

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
Transfuel C.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **Transfuel C.A.** al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Administración, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Transfuel C.A.** al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad descritos en la Nota B.

Pannell Kerr Forster

11 de abril del 2003
Guayaquil, Ecuador

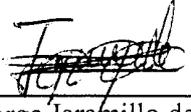
Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

TRANSFUEL C.A.BALANCES GENERALES

(Expresados en USDólares)

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo	4,158.73	1,614.63
Cuentas por cobrar (Nota C)	238,442.16	315,879.64
Inventarios (Nota D)	38,713.55	19,748.74
Gastos pagados por anticipado (Nota E)	167,820.82	23,930.74
Total Activo Circulante	449,135.26	361,173.75
INVERSIONES PERMANENTES (Nota F)	73,923.17	73,923.17
ACTIVOS FIJOS (Nota G)	1,949,442.47	485,987.64
CARGOS DIFERIDOS (Nota H)	437,262.32	625,798.08
TOTAL DEL ACTIVO	<u>2,909,763.22</u>	<u>1,546,882.64</u>
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Sobregiros bancarios		175.72
Cuentas por pagar (Nota I)	573,874.66	457,337.76
Gastos acumulados por pagar	27,356.46	23,529.98
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota J)	130,219.70	
Total Pasivo Circulante	731,450.82	481,043.46
PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota J)	1,108,578.80	
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota K)		
Acciones comunes	62,680.00	62,680.00
Aporte para futuro aumento de capital	329,575.99	329,575.99
Reserva legal	4,746.70	3,544.40
Reserva facultativa	28,378.74	17,557.99
Reserva de capital	640,457.75	640,457.75
Utilidad del ejercicio	3,894.42	12,023.05
Total Inversión de los Accionistas	1,069,733.60	1,065,839.18
TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	<u>2,909,763.22</u>	<u>1,546,882.64</u>

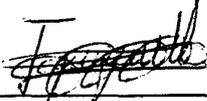

 Ing. Jorge Jaramillo de la Torre
 Gerente


 Sra. Nelly Hungria P.
 Contador General

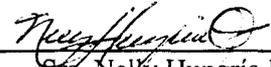
TRANSFUEL C.A.ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el	
	31 de diciembre del	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
INGRESOS:		
Fletes de buques	2,699,391.16	1,945,610.46
Otros ingresos	7,918.64	9,264.21
	<u>2,707,309.80</u>	<u>1,954,874.67</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Costo de fletes	2,346,219.63	1,830,570.12
Gastos administrativos	116,623.02	90,407.54
Gastos financieros (Nota L)	49,079.84	8,429.91
Diferencia en cambio		39.91
Otros gastos (Nota M)	188,535.76	9,396.46
	<u>2,700,458.25</u>	<u>1,938,843.94</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	6,851.55	16,030.73
(-) 25% de Impuesto a la renta (Nota N)	<u>2,957.13</u>	<u>4,007.68</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u><u>3,894.42</u></u>	<u><u>12,023.05</u></u>



 Ing. Jorge Jaramillo de la Torre
 Gerente



 Sra. Nely Hungria P.
 Contador General

TRANSFUEL C.A.ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTASAÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en USDólares)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Aporte para futuro aumento de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidad del ejercicio</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2001	62,680.00	289,575.99	1,862.39	2,419.84	578,931.55	61,526.20	0.00	16,820.16
Utilidad del ejercicio								12,023.05
Aportes en efectivo		40,000.00						
Transferencia a reserva legal			1,682.01					(1,682.01)
Transferencia a reserva facultativa				15,138.15				(15,138.15)
Transferencia de cuentas					(578,931.55)	(61,526.20)	640,457.75	
Saldo al 31 de diciembre del 2001	62,680.00	329,575.99	3,544.40	17,557.99	0.00	0.00	640,457.75	12,023.05
Utilidad del ejercicio								3,894.42
Transferencia a la reserva legal			1,202.30					(1,202.30)
Transferencia a reserva facultativa				10,820.75				(10,820.75)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	<u>62,680.00</u>	<u>329,575.99</u>	<u>4,746.70</u>	<u>28,378.74</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>640,457.75</u>	<u>3,894.42</u>


