



73312

INFORME DEL ADMINISTRADOR **Por el ejercicio económico de 2003**

A los accionistas de
ZANIN 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 2003, presento a continuación el siguiente Informe de Gestión.

Informe Macroeconómico del País

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 2003 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 2002, continuó su tendencia descendente, la que se profundizó en el 2003. La variación anual de los precios se redujo de 9,4% en diciembre del 2002 a 6,1% en diciembre del 2003. Este comportamiento estuvo determinado especialmente por la desaceleración del crecimiento de los precios de los bienes no transables; Sin embargo, la inflación continúa alta comparada con otros países y, principalmente, con EE.UU.



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 volumen de petróleo exportado, lo que fue compensado por el repunte de los precios del petróleo, principalmente por el conflicto en Medio Oriente. . 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.

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 desmejoramiento en las condiciones de empleo.

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, aunque el crédito sigue siendo escaso y caro.

En resumen, el balance económico del 2003 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.

Información Financiera de la empresa

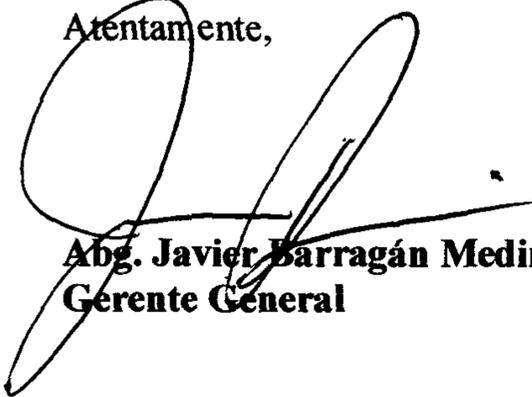
Dentro de este marco económico, el sector camaronero sufrió un drástico descenso en sus parámetros de producción debido al virus denominado Mancha Blanca (white spot) que ha disminuido los niveles de exportación del país de manera importante, por esta razón la compañía se mantuvo operativa únicamente los dos primeros meses del año, a partir de marzo se dedicó exclusivamente a la cancelación de las deudas con proveedores y bancos, en base a los flujos recibidos por la venta del producto y parte de las instalaciones efectuada al cierre de Febrero de 2003. El resultado del año de la compañía fue de utilidades por US\$ 2.490,52.



La compañía ha cumplido con todas las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor durante el año 2003

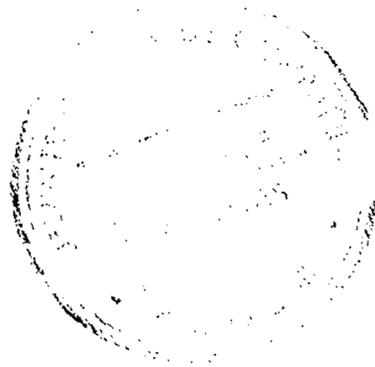
La decisión de la administración para el proximo año es continuar con la recuperación de la cartera para poder cancelar los pasivos, manteniendose alerta ante mejoramientos en los indices de productividad del sector para analizar la posibilidad de retomar la produccion.

Atentamente,



Abg. Javier Barragán Medina
Gerente General

Guayaquil, Marzo 26 de 2004



28 MAR 2004