

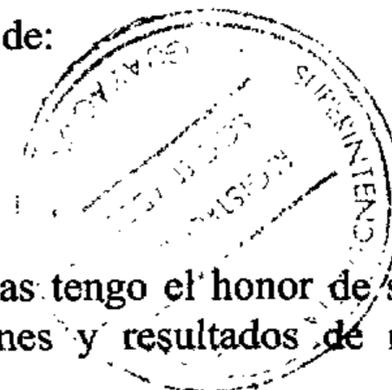
## INFORME DEL GERENTE

13/03/03

• Señores miembros de la Junta General de Accionistas de:

### **LARVAFINA LARVAS JOSEFINA S.A.**

En cumplimiento a disposiciones legales y estatutarias tengo el honor de someter a vuestra consideración el informe anual sobre las operaciones y resultados de nuestra Empresa, correspondiente al ejercicio económico del 2003.



#### **1. LA ECONOMIA ECUATORIANA EN EL 2003**

En el año 2003, la coyuntura económica del Ecuador estuvo marcada por: la incertidumbre política, paros y anuncios de nuevas movilizaciones sociales.

El gobierno concluye el 2003 en medio de la inestabilidad política y del descontento social, por cuanto no ha cumplido con los ofrecimientos de campaña y los trabajadores del sector público exigen mejoras remunerativas. Esta inestabilidad llevó al Presidente Gutiérrez a cambiar su gabinete con políticos de experiencia para tratar de mejorar la toma de decisiones y la imagen del gobierno. La política económica se ha caracterizado por ser netamente fiscalista a efecto de cumplir principalmente con el pago de la deuda pública es desmedro de la reactivación del aparato productivo y de la atención a los sectores más vulnerables de la población.

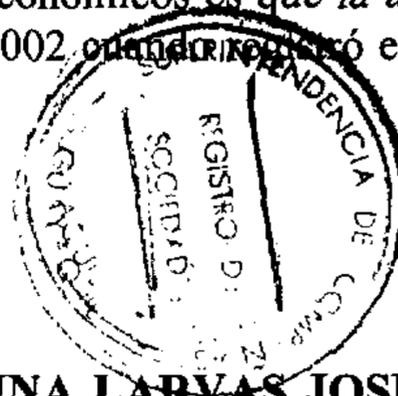
La economía creció en 2.7% que contrasta con el 3.4% del 2002 y que apenas supera al crecimiento poblacional de alrededor del 2%. Con la recesión económica se espera que la balanza comercial registre aproximadamente un déficit de US\$ 200 millones, aunque es menor en US\$ 769.5 millones al déficit alcanzado en el 2002, esto se debe al incremento de los ingresos petroleros gracias al alto precio del crudo más no obedece a una sustancial recuperaciones de los demás productos exportables.

La no recuperación económica se refleja en la continuación de las emigraciones como consecuencia de la falta de fuentes de empleo y bajo ingreso. Los niveles de desempleo llegan al 10% y el subempleo al 47% (en el 2002 fueron del 7.7% y 30.7%, respectivamente), mientras que el ingreso familiar no alcanza a cubrir en un 33% el costo de la canasta de productos. Cabe señalar que si no fueran por las remesas de los emigrantes (constituyen la segunda fuente de generación de divisas se estima que ascenderían a los US\$ 1,650 millones) la economía presentaría un mayor deterioro por el abultado déficit de la cuenta corriente y a la menor capacidad de consumo de los hogares.

Esta difícil situación económica se produce a pesar de contarse con fuentes de financiamiento externas (remesas, créditos y altos precios del crudo) que han posibilitado

sostener la dolarización. Sin embargo, el gobierno aún mantiene retrasos en las remuneraciones a los servidores públicos, y ha aplicado la contracción del crédito interno (acumulación de depósitos) con el objetivo de alcanzar las metas fiscales a como de lugar.

Por otra parte, uno de los principales logros económicos es que la tasa de inflación anual se ubicó en el 6.07%, que es menor a la del 2002 cuando registró el 9.4% y también a la meta del 7% anual.



## 2. METAS Y OBJETIVOS

La administración de la Compañía **LARVAFINA LARVAS JOSEFINA S.A.** cumplió con las metas propuestas en el periodo anterior, en el entorno económico que se señala en el párrafo anterior.

## 3. ASPECTOS OPERACIONALES

Los resultados de nuestra gestión empresarial se muestran en los estados financieros al 31 de diciembre del 2003.

Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2003 la compañía tuvo una pérdida de U.S. \$ 104.036,86

## 4. ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA

A fines de 2003, los activos fueron del orden U.S. \$ 443.888,10. Los pasivos fueron del orden U.S. \$ 442.253,85. El patrimonio representó el 0.35 % por ciento del total de los activos.

## 5. RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS PARA EL PERIODO 2004.

- a) Aprobar un presupuesto de U.S.\$ 5,000.00 para gastos de gestión y/o representación de los administradores.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Sr. Alberto Pino Maulme'.

**Sr. Alberto Pino Maulme**  
Gerente General

Guayaquil, marzo 24 del 2004