 Ing. Jorge Jaramillo de la Torre
 Gerente


 Sr. Nelly Hungria P.
 Contador General

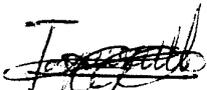
Vea notas a los estados financieros

TRANSFUEL C.A.ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el	
	31 de diciembre del	
	2002	2001
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	2,538,542.24	1,961,013.16
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,885,539.50)	(1,155,453.36)
Otros ingresos	7,918.64	9,264.21
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	660,921.38	814,824.01
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Mantenimiento de buques: valores activados		(707,009.62)
Adquisición de activos fijos	(597,486.78)	(13,389.34)
Cancelaciones de pasivo a largo plazo para la adquisición de activos fijos	(60,890.50)	
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(658,377.28)	(720,398.96)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aportes de accionistas en efectivo		40,000.00
Cancelación de dos dividendos al Pacific National Bank		(143,449.02)
Efectivo neto usado de las actividades de financiamiento		(103,449.02)
AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO	2,544.10	(9,023.97)
Saldo del efectivo al inicio del año	1,614.63	10,638.60
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	4,158.73	1,614.63

Nota: La adquisición del buque tanque Valdivia por US\$689,109.50 como los valores incurridos por la reparación de este por US\$549,689.00 se registraron como Pasivo a largo plazo.


 Ing. Jorge Jaramillo de la Torre
 Gerente


 Sra. Nelly Húngria P.
 Contador General

Veá notas a los estados financieros

TRANSFUEL C.A.ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

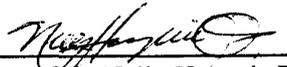
(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el	
	2002	2001
CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	3,894.42	12,023.05
Más gastos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación	422,482.01	367,477.59
Bajas de activos	2,400.00	
Ajustes	8,838.94	
Amortización de seguros	177,120.44	
Amortización de mantenimiento y reparaciones mayores	188,535.76	81,211.54
	<u>803,271.57</u>	<u>460,712.18</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	77,437.43	59,633.54
Inventarios	(18,964.81)	(4,612.52)
Gastos pagados por anticipado	(321,010.47)	33,873.35
Cuentas por pagar	93,006.92	265,041.74
Gastos Acumulados por Pagar	27,356.46	
Sobregiros bancarios	(175.72)	175.72
	<u>(142,350.19)</u>	<u>354,111.83</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>660,921.38</u>	<u>814,824.01</u>



 Ing. Jorge Jaramillo de la Torre
 Gerente



 Sra. Nelly Hungría P.
 Contador General

TRANSFUEL C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresadas en USDólares)

A. TRANSFUEL C.A.:

Fue constituida el 15 de enero de 1982 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador e inscrita en el Registrador Mercantil el 13 de diciembre de 1990. Su actividad principal es el transporte marítimo de cabotaje.

B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

La provisión para cuentas incobrables, la administración de la Compañía considera que el estado actual de su cartera no requiere esta provisión.

Los inventarios están registrados al costo que no es mayor al valor de mercado. Para su valoración se utiliza el costo promedio.

Las inversiones en acciones están registradas al valor de adquisición y ajustadas al valor patrimonial proporcional, cuando la información está disponible.

Los activos fijos registrados al 31 de marzo del 2000 están contabilizados según el procedimiento establecido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 y las adquisiciones posteriores a esa fecha, al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Buques	10
Muebles y equipo de oficina	10
Muebles y equipos varios	10
Herramientas	5
Equipos contraincendio	5
Equipo de radar	5
Equipos de computación	(*) 3

(*) A partir del 1 de enero del año 2002 se modificó la vida útil estimada de 5 a 3 años, aplicando esta última tasa a los valores en base al Decreto Ejecutivo No.2209 publicado en el R.O. No.484 en libros registrados a esa fecha. El efecto de este cambio es inmaterial y no modifica la presentación de los estados financieros.

