



Pannell Kerr Forster

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios
Transoceánica Cía. Ltda.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **Transoceánica Cía. Ltda.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los estados conexos de resultados, inversión de los socios y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares). Estos estados son responsabilidad de la Gerencia 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 de Ecuatorianas 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 Gerencia, 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 **Transoceánica Cía. Ltda.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

Pannell Kerr Forster

18 de febrero del 2005
Guayaquil, Ecuador

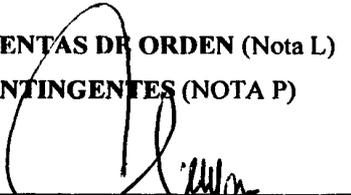
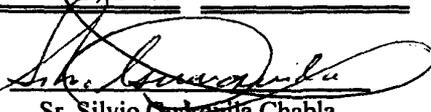
Edgar Naranjo L.
30 MAR 2005

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



TRANSOCEANICA CIA. LTDA.**BALANCES GENERALES**

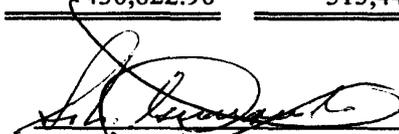
(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2004	2003
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	1,912,047.59	1,311,648.52
Inversiones temporales (Nota D)	675,000.00	962,500.00
Cuentas y documentos por cobrar (Nota E)	1,578,432.57	1,986,042.48
Gastos pagados por anticipado	39,353.70	58,830.33
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	4,204,833.86	4,319,021.33
INVERSIONES PERMANENTES (Nota F)	132,169.37	115,770.76
ACTIVOS FIJOS (Nota G)	364,979.55	451,875.10
OTROS ACTIVOS (Nota H)	1,888,022.65	201,281.92
TOTAL DEL ACTIVO	6,590,005.43	5,087,949.11
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS SOCIOS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Cuentas y documentos por pagar (Nota I)	2,259,060.27	1,352,949.68
Otras obligaciones a los trabajadores	29,936.68	28,468.18
Participación a los trabajadores	110,368.26	60,490.69
Impuesto a la renta y otras obligaciones legales	220,357.25	141,445.66
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	2,619,722.46	1,583,354.21
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota J)	1,223,734.43	983,350.59
INVERSION DE LOS SOCIOS (Nota K)		
Capital Social	2,300,000.00	2,300,000.00
Reserva legal	94,832.88	72,157.99
Reserva de capital	(79,107.24)	(100,415.85)
Resultados acumulados	430,822.90	249,502.17
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS SOCIOS	2,746,548.54	2,521,244.31
CUENTAS DE ORDEN (Nota L)	1,083,113.44	1,238,286.92
CONTINGENTES (NOTA P)	783,022.00	
 Ing. Carl Riemann Schwarz Representante Legal	 Sr. Silvio Guadalupe Chabla Contador General	

Vea notas a los estados financieros

TRANSOCEANICA CIA. LTDA.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	2004	2003
INGRESOS:		
Comisiones y servicios	6,791,305.91	5,925,349.71
Rendimientos financieros	94,171.96	79,289.94
Otros ingresos	7,729.58	147,182.57
	<u>6,893,207.45</u>	<u>6,151,822.22</u>
GASTOS DE OPERACIONES:		
Costo de personal	2,719,057.79	2,625,113.17
Gastos de operación y propiedad	2,450,296.01	2,066,044.77
Gastos administrativos y generales	421,329.27	450,184.26
Gastos Financieros	10,075.99	9,436.41
Otros Gastos	407,641.96	352,418.53
Depreciaciones y amortizaciones	166,182.83	181,448.02
	<u>6,174,583.85</u>	<u>5,684,645.16</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	718,623.60	467,177.06
15% Participación de los trabajadores en la ganancia (Nota M)	110,368.26	60,490.69
	608,255.34	406,686.37
25% Impuesto a la renta (Nota N)	154,757.55	76,743.33
	453,497.79	329,943.04
5% Reserva Legal	22,674.89	16,497.15
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>430,822.90</u>	<u>313,445.89</u>
 Ing. Carl Riemann Schwarz Representante Legal	 Sr. Silvio Guarquila Chabla Contador General	

Vea notas a los estados financieros

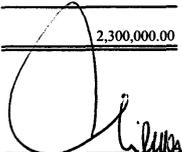
TRANSOCEANICA CIA. LTDA.

