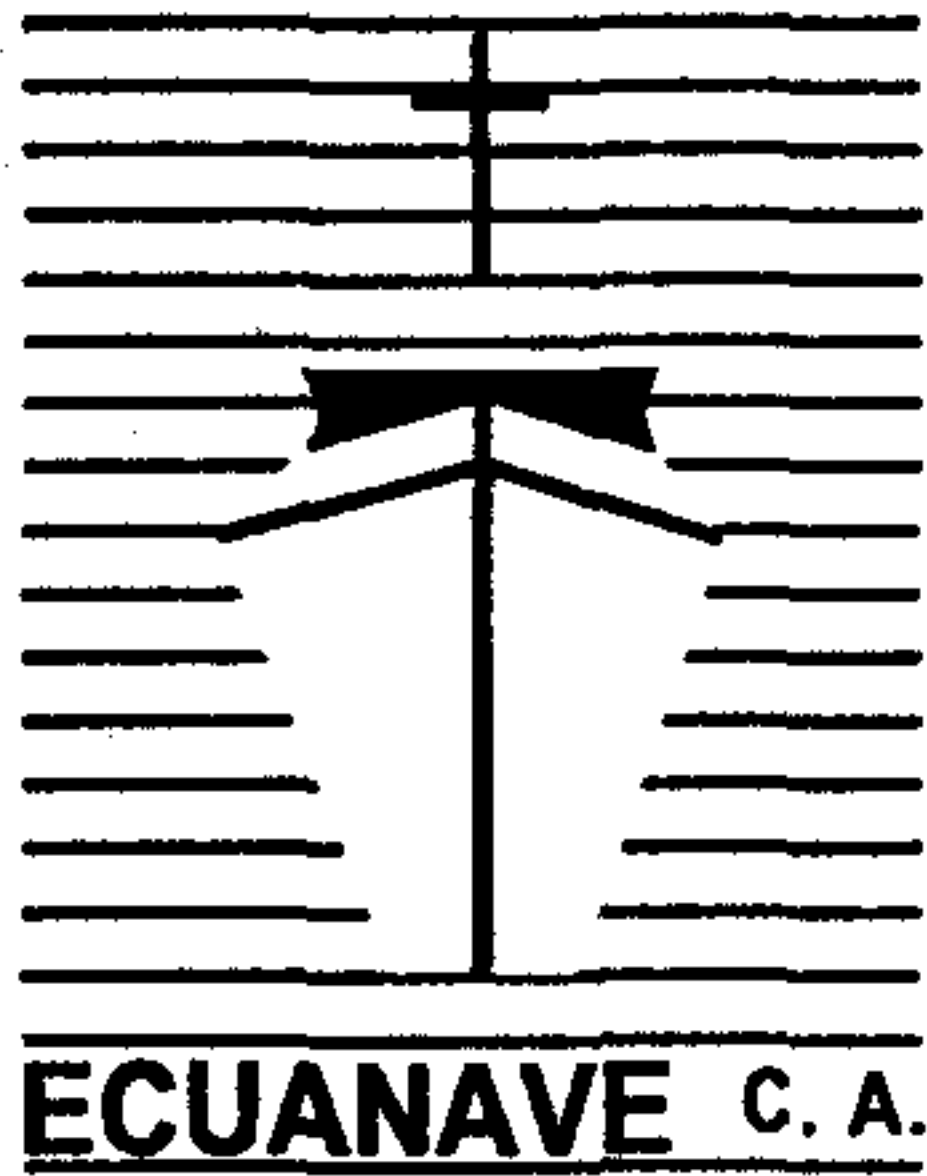




Av. Pedro Menéndez Gilbert s/n. Diagonal al Hospital SOLCA
Telf. PBX 04-293808 • Fax : 289257 - 296592 - 296593
Guayaquil - Ecuador

N/Ref: 04-G-CO-I-055

Abril 27 del 2004

Señores
Presidente, Directores y Accionistas
ECUANAVE C.A.
Ciudad.

Administración
Informe Anual – Ejercicio Económico Año 2003

De mis consideraciones:

De conformidad con las leyes y reglamentos societarios vigentes, y lo establecido en el Estatuto Social de la compañía, someto a vuestra consideración el presente informe anual, por el ejercicio económico correspondiente al año 2003.

Se deja claro que la compañía ha cumplido con las normas de propiedad intelectual y derechos de autor.