TRANSFUEL C.A.**B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**
(Continuación)

La Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 no es concordante con los principios de contabilidad de aceptación internacional.

Cargos diferidos. Se registran los gastos por mantenimiento y reparaciones mayores a los buques, los que se amortizan durante 30 meses.

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDolar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. CUENTAS POR COBRAR:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Partes relacionadas	(1)		260,996.28
Retención en la fuente	(2)	35,399.53	15,605.21
Clientes	(3)	199,621.07	38,778.15
Deudores varios		2,921.56	
Depósitos en garantía		500.00	500.00
		<u>238,442.16</u>	<u>315,879.64</u>

(1) Ver Nota O.

(2) Incluye principalmente US\$15,605.21 de retenciones en la fuente efectuadas por terceros hasta el año anterior, las que se encuentran en reclamo para su recuperación. (En el 2001 fue US\$2,236.50).

(3) Incluye principalmente US\$147,597.63 por cobrar a Petroecuador por el servicio de transporte.

D. INVENTARIOS:

Corresponde al combustible del que disponen los buques tanques en sus bodegas de consumo.

E. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Gastos por liquidar		6,401.49	18,244.92
Seguros	(1)	153,395.14	5,685.82
Anticipo por contratos		7,895.08	
Otros		129.11	
		<u>167,820.82</u>	<u>23,930.74</u>

(1) Incluye principalmente US\$144,443.04 de pólizas de seguros adquiridas a Seguros La Unión el 31 de diciembre del 2002 del B/T Cabo Pasado, Río Java y Valdivia.

F. INVERSIONES PERMANENTES:

<u>Compañía</u>	<u>No de acciones</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Costo Original</u>	<u>Valor en libros</u>	
				<u>2002</u>	<u>2001</u>
FLUVIMAR S.A.	174.635	0.04	6,985.40	<u>73,923.17</u>	<u>73,923.17</u>
				<u>73,923.17</u>	<u>73,923.17</u>

TRANSFUEL C.A.**G. ACTIVOS FIJOS:**

	Saldo al 01-01-02	Adiciones	Retiros y/o ventas	Ajustes y/o Reclasificaciones	Saldo al 31-12-02
Buques	2.449,437.29 (1)	1,848,976.38			4,298,413.67
Herramientas	3,334.86				3,334.86
Equipos de radar	120,049.68	14,641.02			134,690.70
Equipo contra incendio	8,111.14				8,111.14
Muebles y equipos de oficina	1,255.81				1,255.81
Equipos varios	82,122.39	33,558.38	(2,400.00)		113,280.77
Equipos de computación	1,040.26				1,040.26
	2,665,351.43	1,897,175.78	(2,400.00)		4,560,127.21
Depreciación acumulada	(2,188,202.73)	(424,882.01)	2,400.00		(2,610,684.74)
Proyectos en curso	8,838.94	43,728.15		(52,567.09)	
	485,987.64	1,516,021.92		(52,567.09)	1,949,442.47

(1) Representa el costo y valores incurridos en la importación del buque tanque Valdivia.

H. CARGOS DIFERIDOS:

Corresponde a los costos incurridos en el mantenimiento de los Buques Tanques Cabo Pasado y Río Java, los que se amortizan en un plazo de 30 meses a partir de septiembre y noviembre del 2001, respectivamente.

		31 de diciembre del	
		2002	2001
Mantenimiento y reparaciones mayores		707,009.62	707,009.62
(-) Amortización acumulada	(1)	269,747.30	81,211.54
		437,262.32	625,798.08

(1) El movimiento de esta cuenta es el siguiente:

		31 de diciembre del	
		2002	2001
Saldo inicial		81,211.54	
(+) Cargos por amortización	(2)	188,535.76	81,211.54
Saldo final		269,747.30	81,211.54

(2) En el presente ejercicio por disposición de la Gerencia se amortizó hasta agosto del 2002 (Ver Nota L).

