablemente la producción, consecuentemente los resultados del Ejercicio Económico de 1995.

En cumplimiento a una resolución del Directorio se procedió a medir y verificar el estado de cada una de las piscinas mediante un levantamiento topográfico, trabajo que ha sido procesado y entregado con los planos de cada una de las piscinas para determinar la densidad de siembra y distribuir los costos adecuadamente; destacándose en las recomendaciones los trabajos que requieren efectuarse en cada una de ellas: así como

mencionándose que la vida útil de las piscinas es mayor que la
 estimada por ley. Además los valores en libros son superiores a
 los valores de mercado por lo que no se procedió a realizar la
 Reexpresión Monetaria para estos bienes ajustándose los costos de
 depreciación para el año 1995 y los subsiguientes.

4. ASPECTOS FINANCIEROS.

Para apreciar de manera objetiva el comportamiento de los
 diferentes índices financieros de la Compañía se presenta el
 siguiente cuadro comparativo entre los años 1994 y 1995.

Del presente cuadro se desprende que disminuye el Activo
 Corriente, el Activo Total, el Patrimonio, el Activo Fijo, el
 Pasivo Corriente, las Ventas y la Utilidades.

CUADRO.

R U B R O S	ENERO-DICIEMB.	ENERO-DICIEMB.	VARIACION
	1994	1995	
	MILES/SUCRES	MILES/SUCRES	MILES/SUCRES
ACTIVO CORRIENTE	832.041	817.485	14.556
ACTIVO FIJO	3.552.999	2.919.413	633.586
ACTIVO TOTAL	4.409.579	3.874.120	535.459
PASIVO CORRIENTE	80.602	47.485	33.117
PATRIMONIO	4.328.976	3.826.634	502.342
VENTAS	2.733.546	1.882.590	850.956
UTILIDAD MARGINAL	443.622	275.040	164.582
UTILIDAD ANTES IMP. A RENTA Y PARTICIPA- CION DE TRABAJADORES	103.129	43.433	(59.696)
UTILIDAD NETA	52.596	26.971	(25.625)

A continuación se analizan los índices financieros.

A. FONDO DE MANIOBRA.

CORRIENTE EXIGIBLE A CORTO PLAZO

(ACTIVO CORRIENTE - INVENTARIOS) - PASIVO CORRIENTE

a. 1994	(832	-	452.8)	-	80.6	=	+	298.6
b. 1995	(817.5	-	548.9)	-	47.5	=	+	221.1

Existe una ligera disminución de sucres para realizar los gastos operativos, si comparamos este valor con los gastos corrientes promedios mensuales que se requieren:

a. 1994	203,9	millones
b. 1995	159,4	millones

Por lo que se deduce que KAMMARDS S.A. tiene Superávit Monetario para operar pudiendo realizar inversiones en la banca privada.

B. LIQUIDEZ GENERAL

ACTIVO CORRIENTE

PASIVO CORRIENTE

a. 1994	832.0		
	-----	=	10.32
	80.6		
b. 1995	817.5		
	-----	=	17.2
	47.5		

Este índice nos indica la capacidad de pago que posee KAMMARDS para cubrir cada sucre de obligaciones a corto plazo.

En base a lo arriba expuesto podemos decir que la Empresa posee 17.2 Oucres para cubrir cada sucre adeudado evidenciando un incremento del 69.9% en relación a 1994.

C. LIQUIDEZ INMEDIATA.

ACTIVO CORRIENTE - INVENTARIO

PASIVO CORRIENTE

$$\begin{array}{rcl} \text{a.} & 1994 & \frac{832,0 - 452,8}{80,6} = 4,7 \end{array}$$

$$\begin{array}{rcl} \text{b.} & 1995 & \frac{817,5 - 548,9}{47,5} = 5,6 \end{array}$$

Este índice nos indica la liquidez inmediata que dispone KAMMAROS S.A para cubrir obligaciones a corto plazo, es decir que por cada sucre adeudado la Compañía dispone inmediatamente S/.5.60 para cubrir las obligaciones que comparado con 1994 existe un aumento del 23.4% y actualmente su solvencia es positiva ya que sobrepesa las unidades monetarias que exige el medio creditivo y no requiere hacer uso de las líneas de crédito, considerando la situación económica que atraviesa el País y de manera especial la actividad camaronera, el índice de liquidez inmediata que posee KAMMAROS S.A. es muy ventajosa frente a la mayoría de otras empresas.

D. INVENTARIO.

a.	1994	452.8	millones
b.	1995	548.9	millones

Este índice nos indica una buena proyección para 1996 ya que este ítem manifiesta que la Empresa cuenta con piscinas que están en proceso de producción, que tendrá recursos económicos y utilidades para 1996 a través de los ingresos que genere con la mejoría del precio internacional del camarón que rige actualmente.

E. EFICIENCIA OPERATIVA

1) $\frac{\text{UTILIDAD}}{\text{VENTAS}}$

a.	1994	$\frac{52,6}{2.733,5}$	= 0.019
b.	1995	$\frac{26,9}{1.882,6}$	= 0.014

2) UTILIDAD

ACTIVO FIJO

a.	1994	52.6	
		-----	= 0.014
		3.552,9	
b.	1995	26.9	
		-----	= 0.007
		3.512,9	

Esto nos indica que por cada unidad monetaria se rinde 0.019 en 1994 y 0.014 en 1995 existiendo una disminución del 26.3%.