ESTADOS DE INVERSION DE LOS SOCIOS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital del patrimonio</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>
Saldo al 1 de enero del 2003	2,300,000.00	55,605.28	9,864.17	(64,999.69)
Ajustes de años anteriores		55.56		1,055.97
Ajustes sobre inversión por VPP			(110,280.02)	
Resultado del Ejercicio				329,943.04
Transferencia a Reserva Legal		16,497.15		(16,497.15)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	2,300,000.00	72,157.99	(100,415.85)	249,502.17
Ajustes				(1,055.97)
Ajustes sobre inversión por VPP			21,308.61	
Distribución de dividendos				(248,446.20)
Resultado del Ejercicio				453,497.79
Transferencia a Reserva Legal		22,674.89		(22,674.89)
	<u>2,300,000.00</u>	<u>94,832.88</u>	<u>(79,107.24)</u>	<u>430,822.90</u>


Ing. Carl Riemann Schwarz
Representante Legal

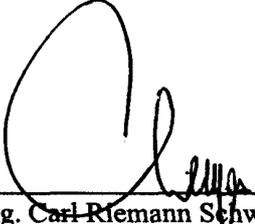

Sr. Silvio Guarque Chabla
Contador General

Vea notas a los estados financieros

TRANSOCEANICA CIA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2004	2003
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	6,451,540.74	6,439,436.86
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(4,440,619.23)	(5,864,731.36)
Rendimientos financieros	94,171.96	79,289.94
Gastos financieros	(10,075.99)	(9,436.00)
Otros ingresos	7,729.58	147,182.57
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	2,102,747.06	791,742.01
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(103,933.47)	(92,876.58)
Compra de licencias para uso de programas	(30,152.80)	(7,374.13)
Gastos incurridos en mejoras de inquilinato		(21,234.62)
Compra de acciones		(5,307.84)
Venta de acciones		380,400.00
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(134,086.27)	253,606.83
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos concedidos a terceros	(1,010,304.83)	
Reparto en efectivo dividendos	(248,446.20)	
Bonificación por retiro voluntario	(13,660.77)	(24,140.22)
Jubilación patronal	(30,051.21)	(41,927.02)
Premio por antigüedad	(63,964.67)	(71,112.92)
Desahucio	(1,834.04)	(65,257.37)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	(1,368,261.72)	(202,437.53)
AUMENTO DEL EFECTIVO	600,399.07	842,911.31
Saldo del efectivo al inicio del año	1,311,648.52	468,737.21
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	1,912,047.59	1,311,648.52

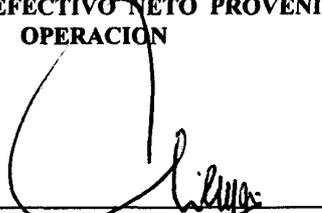

 Ing. Carl Riemann Schwarz
 Representante Legal


 Sr. Silvio Guarquila Chabla
 Contador General

TRANSOCEANICA CIA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	453,497.79	329,943.04
Más gastos (ingresos) que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación	166,182.83	181,448.02
Bajas de activos fijos		621.23
Ajustes de Inversiones a Valor Patrimonial Proporcional	5,000.00	
Ajustes en mejoras de inquilinato	22,911.76	
Jubilación patronal	40,235.29	171,362.92
Premio por antigüedad	144,434.68	78,455.37
Retiro Voluntario	208,026.99	57,381.91
Provisión para cuentas incobrables	9,224.22	10,421.51
Pérdida en venta de activos fijos	24,646.19	
Pérdida en venta de acciones		(7,600.00)
Amortización de mejoras de inquilinato	74,590.80	73,274.93
Amortización licencias para uso de programas	12,874.27	23,261.04
Ajuste en las cuentas: Jub. Patronal, Premio por antigüedad y desahucio	(42,802.43)	39,505.51
Cesión de acciones	10.00	
	<u>1,118,832.39</u>	<u>958,075.48</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Inversiones temporales	(212,500.00)	(367,500.00)
Cuentas y documentos por cobrar	140,569.79	375,313.96
Cuentas y documentos por cobrar deudores varios		(12,500.48)
Gastos pagados por anticipado	19,476.63	9,230.26
Cuentas y documentos por pagar	906,110.59	(286,351.84)
Otras obligaciones a los trabajadores	1,468.50	6,548.68
Participación a los trabajadores	49,877.57	60,490.69
Impuesto a la renta y otras obligaciones legales	78,911.59	48,435.26
	<u>983,914.67</u>	<u>(166,333.47)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES OPERACION	<u>2,102,747.06</u>	<u>791,742.01</u>
		
Ing. Carl Riemann Schwarz Representante Legal		
		
Sr. Silvio Guarquila Chabla Contador General		

Vea notas a los estados financieros

TRANSOCEÁNICA CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresadas en USDólares)

A. TRANSOCEÁNICA CIA. LTDA.:

Fue constituida el 14 de enero de 1953 en la ciudad de Guayaquil bajo el nombre de Compañía Comercial Transoceánica S.A.; mediante escritura pública celebrada el 5 de noviembre de 1964 se efectuó un aumento de capital social y fue transformada en Compañía de Responsabilidad Limitada. Su actividad principal es la representación y agenciamiento de toda clase de compañías de transporte aéreo y marítimo.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:

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:

Las inversiones temporales se registran a su valor de adquisición y los intereses que generan se reconocen sobre la base del devengado.

