

INFORME PRESENTADO A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE

AQUAMAR S. A.

**POR EL EJECICIO ECONOMICO ENTRE ENERO 1 Y DICIEMBRE 31 DEL 2003
POR EL PRESIDENTE EJECUTIVO DE LA COMPAÑIA ING. ALFONSO DELFINI MECHELLI**

Señores Accionistas:

En cumplimiento de las disposiciones estatutarias pongo a consideración de ustedes el informe del desenvolvimiento de la Compañía durante el ejercicio económico arriba indicado.

PLANTA DE PROCESO

LINEAS DE FILETEADO Y PESCADO ENTREO

A partir del mes de Abril del 2003 se dio inicio a la puesta en marcha de la planta de proceso y el 18 de Agosto se inició la producción comercial. La planta está operando en general de acuerdo a las expectativas, con menores defectos que se están solucionando paulatinamente y que son de normal ocurrencia en proyectos de esta envergadura. Al cierre del año 2003 las líneas de fileteado y pescado entero estaban operando en forma estable con un solo turno de trabajo de alrededor de 10 horas, de Lunes a Sábado. Para inicios del 2004 se espera llegar a procesar en dos turnos de 9 horas cada uno de Lunes a Sábado.

LINEA DE VALOR AGREGADO

Durante los últimos cuatro meses del 2003 se perfeccionaron los diseños de productos de valor agregado y se recibió la visita de posibles compradores cuya reacción ha sido favorable. Durante el 2004 se espera recibir ordenes en firme, debiéndose comenzar las exportaciones en el segundo trimestre del año.

LINEA DE HARINA COMPUESTA

Esta línea, diseñada para procesar todos los residuos de la tilapia en combinación con diferentes tipos de granos para producir una harina compuesta aplicable a la elaboración de alimentos balanceados, ha dado problemas desde el inicio por el vergonzoso incumplimiento del fabricante de la maquinaria, la firma AKT International Pty. Ltd. de Sydney, Australia, que inclusive tuvo la desfachatez de proporcionar algunas componentes del equipo usadas. AKT envió inicialmente a un representante para el montaje de los equipos que no fue capaz de terminar los trabajos dejando bastantes detalles incompletos. Luego el representante que vino para poner en marcha la planta trabajó con el sistema del quemador durante seis semanas, resolviéndose el problema gracias a nuestra intervención con la contratación de un especialista. Al ponerse en marcha el sistema salieron a flote muchas deficiencias del sistema, ante lo cual AKT decidió unilateralmente abandonar el proyecto, ordenando a su representante partir de Ecuador hacia Australia un día Domingo sin siquiera notificar a Aquamar.

Con mucho esfuerzo se han solucionado la mayoría de los problemas de la planta y se ha mejorado el sistema en muchas áreas, y hemos logrado mantener la planta en marcha. Falta resolver problemas relacionados con el enfriamiento del aire que entra al biofiltro, otro diseño deficiente de AKT. La empresa está considerando las opciones que tiene para enjuiciar a AKT International por su incumplimiento y los graves daños ocasionados a Aquamar.

PRODUCCIÓN Y VENTAS

La producción de la empresa, tanto de tilapia como de camarón, ha sido estable durante el año 2003. Se ha continuado invirtiendo en el programa de mejoras genéticas de la tilapia, habiéndose obtenido hasta la fecha importantes resultados con el incremento del crecimiento y reducción del factor de conversión alimenticia. Se espera que las mejoras se acentúen en los próximos dos años.

Las ventas se han mantenido estables, con una leve reducción de los precios de venta. El problema principal que enfrenta la empresa son los costos de producción, especialmente el costo del alimento balanceado que sigue subiendo, el costo de la energía eléctrica, el costo del flete aéreo hacia Estados Unidos, el costo de los fletes marítimos que también suben, el costo de las comunicaciones, etcétera, todos ellos fuera del control de Aquamar. Para el próximo año se espera reducir el costo de la energía eléctrica en la planta al clasificarse Aquamar como Gran Consumidor.

ADMINISTRACION

Durante el 2003 la empresa continuó sus esfuerzos por recobrar la totalidad del IVA que paga en compras de activos fijos, materiales e insumos destinados a su producción exportable, como le concede la Ley. Sin embargo, el SRI ha agravado la situación al negarse a devolver el IVA pagado en la adquisición de activos fijo para la nueva planta y para la finca. Al redactar este informe el SRI adeuda a Aquamar alrededor de USD 860,000 por este concepto, monto que ha afectado en forma considerable la liquidez de la empresa. Continuamos presentando los reclamos correspondientes ante el Tribunal Fiscal habiendo ya ganado tres juicios, el tercero de los cuales fue apelado por el SRI y se encuentra en casación en la Corte Suprema de Justicia en Quito.

PROPIEDAD INTELECTUAL

Aquamar es y siempre ha sido respetuosa de todos los aspectos relacionados con la propiedad intelectual. En el campo de derechos de autor la empresa ha pagado por el derecho a utilizar todos los programas de informática y similares que emplea en las operaciones de todas sus áreas. En el campo de propiedad industrial la empresa no infringe en ningún caso los derechos ajenos. En el campo de marcas Aquamar ha registrado legalmente las marcas "Aquamar" y "Blanca del Nilo", y la primera de estas marcas está siendo utilizada por otro productor de productos del mar, inclusive de tilapia, que se venden en las perchas de la cadena de Supermercados La Favorita (Supermaxi), la misma que a pesar de las advertencia continúa exponiendo y vendiendo esos productos. Actualmente estamos iniciando acciones legales para impedir ese abuso. Cabe mencionar que lamentablemente las leyes ecuatorianas son muy deficientes en este campo, y los recursos que brindan en este caso son escasos.

