

TRANSFUEL C. A.



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-059

Abril 28 del 2004

Señores
Presidente y Accionistas
TRANSFUEL 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:

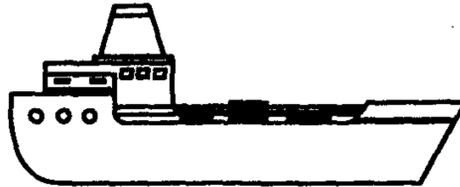
- a) Incrementar el margen de rentabilidad en un 10% en relación al año 2002.
- b) Controlar el presupuesto de costos permitiendo un desvío no mayor al 5%.
- c) Controlar los APD permitiendo un desvío no mayor al 5%.

El objetivo de incrementar el margen de rentabilidad se logró con creces al incrementarse en casi 8 veces en relación al período anterior. El margen de rentabilidad del año 2003 se ubicó en el 1.12% versus el 0.14% del año 2002. Estos valores son resultado de un agresivo incremento en ingresos operativos (10.14%) que se deben en parte a haber ganado el 100% del contrato de transporte de búnker para Petroecuador. Otro factor que contribuyó a la consecución de este objetivo es haber incrementado los costos operativos en un 4.87% cuando la inflación de al año 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 y aplicar correctivos. El presupuesto fue realizado asumiendo un crecimiento de costos del 5%, equivalente al 50% de la inflación anual proyectada al principio del 2003. Los costos operativos de esta armadora se incrementaron en un 4.87% por debajo del objetivo planteado.

30 ABR 2004





Lastimosamente la amortización de diques realizados en otros períodos fiscales condujeron a un incremento total de costos del 8.46%, por lo que no se pudo cumplir el objetivo planteado.

Durante el año 2003 el único buque de Transfuel C.A. que realizó dique fue el BT Cabo Pasado, 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 fue ampliamente superado al obtener un ahorro versus lo presupuestado en APD del 10.24%.

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. Análisis de la situación financiera y resultados del año 2002

Al terminar el Ejercicio Económico del 2003, los Activos Corrientes alcanzaron la suma de US\$553.675,06 lo cual comparado con el cierre del ejercicio económico del año 2002, representa un incremento del 23.28%.

Los Activos Fijos alcanzaron la suma de US\$1'464.915,81 lo cual comparado con el año 2002 representa una disminución de 24.85%, esta disminución se produce por la depreciación de los buques. Los Activos No Corrientes ascienden a US\$566.340,96 los cuales aumentaron en un 10.79% con relación al año anterior, este aumento se debe al cargar el costo del dique Cabo Pasado, para ser amortizado a 30 meses a partir de Enero del 2004.

Los Pasivos Corrientes alcanzaron la suma de US\$743.770,86 lo cual comparado con el año 2002 representa un aumento del 1.68%. Los Pasivos No Corrientes alcanzaron la suma de US\$738.237,63 lo cual comparado con el año 2002 representa una disminución de 33.41% producto de haber transferido la parte correspondiente a Obligaciones a Corto plazo.

El Patrimonio alcanzó la suma de US\$1'102.823,34 el mismo que al ser comparado con el ejercicio anterior nos muestra un incremento del 3.10%, producto del resultado del presente ejercicio económico.

Los ingresos operacionales del ejercicio económico del año 2003 alcanzaron la suma de US\$2'973.127,55 los cuales comparados con el ejercicio del año 2002, muestran un aumento del 10.14%.

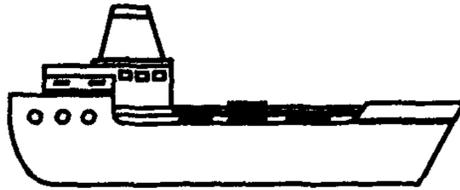
Los egresos alcanzan la suma de US\$2'582.716,78 los cuales comparados con el año 2002 muestran un aumento del 4.87%. La utilidad en operación del año 2003 asciende a la suma de US\$390.410,77.

Los ingresos financieros y otros ascienden a US\$1.532,69 los cuales comparados con el año 2002 reflejan una disminución del 80.64%. Los egresos no operacionales ascienden a la suma de US\$1.532,69.

30 ABR 2004



TRANSFUEL C. A.



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

US\$346.277,07 que comparados con el año 2002 han aumentado en un 45.73%, este incremento se debe a la amortización por dique de los buques en años anteriores.

La utilidad del Ejercicio Económico del Año 2003, una vez que se ha deducido el 25% del Impuesto a la Renta, es de US\$33.189,79. 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,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Jorge Jaramillo De La Torre'.

Ing. Jorge Jaramillo De La Torre
GERENTE

30 ABR 2004

