

INFORME DEL ADMINISTRADOR

**A los accionistas de
MARAMAR S.A.
Ciudad**

A efectos de dar cumplimiento a lo establecido en las disposiciones legales y principalmente con el objeto de informar a ustedes sobre las gestiones realizadas al frente de la administración de la Compañía durante el ejercicio económico 2002, presento a continuación el Informe de Gestión.

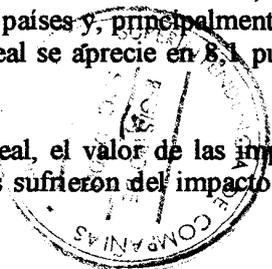
Informe Macroeconomico del País

El año 2002 el Producto Interno Bruto creció en 3,3%, tasa menor a la conseguida en el 2001, lo que ocurrió por la variación negativa de las ramas petroleras que cayeron en 4,2%, en tanto que las ramas no petroleras se expandieron en 4,4%. El crecimiento económico general fue superior al aumento de la población, por lo que la creación de bienes y servicios por persona aumentó en 1,2%. Este desempeño aceptable, se consiguió en un ambiente desfavorable a nivel internacional, pues los principales países desarrollados mostraron poca dinámica y hasta estancamiento, en tanto que en Latinoamérica la crisis de la economía argentina influyó en la formación de desequilibrios en casi todos los países, los que se expresaron especialmente en la devaluación de sus monedas.

Tal expansión estuvo determinada principalmente por un importante crecimiento de la inversión, que superó a la tasa observada en el año previo, y por el consumo de los hogares que, no obstante, mostró cierto deterioro. La construcción continuó siendo el principal motor de la economía – en parte por la construcción del OCP – y en el 2002 mostró tasas significativas de variación – más altas que el año previo –, también se expandieron por sobre la tasa de variación del PIB el cultivo de banano, café y cacao, la cría, elaboración y conservación de camarón, y las actividades ligadas a los servicios tales como el comercio, hoteles y restaurantes, intermediación financiera y la administración pública, defensa y seguridad social.

La inflación, tal como había ocurrido en el 2001, continuó su tendencia descendente, la que se profundizó en el 2002. La variación anual de los precios se redujo de 22,4% en diciembre del 2001 a 9,4% en diciembre del 2002. Este comportamiento estuvo determinado especialmente por la desaceleración del crecimiento de los precios de los bienes no transables, cuya variación anual se redujo en 13,8 puntos porcentuales, comparando diciembre del 2001 y 2002, terminando el año en 3,3%. Sin embargo, la inflación continúa alta comparada con otros países y, principalmente, con EE.UU. Ello determinó que el tipo de cambio efectivo real se aprecie en 8,1 puntos porcentuales y que el indicador cierre el año en 91,9.

A pesar del deterioro del tipo de cambio real, el valor de las importaciones tendió a estabilizarse, en tanto que las exportaciones sufrieron del impacto de la reducción del



30 OCT. 2003

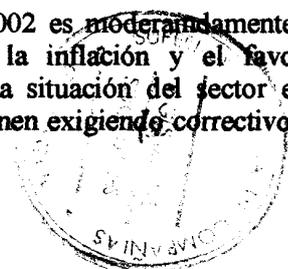
volumen de petróleo exportado, lo que fue compensado por el repunte de los precios del petróleo en el segundo trimestre del año. No obstante esa estabilización de las importaciones que mostraron un crecimiento de 20,6% - inferior en 23 puntos porcentuales al observado entre el 2000 y 2001-, y que las exportaciones aumentaron en 6,9%, el año terminó con un importante déficit comercial, de 1.006 millones de dólares o 4,1% del PIB, que ha incidido para que la cuenta corriente también se haya deteriorado. Las transferencias de los emigrantes siguen siendo un rubro relevante de ingresos de divisas, que ayuda a la balanza de pagos y mejora la capacidad de compra de los estratos bajos. Considerado todo lo anterior, es prematuro concluir que existe un desequilibrio externo crónico, ya que estos resultados se vienen produciendo además en presencia de importantes importaciones correspondientes al proyecto OCP, las cuales no se repetirán en el futuro. En este sentido, será trascendental evaluar el desarrollo de la balanza comercial en el 2003.

Gracias a la reducción de la inflación, los salarios reales tuvieron una evolución positiva, que se manifestó en variaciones anuales mayores a cero durante el año. Por otro lado, la expansión de la economía estuvo acompañada por una mejora en las condiciones de empleo. En efecto, el desempleo se redujo en 2 puntos porcentuales, la subocupación en 15,7 puntos porcentuales y la ocupación adecuada aumentó en 17,7 puntos porcentuales en promedio, comparado con el 2001. El comportamiento de los salarios reales y el avance en el mercado laboral, determinaron que la pobreza urbana, al menos en las tres ciudades principales del país, se reduzca significativamente.

