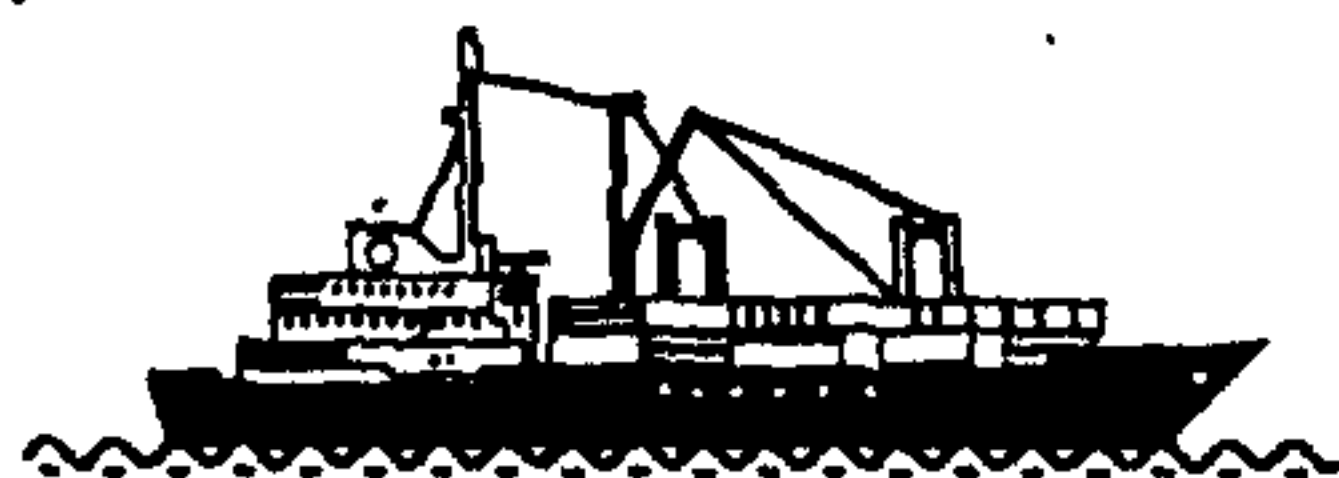




R.U.C. 0991316310001

South American

MARINE ENGINEERING & SERVICES



Guayaquil, 04 de Marzo de 2004

Señores
Junta General de Accionistas
Ciudad.

Informe de Gerencia

Adjunto a este reporte encontrarán el Balance y Estado de pérdidas y ganancias del año 2003 para su discusión y aprobación.