Reserva para cuentas de dudoso cobro la Compañía establece reservas para cubrir posibles pérdidas que pudieran ocurrir en la recuperación de sus cuentas por cobrar, mediante la evaluación de su cartera.

Las reservas para posibles pérdidas se incrementan mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuyen por los castigos de valores considerados irrecuperables.

Las inversiones en acciones están registradas al valor nominal y se ajustan al Valor Proporcional Patrimonial cuando la información está disponible, si el ajuste proveniente de esta valuación incrementa el valor de la inversión se registra contra el patrimonio, si es inferior se ajusta contra resultados.

Las mejoras de inquilinato están registradas al costo incurrido, y son amortizadas hasta diciembre del 2006, fecha en que concluye el contrato de arrendamiento con la Compañía propietaria del edificio en el que funcionan las oficinas.

Provisión para despido o desahucio y para jubilación patronal, se determina sobre la base de un estudio actuarial.

Los activos fijos están registrados al costo de adquisición. 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, las que se detalla a continuación:

TRANSOCEÁNICA CIA. LTDA.**B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS (Continuación)**

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Equipo de computación (*)	3 y 5
Vehículos	5
Muebles y equipo de oficina	10
Parqueo	20

(*) Se deprecia a 5 años los activos adquiridos hasta el 31 de diciembre del 2001, después de esa fecha a 3 años.

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 USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFFECTIVO:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Caja	2,970.04	35,716.05
Bancos	(1) 1,909,077.55	1,275,932.47
	<u>1,912,047.59</u>	<u>1,311,648.52</u>

(1) Representan valores depositados en instituciones bancarias locales por US\$437,954.48 y del exterior por US\$1,471,123.07; de ésta última US\$1,366,817.60 corresponde a una cuenta Money Market de American Express, con un rendimiento anual del 0.60%.

D. INVERSIONES TEMPORALES:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
American Express Bank		500,000.00
Banco Bolivariano	(1) 175,000.00	162,500.00
Produbanco	(2) 500,000.00	300,000.00
	<u>675,000.00</u>	<u>962,500.00</u>

(1) Corresponde a un certificado de depósito a plazo al 5.25% de interés anual y vencimiento el 8 de agosto del 2005.

(2) Corresponde a Inversiones en "Over Night" al 1% de interés anual.

TRANSOCEÁNICA CIA. LTDA.**E. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR:**

	31 de diciembre del	
	2004	2003
Cientes marítimos	673,107.52	403,646.86
Cientes aéreos	171,739.40	101,434.89
Socios	100,000.00	502,844.64
Ejecutivos y empleados	30,707.59	20,638.87
Provisión de intereses en inversiones temporales	1,105.73	1,312.45
Compañías relacionadas (1)	221,512.62	822,533.00
Otras cuentas por cobrar	341,484.62	139,516.51
Cuentas en poder de Abogados	53,883.86	
	<u>1,593,541.34</u>	<u>1,991,927.22</u>
Menos: Provisión para cuentas de dudoso cobro (2)	<u>15,108.77</u>	<u>5,884.54</u>
	<u>1,578,432.57</u>	<u>1,986,042.68</u>

(1) Ver Nota O.

(2) El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro es como sigue:

	2004	2003
Saldo al inicio del año	5,884.54	48,636.22
(+) Provisión	9,224.23	10,421.51
(-) Castigos		(53,173.19)
Saldo al final del año	<u>15,108.77</u>	<u>5,884.54</u>

F. INVERSIONES PERMANENTES:

Las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2004 son como sigue:

Compañía	No. de Acciones	Precio Unitario	Valor Nominal	Valor en Libros	Ajustes al V.P.P.	Valor en Libros al 31-12-04	% Participación
Transavia S.A.	2,000	100	200,000.00	92,695.73	21,306.64	114,002.37	100%
Electroquill S.A.	2,161	1.00	2,161.00	2,165.07	(8.50)	2,156.57	0.0166%
Electroquill S.A.	27	0.04	1.08	1.08		1.08	
Transky (1)	50	10.00	5,000.00	5,000.00	(5,000.00)	0.00	100%
Transloyd S.A. (2)	1,599	10.00	15,990.00	15,998.88	10.47	16,009.35	50.97%
				<u>115,860.76</u>		<u>132,169.37</u>	

(1) Se adquirió una acción a Navecuador S.A.

(2) Se transfirió una acción a Puerto Montt Holding S.A. y hubo un aumento de capital.

