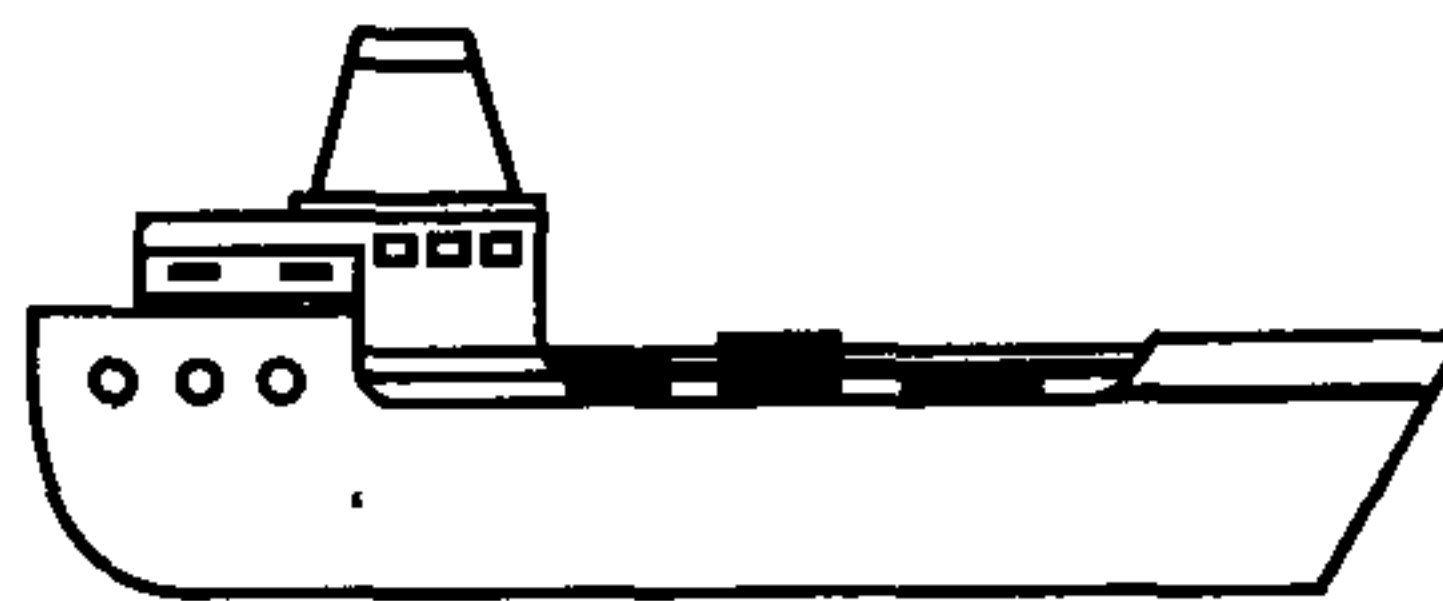




N/Ref.: 03-G-CO-I-03

Guayaquil, Abril 21 del 2003

**Señores
Presidente y Accionistas
TRANSFUEL C.A.
Ciudad.**

Administración
Informe Anual - Ejercicio Económico Año 2002

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 2002.

Dentro de las principales actividades que se desarrollaron durante el año 2002, a continuación se detallan las siguientes:

1. Cumplimiento de Objetivos

El objetivo principal de este año de obtener participación en el contrato de transporte de fuel oil para Petroecuador se cumplió a satisfacción. Adicionalmente el ingreso a la flota de Transfuel, del Buque Tanque Valdivia, permitió cumplir los objetivos de crecimiento a través de contratos spot de transporte de combustibles para terceras compañías.

Los objetivos internos trazados en las áreas naviera y administrativa se cumplieron sin novedad. De esta manera se evitaron costos por atrasos e ineficiencias, en especial en el área naviera donde se redujo el número de días de buques parados por reparaciones.

2. Cumplimiento de las disposiciones de la Junta General de Accionistas

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

3. Hechos extraordinarios

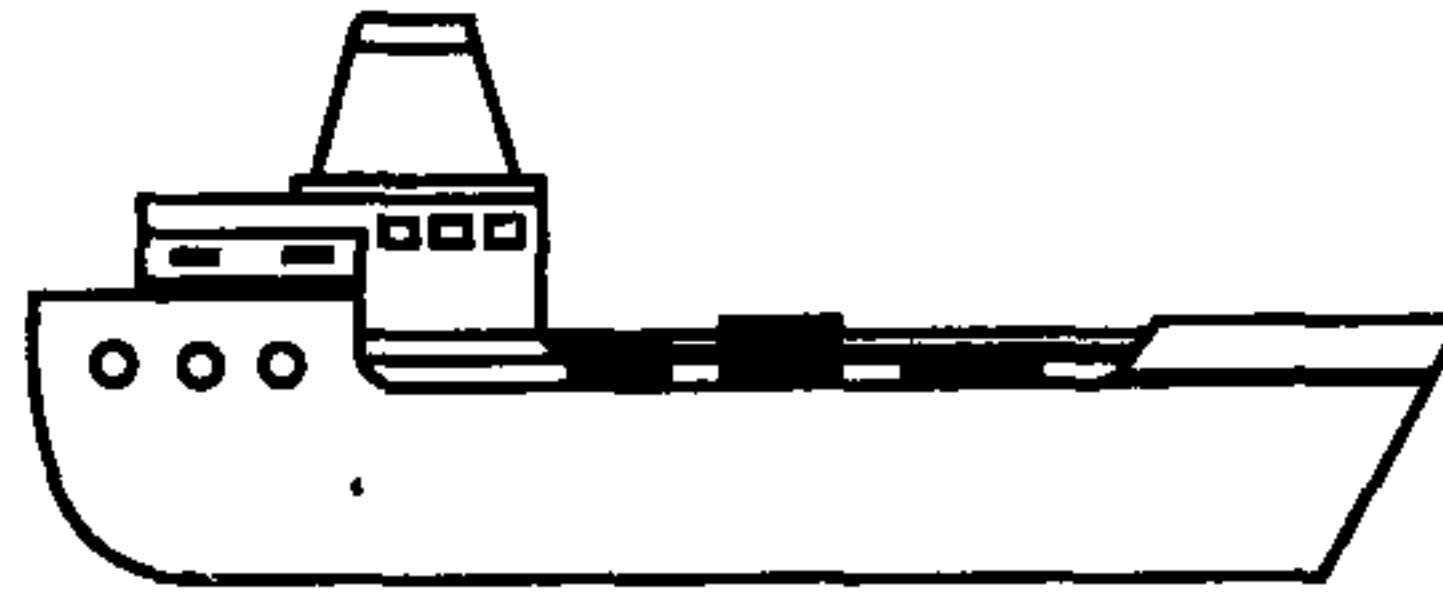
En el mes de Marzo del 2002 la compañía adquirió el Buque Tanque Valdivia, el cual se encuentra en excelentes condiciones de navegación y actualmente prestando el servicio de transporte de combustible a los clientes de la empresa.