A) Resultados financieros

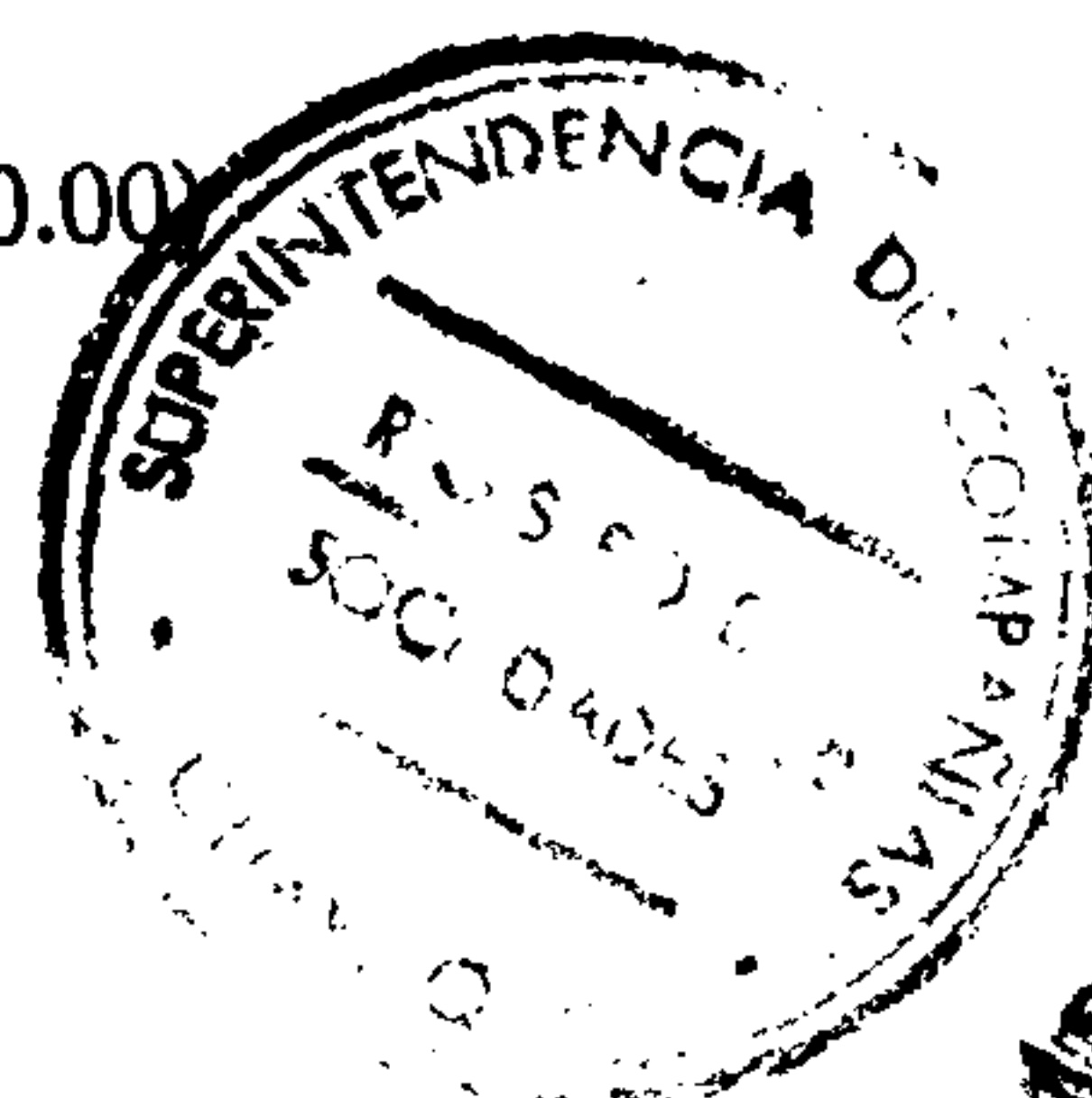
Como la mayoría de ustedes recordarán, la compañía sufrió un desastre económico en el año 2002, con una pérdida estimada de \$ 39 000.00 USD, situación con la que tuvimos que lidiar al comenzar el año 2003. Tal como se puede observar en los balances emitidos, la compañía termina este período con una pequeña utilidad de \$ 804.95 (\$ 482.97 luego de impuestos y utilidad a trabajadores). El resultado antes de depreciación e impuestos fue de \$ 13 226.25, lo que equivale a aproximadamente \$ 40 000.00 más que el año anterior. Las ventas totales fueron de \$ 450 960.84. Las ventas fueron menores al año anterior pero mejores de lo que se esperaba para el año 2003.

El flujo de caja ha sido y se ha mantenido positivo la mayor parte del año.

Durante el año la compañía ha reducido sus obligaciones patronales, dejando solamente un empleado a tiempo completo. Ahora la mayoría de empleados están trabajando por horas o como subcontratistas. El cambio de contratos e indemnizaciones le costó a la compañía \$ 6 418.86 USD, lo cual es casi la mitad del costo que nos hubiera tocado pagar si nos hubiéramos visto forzados a despedirlos. De esta manera prácticamente la compañía no mantiene obligaciones con trabajadores a tiempo completo.