Dentro de las principales actividades que se desarrollaron durante el año 2003, a continuación se detallan las siguientes:

1. Cumplimiento de Objetivos

Los objetivos planteados por la compañía para el año 2003 fueron 3:

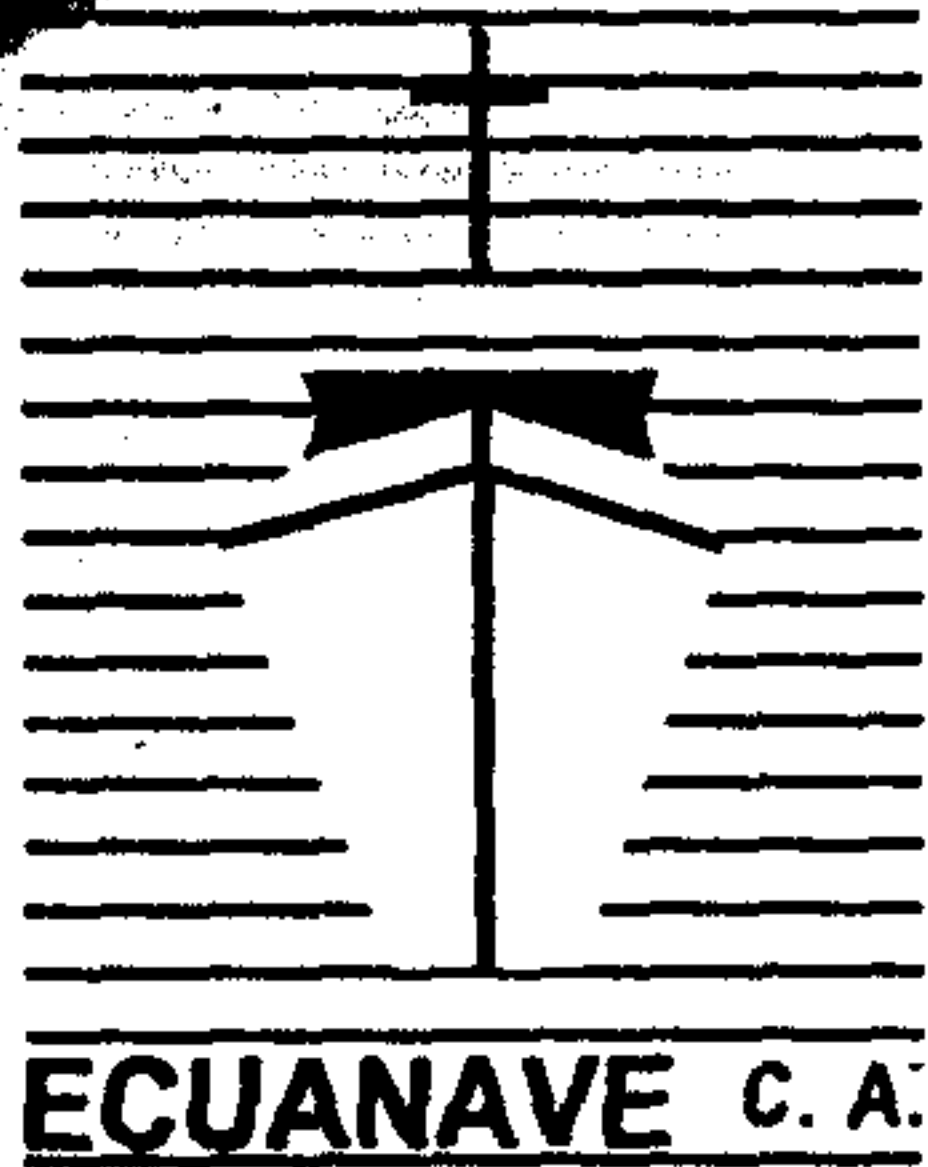
- a) Incrementar el margen de rentabilidad en un 10% en relación al año 2002.
- b) Controlar el presupuesto de costos permitiendo un desvío no mayor al 5%.
- c) Controlar los APD permitiendo un desvío no mayor al 5%.

Con excepción del objetivo de desvío de los APD, los objetivos propuestos para Ecuanave C.A. se cumplieron.