Por otro lado existe una reducción en los recursos invertidos de 0.014 a 0.007 como consecuencia de que disminuyeron las utilidades.

F. INDICE ESTRUCTURA FINANCIERA
AJENO

		PASIVO TOTAL	

		ACTIVO TOTAL	
a.	1994	80.0	
		-----	= 1.8 %
		4.409	
b.	1995	47.5	
		-----	= 1.22 %
		3.874.1	

Es decir que KAMMAROS S.A. financió su inversión total con el 1.22% de recursos ajenos.

G. INDICE ESTRUCTURA FINANCIERA
PROPIA

PATRIMONIO

ACTIVO TOTAL

a.	1994	4.328,9		
		-----	=	98.2 %
		4.409,6		

b.	1995	3.826.6		
		-----	=	98.78 %
		3.874,1		

Es decir que KAMMAROS S.A. financió la operación total con sus propios recursos.

H. CAPITAL DE TRABAJO

(ACTIVO CORRIENTE - PASIVO CORRIENTE)

a.	1994	832,0	-	80.6	=	751,4
b.	1995	817,5	-	47.5	=	770,0

Es decir que para 1995 el capital de trabajo incrementa ligeramente al de 1.994 lo que significa una adecuada administración.

Por último me permito informar que en 1995 se registró una utilidad neta de S/.26'971.581,00 más del fruto de acciones gerenciales como la siembra en el Canal Reservorio y a las inversiones en la Banca privada ya que KAMMAROS por su solvencia no solo que no acudió a préstamos para operar si no que por el contrario tuvo liquidez para invertir, estimo que para el año 1996 los resultados serán con toda seguridad incrementados en un 300%.

PROPUESTA SOBRE DESTINO DE RESULTADOS

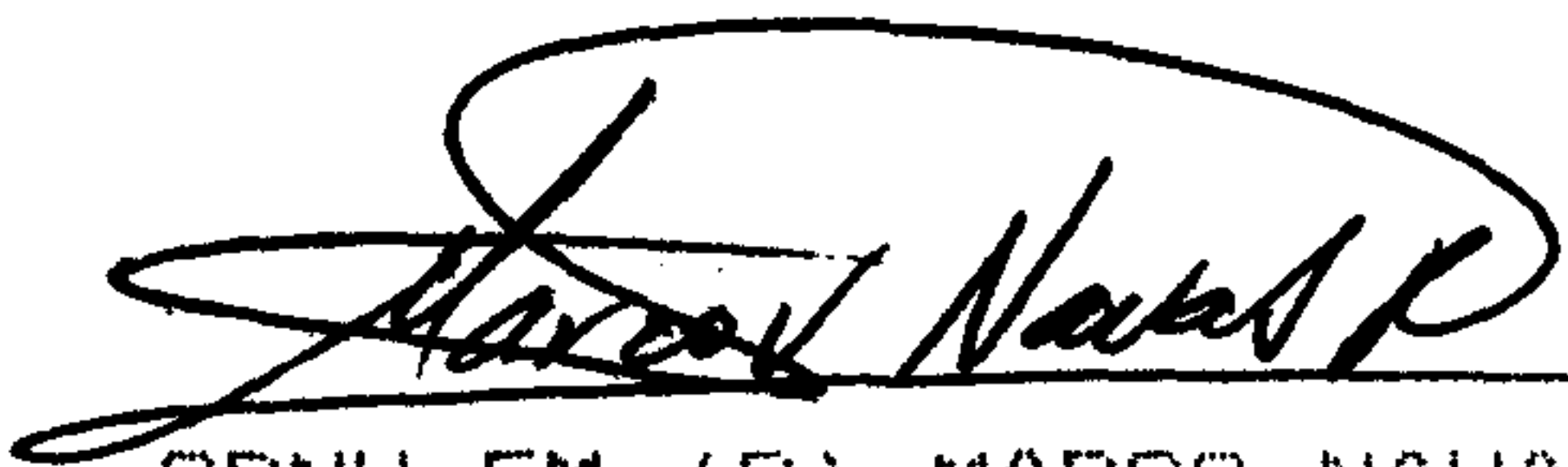
La utilidad neta del ejercicio se propone que el 100% se reparta en dividendos.

I. CONCLUSIONES.

- La Empresa mantiene su solvencia económica a pesar de la crítica situación del sector ocasionado por la baja de los precios del camarón y el alza de los insumos y enfermedades producidas.
- Los índices financieros muestran la buena situación de la Empresa para operar, debiendo mejorar su rentabilidad, reestructurando el manejo técnico de la Camaronera, mediante un estudio de la infraestructura general y del nivel técnico de la operación incluyendo levantamiento de campos, identificación de piscinas y análisis químicos, evaluación del laboratorio de control en campo, evaluación de la organización y otros aspectos de producción a través de una consultoría.

En consecuencia someto a vuestra consideración el Balance y el Estado de Resultados al 31 de Diciembre de 1995, no sin antes agradecerles a Ustedes la confianza depositada durante los dos años de gestión deseando que las futuras decisiones que se tomen contribuyan al desarrollo de la Compañía.

Atentamente,



CPNV EM (R) MARCO NAVAS RENDON.
GERENTE GENERAL