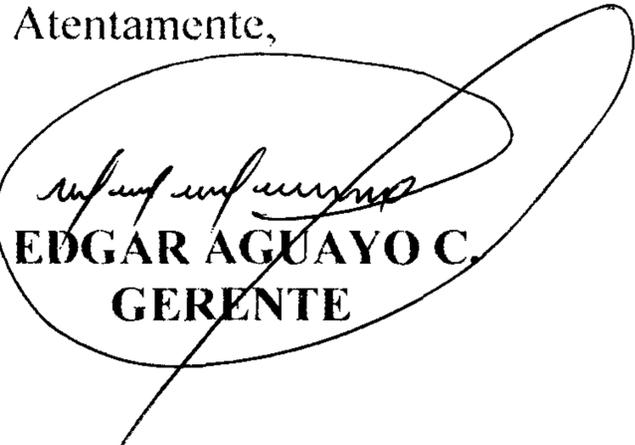


**INFORME DE GERENCIA GENERAL
A LOS ACCIONISTAS DE
ARENAFAM S.A.
EJERCICIO 2003**

En cumplimiento de lo que dispone la Ley y los Estatutos Sociales, me es grato poner a consideración de los Accionistas el presente informe elaborado según resolución de la Superintendencia de Compañías relativo a las actividades de nuestra Empresa durante el ejercicio económico 2003.

La compañía **ARENAFAM S.A.** durante este año cumplió con las expectativas de ventas ; a pesar de la difícil situación por la que atravesó el país y en especial el sector camaronero, pudimos obtener resultados positivos, los mismos que se ven reflejados en los Estados Financieros.

Atentamente,


**EDGAR AGUAYO C.
GERENTE**

30 ABR 2004