El margen de rentabilidad de la compañía se incrementó en un 54% incluso con un decrecimiento en ingresos debido a la menor demanda de transporte para bunkereo, la pérdida en la venta del BT Chiquita y la amortización del dique del BT Bonito. Lo que permitió el aumento en el margen de rentabilidad fue el estricto control presupuestario que logró una reducción en costos operativos del 13.36% versus el año 2002. Es importante destacar que a la disminución de costos contribuyó el hecho que el BT Chiquita no generó mayores costos en el año por haber sido dado de baja; así como que la reducción se logró en un año en que la inflación se ubicó en el 7%.

En el control presupuestario se llevó un control mensual por departamento que permitió identificar los rubros individuales donde ocurrieron las mayores desviaciones e implementar correctivos. El presupuesto fue realizado asumiendo un crecimiento de costos del 5%, equivalente al 50% de la inflación anual proyectada al principio del 2003. Incluyendo los gastos de dique y la pérdida en la venta del BT Chiquita, Ecuanave C.A. obtuvo costos en el 2003 1.98% menores a los del 2002, por lo que este objetivo se considera como cumplido.

MUS



Av. Pedro Menéndez Gilbert s/n. Diagonal al Hospital SOLCA
Telf. PBX 04-293808 • Fax : 289257 - 296592 - 296593
Guayaquil - Ecuador

Durante el año 2003 el único buque de Ecu nave C.A. que realizó dique fue el BT Bonito, dique que se realizó en las instalaciones de SIMA en Callao, Perú. El objetivo de mantener el APD el buque dentro de un 5% de desvío respecto a la factura final no fue posible debido a exigencias en el cambio de planchaje, por parte de la Sociedad Clasificadora del buque, no previstas por el departamento técnico de Ecu nave C.A.. El desvío causado principalmente por un mayor número de toneladas de planchaje cambiado en la estructura del buque, versus lo presupuestado, fue del 27%.

2. Cumplimiento de las disposiciones de la Junta General y el Directorio

Se han cumplido, al igual que en años anteriores, con todas las normas estatutarias, convocando a las reuniones de Junta General y Directorio pertinentes, y acatando las resoluciones adoptadas por dichos órganos de administración.

3. Hechos extraordinarios

En el año 2003 la compañía vendió el buque Chiquita como chatarra por haber cumplido su vida útil y prestado durante más de 24 años el transporte de derivados de hidrocarburos.

4. Análisis de la situación financiera y resultados del año 2003

Al terminar el Ejercicio Económico del 2003, los Activos Corrientes alcanzaron la suma de US\$1.238,787.80 lo cual comparado con el cierre del ejercicio económico del año 2002, representa un aumento del 56.90%.

Los Activos Fijos alcanzaron la suma de US\$2'289.989,19 lo cual comparado con el año 2002 representa una disminución del 19.30%. Los Activos No Corrientes ascienden a US\$1'001.480,93 los cuales disminuyeron en un 1.31% con relación al año anterior; esta disminución se debe al transferir a Resultados el saldo por amortización del dique buque Bonito y al liquidar la venta del Chiquita considerada como propiedad inactiva hasta Enero del 2003.