4. Análisis de la situación financiera y resultados del año 2002

Al terminar el Ejercicio Económico del 2002, los Activos Corrientes alcanzaron la suma de US\$449.135,29 lo cual comparado con el cierre del ejercicio económico del año 2001, representa un incremento del 24.41% por los seguros de los buques para el año 2003.

Los Activos Fijos alcanzaron la suma de US\$1'949.442,47 lo cual comparado con el año 2001 representa un aumento del 301.13%, este incremento se produce por la adquisición del buque

30 ABR 2003



tanque Valdivia. Los Activos No Corrientes ascienden a US\$511.185,49 los cuales disminuyeron en un 26.94% con relación al año anterior, esta disminución se debe a la amortización de los diques de los buques Río Java y Cabo Pasado, quedando un saldo para ser amortizado en el siguiente año.

Los Pasivos Corrientes alcanzaron la suma de US\$731.450,99 lo cual comparado con el año 2001 representa un aumento del 52.11% por la porción corriente por pagar de la compra del Buque Valdivia. Los Pasivos No Corrientes alcanzaron la suma de US\$1'108.578,71 lo cual comparado con el año 2001 representa un 100% de incremento, producto de la obligación contraída a largo plazo para financiar la compra del buque tanque Valdivia.

El Patrimonio alcanzó la suma de US\$1'069.733,55 el mismo que al ser comparado con el ejercicio anterior nos muestra un incremento del 0.37%, producto del resultado del presente ejercicio económico.

Los ingresos operacionales del ejercicio económico del año 2002 alcanzaron la suma de US\$2'699.391,16 los cuales comparados con el ejercicio del año 2001, muestran un aumento del 38.74%, producto de la operatividad del buque Valdivia.

Los egresos alcanzan la suma de US\$2'462.842,70 los cuales comparados con el año 2001 muestran un aumento del 28.21%. La utilidad en operación del año 2002 asciende a la suma de US\$236.548,46

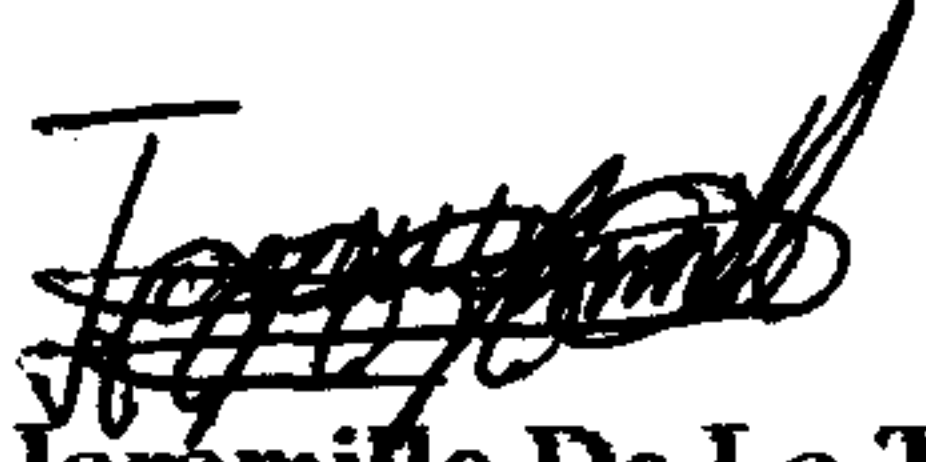
Los ingresos financieros y otros ascienden a US\$7.918,64 los cuales comparados con el año 2001 reflejan una disminución del 14.52%. Los egresos no operacionales ascienden a US\$237.615,60 que comparados con el año 2001 han aumentado en un 1.229,97%, este incremento se debe a la amortización de los diques de los buques Río Java y Cabo Pasado diferido en el año 2001.

La utilidad del Ejercicio Económico del Año 2002, una vez que se ha deducido el 25% del Impuesto a la Renta, es de US\$3.894,37. 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 2002, 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,


Ing. Jorge Jaramillo De La Torre
GERENTE

30 ABR 2003