Esporádicamente se han hecho inversiones, las más representativas son:

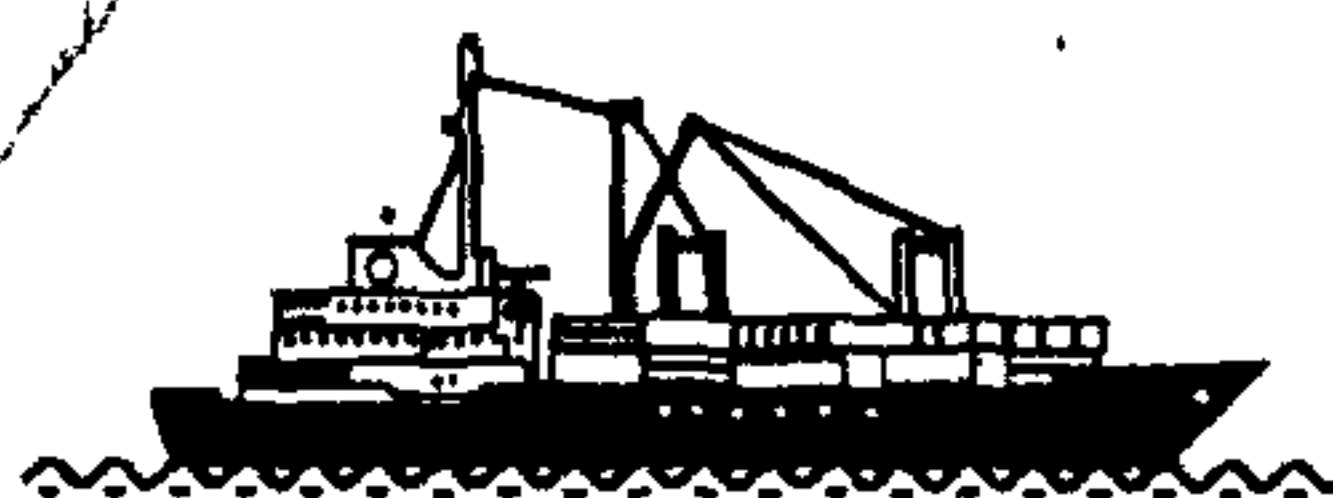
- 1 Vehículo, Chevrolet Grand Blazer 1996 (\$ 16 200.00)
- 2 Máquinas soldadoras (\$ 4 000.00)



PH: + 593 4 2880284 / 2880286 * FAX: + 593 4 2889451 * TELEX: + 308 40097 SOUTH A ED

e-mail: southa@telconet.net; * 24 hours CELL: 593 9 9508537

ADDRESS: CUARTA 713-B, URDESA * MAILING ADDRESS: P.O.BOX: 09-01-11142 * GUAYAQUIL - ECUADOR



R.U.C. 0991316310001

South American

MARINE ENGINEERING & SERVICES



B) Áreas de trabajo, perspectivas y competencia

Al final del año pasado, luego de una revisión de capacidades de los empleados y nuestras premisas, estuvo claro que los esfuerzos y negocios debían concentrarse y no estar tan ampliamente abiertos a cualquier cosa, desde vender latas de fréjoles hasta prestar servicios técnicos avanzados. Basados en la experiencia de la compañía y el conocimiento de los empleados el negocio se definió en las siguientes áreas:

- Provisión de víveres
- Provisión de material técnicos
- Equipo de seguridad
- Rebobinado y reparación de motores
- Provisión de personal (asistencia)

Las provisiones de material técnicos han sido mejores de lo que se esperaba. La provisión de víveres, equipo de seguridad, rebobinado de motores y provisión de mano de obra han sido menos de lo esperado en este año. Nuestra proporción del mercado en Guayaquil, estimamos que es la siguiente:

- 15-20 % Provisión de víveres
- 40 % Provisión de material técnico
- 5 % Equipo de seguridad
- 25 % Rebobinado de motores
- 5 % Provisión de mano de obra

Nuestro competidor más grande sigue siendo Probuca, el cual creemos que ha tomado una parte mayor del mercado de provisiones de víveres. Esto principalmente usando métodos no éticos y también a través de su agencia naviera y su empresa de seguridad.

Nuestras expectativas para el 2004 se las mantiene bajas debido a la terminación de negocios con algunos de nuestros clientes más grandes del año 2003. Debemos poner mayor esfuerzo en la promoción y marketing.

Atentamente,

South American Marine Engineering & Services S.A.

Kent Sundberg
Gerente General



28 FEB 2004