

N/Ref: 04-G-CO-I-054

Abril 27 del 2004

Señores  
Presidente, Directores y Accionistas  
NAVIPAC S. 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

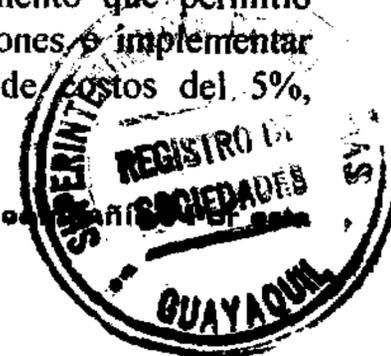
Los objetivos planteados por la compañía para el año 2003 fueron 3:

- 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%.

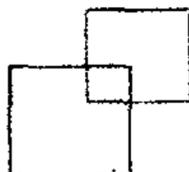
El margen de rentabilidad de la compañía se triplicó en el año 2003 al compararlo con el 2002. Este incremento se logró debido a un incremento en ingresos operativos del 1.63% versus un incremento en costos operativos de apenas el 0.22%. Conjuntamente con el incremento en el margen entre ingresos y costos operativos, un estricto control presupuestario permitió el incremento total de costos de apenas el 0.89% versus un año en que se experimentó una inflación del 7%. Las cifras mencionadas permitieron un aumento en el margen de rentabilidad 4 veces superior al planteado en los objetivos al ubicarse en el 0.24% versus el 0.06% del año 2003.

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.

Durante el año 2003 no se realizaron diques a ninguno de los buques de la compañía por lo que este objetivo no fue medible en Navipac S.A. durante el año 2003.



30 ABR 2004





## 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. 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\$2'647.475,01 lo cual comparado con el cierre del ejercicio económico del año 2002, representa una disminución del 5.67%.

Los Activos Fijos alcanzaron la suma de US\$2'251.485,96 lo cual comparado con el año 2002 representa una disminución del 19.86%. Los Activos No Corrientes ascienden a US\$626.296,87 los cuales disminuyeron en un 22.97% con relación al año anterior; esta disminución se debe al transferir a los resultados la amortización del dique del Buque Cautivo, en la parte que corresponde al Ejercicio del año 2003.

Los Pasivos Corrientes alcanzaron la suma de US\$2'313.574,47 lo cual comparado con el año 2002 representa una disminución del 27.51%. Los Pasivos No Corrientes alcanzaron la suma de US\$292.106,38 lo cual comparado con el año 2002 representa una disminución del 27.28%.

El Patrimonio alcanzó la suma de US\$2'919.576,99 el mismo que al ser comparado con el ejercicio anterior nos muestra un incremento del 2.95%, producto del resultado del presente ejercicio económico.

Los ingresos operacionales del ejercicio económico del año 2003 alcanzaron la suma de US\$39'750.061,56 los cuales comparados con el ejercicio del año 2002, muestran un aumento del 1.63%, producto del incremento en el volumen de ventas de combustible y en el servicio de transporte con relación al año anterior.

Los egresos alcanzan la suma de US\$39'233.763,44 los cuales comparados con el año 2002 muestran un aumento del 0.22%. La utilidad en operación del año 2003 es de US\$516.298,12.

Los ingresos financieros y otros ascienden a US\$15.484,64 los cuales comparados con el año 2002 reflejan una disminución del 90.37%; disminución que corresponde al exceso de provisión de dique del buque Cabo San Lorenzo liquidado en el año 2002, como Ingresos Varios.

Los egresos no operacionales ascienden a US\$344.538,35 que comparados con el año 2002 han aumentado en un 328.49%, producto de los cargos a Resultados por la amortización del dique del buque Cautivo, y de otros gastos no operacionales.

La utilidad del Ejercicio Económico del Año 2003, una vez que se ha deducido el 30% de participación a los trabajadores y el 25% del Impuesto a la Renta, es de US\$93.600,20. La Junta



30 MAR 2004





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 'Alfredo Escobar Rivadeneira', is written over a horizontal line.

**Ing. Alfredo Escobar Rivadeneira**  
**GERENTE GENERAL**

30 ABR 2004