I. CUENTAS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2002	2001
Partes relacionadas	(1)	341,814.37	217,118.67
Proveedores locales		4,833.61	197,816.44
Otras	(2)	226,224.76	30,961.38
Proveedores del exterior			7,870.00
Deudas al Fisco		1,001.92	3,571.27
		573,874.66	457,337.76

(1) Ver Nota O.

TRANSFUEL C.A.**I. CUENTAS POR PAGAR** (Continuación)

- (2) Incluye principalmente US\$99,555.49 por pagar a La Unión Cía de Seguros, correspondiente a la renovación de pólizas.

J. PASIVOS A LARGO PLAZO:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
<u>Hydrotrans Services and Investment Company S.A.</u>		
Corresponde a la compra del buque tanque Valdivia por US\$750,000 realizada el 19 de marzo del 2002 en la República de Panamá, esta obligación genera un interés del 9% anual y vence el 25 de marzo del 2007.	689,109.50	
Deuda contraída por trabajos de reparación, mantenimiento del buque, esta obligación no genera intereses.	549,689.00	
	<u>1,238,798.50</u>	
Menos: Porción corriente	<u>130,219.70</u>	
	<u><u>1,108,578.80</u></u>	

Los vencimientos futuros son los siguientes:

<u>Año</u>	<u>Hydrotrans Service</u>
2004	45,585.13
2005	38,207.09
2006	14,025.99
2007	1,033.82

K. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Acciones comunes: Representa 1,567,000 acciones comunes – autorizadas suscritas y en circulación con un valor nominal de US\$0.04 cada una.

Aporte para futuro aumento de capital: Corresponde a aportes en efectivo efectuados por los accionistas para incrementar el capital pagado de la Compañía.

Reserva Legal: De acuerdo con la Legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir, el 10% de su ganancia neta hasta completar al menos el 50% del capital pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

TRANSFUEL C.A.**K. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS** (Continuación)

Reserva de capital: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reserva por valuación y reserva por donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta general de accionistas.

Reserva facultativa y utilidad del ejercicio: El saldo de estas cuentas está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

L. GASTOS FINANCIEROS:

Incluye principalmente US\$45,993.40 de intereses generados en la obligación contraída con Hydrotrans Service and Investment Company S.A. por la compra del buque tanque Valdivia.

M. OTROS GASTOS:

Corresponde a la amortización de gastos por mantenimiento y reparaciones mayores (Ver Nota H(2)).

N. IMPUESTO A LA RENTA:

Utilidad del ejercicio	6,851.55
Más: Gastos no deducibles	4,977.00
Utilidad gravable	<u>11,828.55</u>
Impuesto causado	2,957.13
Menos: Retenciones en la fuente	<u>22,715.45</u>
Saldo a favor del contribuyente	<u>(19,758.32)</u>

O. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Los saldos de las cuentas son los siguientes:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Cuentas por cobrar:		
Ecu nave S.A.		225,845.37
Navipac S.A.		<u>35,150.91</u>
		<u>260,996.28</u>
Cuentas por pagar:		
Ecu nave S.A.	17,798.65	1,336.50
Navipac S.A.	144,043.41	215,782.17
Servicios Navales Fluvimar	<u>179,972.31</u>	
	<u>341,814.37</u>	<u>217,118.67</u>

TRANSFUEL C.A.**O. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS** (Continuación)

Las operaciones comerciales corrientes efectuadas con compañías relacionadas se han transado en condiciones similares a las realizadas con otros clientes o proveedores.

P. CONTRATACION DE PERSONAL:

La Compañía no mantiene empleados en relación de dependencia; su política es contratar compañías tercerizadoras, quienes facturan por el servicio prestado.

Q. EVENTOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2002, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.