RESULTADOS FINANCIEROS

Las ventas en el 2003 se incrementaron en el 22.8% como resultado de las inversiones realizadas en la infraestructura de la finca acuícola en el año 2002 que permitieron el incremento del volumen producido, y gracias a la estabilidad de los precios de venta.

Al mismo tiempo la sumatoria de costos de ventas, gastos administrativos y financieros aumentaron en comparación con el año 2002 en el 22.2%. El resultado final fue una utilidad \$ 94,358.11, inferior a la del año 2002 en el 32%. Sugiero a los señores accionistas que las utilidades disponibles después de los pagos de la participación a los trabajadores y del impuesto a la renta no sean distribuidas y pasen a formar parte de la cuenta de "perdidas y ganancias de años anteriores".

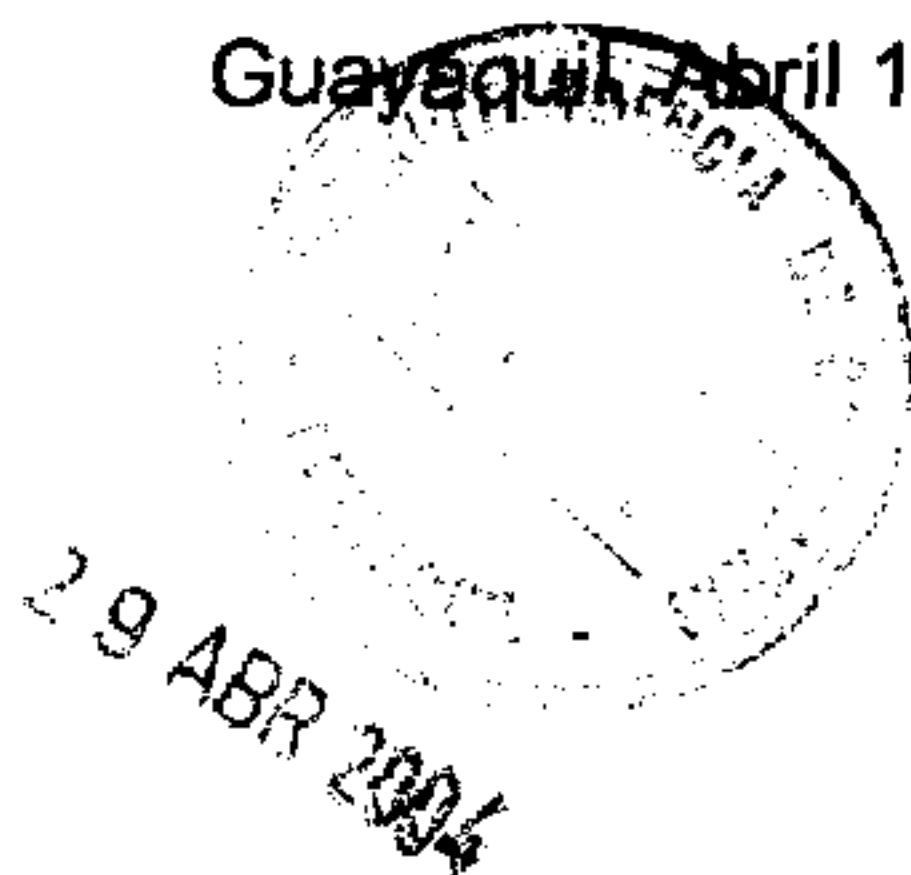
POLÍTICAS Y ESTRATEGIA PARA EL AÑO 2004

En el 2004 todos nuestros esfuerzos estarán una vez mas dirigidos a aumentar nuestra productividad y eficiencia. Estamos también empeñados en analizar y, si se demuestra su viabilidad y se obtienen los financiamientos necesarios, ejecutar un proyecto de incremento de la producción en nuestra finca con lo cual se espera reducir los costos unitarios de producción. Seguiremos además empeñados a fondo para lograr que el SRI nos devuelva el IVA pagado que ilegalmente nos retiene.

En nuestros informes para los ejercicios económicos del 2001 y 2002 dimos **"una campanada de alarma para el futuro"** indicando que los resultados económicos de aquel año **"nos obligan a comprender que estamos inmersos en un entorno que no contribuye a lograr la eficiencia necesaria para una empresa dedicada a la exportación. El sistema en el que vivimos es mas bien un lastre que tiende a anular nuestros esfuerzos por ser productores eficientes y competitivos, y no se vislumbran acciones gubernamentales y/o legislativas efectivas encaminadas a paliar esa situación."** En esta ocasión añadimos que con un sistema monetario dolarizado, ante el próximo ingreso a un Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos de America y un proceso de globalización que ya nadie podrá parar, si el Ecuador no logra enderezar la multitud de distorsiones que plagan sus sistemas jurídico, laboral, tributario y político, ni eliminar las ilegalidades y la corrupción que imperan, quedará al margen de los procesos de progreso, no será competitivo, perderá su individualidad, y su economía terminará siendo absorbida por las mas fuertes.

Es todo cuanto puedo informar a los Señores Accionistas, adjuntando a este informe los Estados Financieros y quedando a su disposición para cualquier información adicional o aclaración que consideren necesaria.

Guayaquil, Abril 19 del 2004



Atentamente,

A large, stylized handwritten signature in black ink, belonging to Ing. Alfonso Delfini M.

Ing. Alfonso Delfini M.
Presidente Ejecutivo