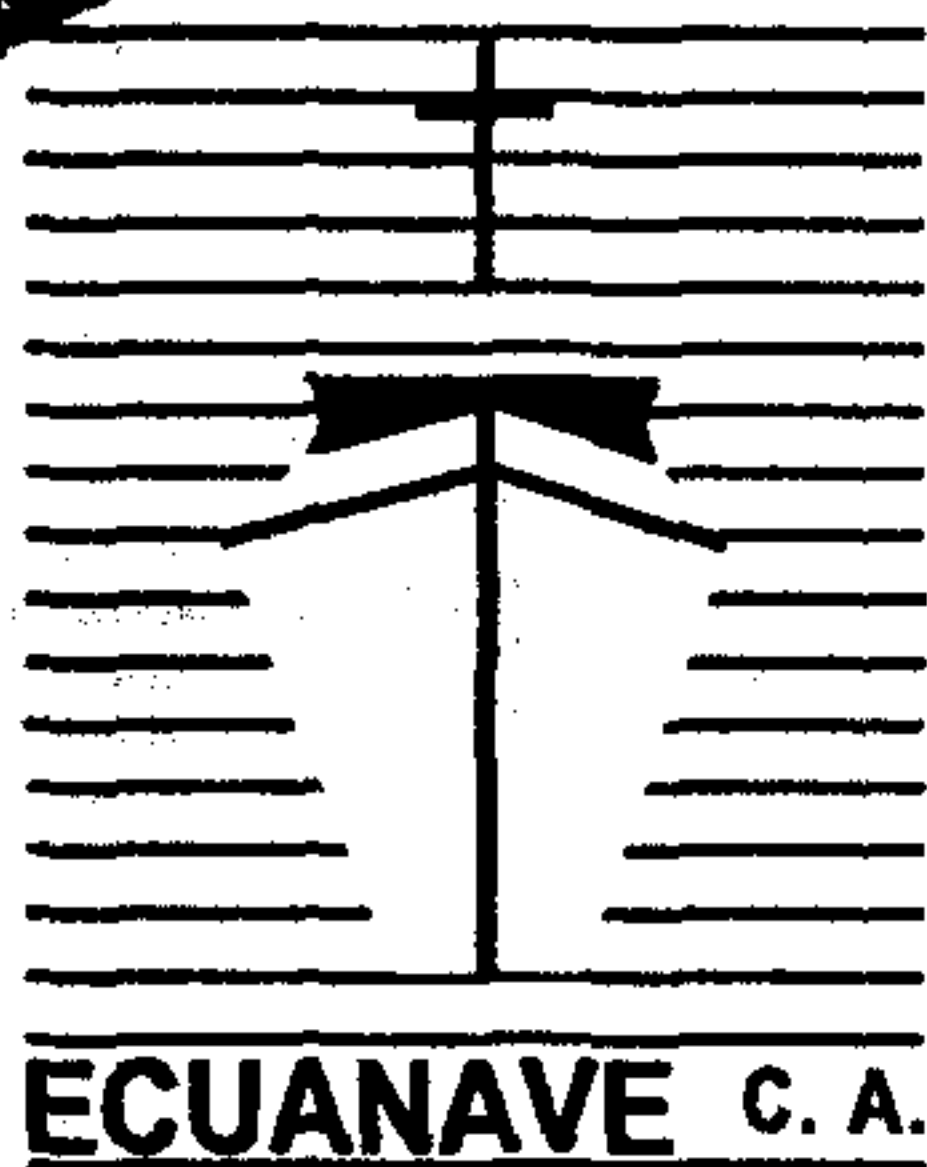
Los Pasivos Corrientes alcanzaron la suma de US\$319.365,20 lo cual comparado con el año 2002 representa una disminución del 31.00%.

El Patrimonio alcanzó la suma de US\$4'210.892,72 el mismo que al ser comparado con el ejercicio anterior nos muestra un incremento del 0.76%, producto del resultado del presente ejercicio económico.

Los ingresos operacionales del ejercicio económico del año 2003 alcanzaron la suma de US\$3'938.014,78 los cuales comparados con el ejercicio del año 2002, muestran una disminución del 3.14%.

Los egresos alcanzan la suma de US\$3'466.838,38 los cuales comparados con el año 2002 muestran una disminución del 13.36%. La utilidad en operación del año 2003 asciende a la suma de US\$471.176,40.

MS



Av. Pedro Menéndez Gilbert s/n. Diagonal al Hospital SOLCA
Telf. PBX 04-293808 • Fax : 289257 - 296592 - 296593
Guayaquil - Ecuador

Los ingresos financieros y otros ascienden a US\$73.679,22 los cuales comparados con el año 2002 reflejan un aumento del 945.10%. Los egresos no operacionales ascienden a US\$490.423,35 que comparados con el año 2002 han aumentado en 1265.76%. Estos aumentos se deben a la pérdida sufrida en la venta del buque Chiquita, vendido como chatarra y a la amortización del dique del Buque Tanque Bonito.

La utilidad del Ejercicio Económico del Año 2003, una vez que se ha deducido el 25% del Impuesto a la Renta, es de US\$41.868,33. La Junta General de Accionistas deberá definir su destino después de transferir el 10% a la Reserva Legal.

Para mayor información, y a fin de que adquieran una imagen clara y precisa sobre la forma como se ha conducido la empresa durante el año 2003, me permito adjuntar el Balance General, el Estado de Pérdidas y Ganancias y los anexos a los mismos, así como un análisis pormenorizado de las actividades de la empresa, en sus aspectos operativo, financiero y administrativo.

En espera de haber contribuido al cumplimiento de las metas y objetivos de los señores accionistas, me suscribo.

Atentamente,


María del Rosario Escobar de Arizaga
GERENTE GENERAL