Luego de dos años de superávit en las cuentas del sector público, el 2002 concluyó con atrasos en los pagos del fisco, por lo que se registró un déficit contando el financiamiento por alrededor de 700 millones de dólares. Este desenlace ocurrió pese a que el fisco se benefició del incremento del precio del petróleo y a la buena labor del SRI que superó la meta de recaudación en el impuesto a la renta en 13,8%, en el IVA en 4,9% y en el ICE en 13,8%. La falta de prudencia en el gasto público, propio de las últimas etapas de los gobiernos, demandará medidas correctivas durante el 2003 para evitar que las finanzas públicas se conviertan en un factor que atente contra el normal funcionamiento de la economía. Tal vez el hecho más negativo del año que terminó fue el desempeño del sector público, pues el gobierno tiene control directo sobre sus resultados.

El sector financiero continuó su proceso de fortalecimiento durante el 2002, se observó una significativa recuperación de las actividades de intermediación financiera y una tendencia decreciente de la tasa de interés activa. Las cifras para los bancos operativos señalan que la cartera por vencer se incrementó en 19,3% entre diciembre del 2001 y diciembre del 2002, la cartera vencida se redujo en 32% y los depósitos aumentaron en 22,8% en el mismo plazo. Por otra parte, las utilidades en el 2002 ascendieron a 89 millones de dólares, consolidando el mejoramiento de la solvencia patrimonial del sistema iniciado desde el año 2000.

En resumen, el balance económico del 2002 es moderadamente positivo porque al importante avance en la reducción de la inflación y el favorable resultado en crecimiento económico se contraponen una situación del sector externo que amerita atención, y unas finanzas públicas que vienen exigiendo correctivos a consecuencia de la expansión del gasto durante el año.



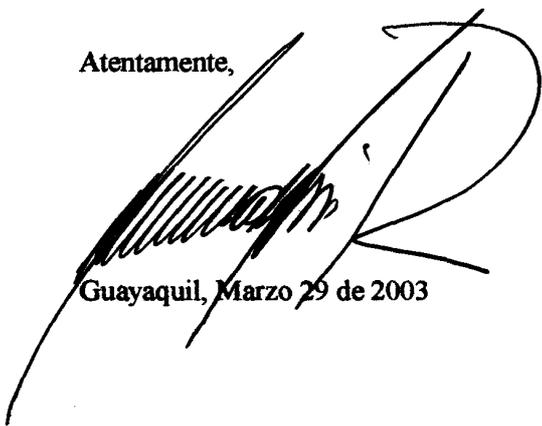
30 OCT. 2003

Información Financiera de la empresa

En este segundo año de operaciones, la compañía mantuvo el mismo empuje en la consecución de negocios, teniendo como objetivo fundamental mantenerse operativo en el sector dejando como aspecto secundario negocios de alta rentabilidad, por esta razón los resultados finales del año son pequeños en términos absolutos, sin embargo porcentualmente muy elevados y halagadores comparados con los del año anterior, prueba de ello es que el año 2001 arrojó una utilidad neta de US\$ 1,948 y durante este año 2002 hemos conseguido una utilidad neta de US\$ 5,071 es decir un incremento del 260%. Los ingresos brutos del año ascendieron a US\$ 1'016,695 representado un incremento del 10% con relación al 2001. En cuanto al total de activos, estos también tuvieron un incremento importante sumando al final del año 2002 US\$ 275,907 contra US\$ 201.695 del año 2001.

Nuestras expectativas son muy grandes para los próximos años, donde esperamos que la compañía empiece a consolidar su posición en el mercado de tilapia, y adicionalmente nos hemos puesto como objetivo comercializar otros productos del mar, como camarón y otros pescados.

Atentamente,



Guayaquil, Marzo 29 de 2003



30 OCT. 2003

maramar

No. : I-2003-000268-MARAMAR-P
Fecha: : Guayaquil, Octubre 29 del 2003
Asunto : **Balances certificados**

De : **SR. EMILIO KAYSER**
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO

Para : **SRS. SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIA**

En : Presente.-

Por medio del presente reciba un atento y cordial saludo, al mismo tiempo me permito informarles que la MARAMAR S.A. la cual represento es Compañía totalmente privada, y no tenemos ningún tipo de relación con el Estado Ecuatoriano.

Sírvase entregarnos dos copias certificadas del balance 2002, con la finalidad de cumplir con ciertos requisitos de las Instituciones Bancarias.

Por la gentil atención al presente, se suscribe su servidor.

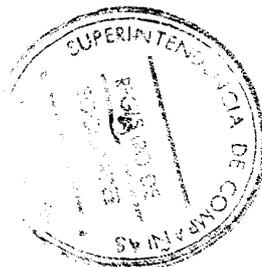
Atentamente,



Sr. Emilio Kayser
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO

DISTRIBUCION:

Original : Destinatario
Copia : Archivo
EK/mccly



30 OCT. 2003