VPP= Valor Patrimonial Proporcional

TRANSOCEÁNICA CIA. LTDA.**G. ACTIVOS FIJOS:**

	Saldo al				Saldo al
	01/01/04	Adiciones	Ventas	Bajas	31/12/04
Muebles y equipos de oficina	334,664.84	12,527.79	(3,533.33)	(34,839.39)	308,819.91
Vehículos	88,000.26	39,751.24	(41,084.00)	(13,410.89)	73,256.61
Parqueo	60,680.16				60,680.16
Equipo de computación/programas	522,821.56	51,207.44		(167,774.51)	406,254.49
Pinacoteca		447.00			447.00
	1,006,166.82	103,933.47	(44,617.33)	(216,024.79)	849,458.17
Menos: Depreciación acumulada	(554,291.72)	(166,182.83)	(19,971.14)	(216,024.79)	484,478.62
	451,875.10	(62,249.36)	(24,646.19)		364,979.55

H. OTROS ACTIVOS:

		31 de diciembre del	
		2004	2003
Cargos y gastos diferidos	(1)	121,057.89	201,281.92
Cuentas por cobrar a largo plazo	(2)	1,766,964.76	
		1,888,022.65	201,281.92

(1) Los movimientos de éstas cuentas son como sigue:

	Saldo al				Saldo al
	01/01/04	Adiciones	Bajas		31/12/04
Mejoras de inquilinato	363,956.16		(44,216.77)		319,739.39
Licencias para uso de programas	13,809.13	30,152.80	(6,168.36)		37,793.57
	377,765.29	30,152.80	(50,385.13)		357,532.96
Menos: Amortización acumulada	(176,483.37)	(87,465.07)	27,473.37		(236,475.07)
	201,281.92	57,312.27	22,911.76		121,057.89

(2) Incluye un préstamo por US\$966,964.76 concedido a Hammonia Cia. Ltda. al 6% de interés anual, con vencimientos mensuales, con vencimiento el 29 de octubre del 2011, US\$500,000.00 por inversiones a largo plazo.

I. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2004	2003
Clientes aéreos		240,748.56	363,183.82
Clientes marítimos	(1)	1,486,157.83	481,006.14
Proveedores aéreos y marítimos		532,153.88	496,706.27
Compañías Relacionadas			12,053.45
		2,259,060.27	1,352,949.68

(1) Incluye US\$468,875.24 por depósitos en garantías de contenedores recibidos de los clientes (En el 2003 US\$346,814.38)

TRANSOCEÁNICA CIA. LTDA.**J. PASIVO A LARGO PLAZO:**

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Jubilación patronal	567,206.79	579,241.61
Desahucio	101,182.91	112,084.28
Bonificación por retiro voluntario	390,920.26	202,282.24
Premio por antigüedad	164,424.47	89,742.46
	<u>1,223,734.43</u>	<u>983,350.59</u>

El movimiento de estas cuentas fue el siguiente:

	<u>Jubilación Patronal</u>	(1)	<u>Desahucio</u>	<u>Bonificación por retiro Voluntario</u>	<u>Premio por Antigüedad</u>
Saldo al inicio del año	579,241.61		112,084.28	202,282.24	89,742.46
Provisiones	40,235.29			208,026.99	144,434.68
Pagos	(30,051.21)		(1,834.04)	(13,660.77)	(63,964.67)
Ajustes (Gastos recuperados)	<u>(22,218.90)</u>		<u>(9,067.33)</u>	<u>(5,728.20)</u>	<u>(5,788.00)</u>
Saldo al final del año	<u>567,206.79</u>		<u>101,182.91</u>	<u>390,920.26</u>	<u>164,424.47</u>

(1) Representa la provisión para jubilación patronal a que tienen derecho de acuerdo con la Legislación Laboral ecuatoriana, los empleados y trabajadores que hayan cumplido los 25 años o más de servicio o que cumplieren ese tiempo en forma ininterrumpida dentro de una Compañía, o cuando en ese instante reúnan los requisitos necesarios. La pensión patronal no podrá ser inferior al salario mínimo vital general vigente decretado por el Gobierno. En el caso de doble jubilación por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y la Compañía, la pensión patronal, será como mínimo equivalente al 50% del salario mínimo vital.

K. INVERSION DE LOS SOCIOS:

Capital social: Representa 23.000 participaciones – autorizadas, emitidas y en circulación con un valor nominal de US\$100.00 cada una.

Reserva Legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir, el 5% de su ganancia líquida anual a la reserva legal hasta completar al menos el 20% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Reserva de capital: Se incluyen en este rubro las siguientes cuentas que se originaron en ajustes por inflación hasta el período de transición: reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria.

Resultados acumulados: El saldo de esta cuenta está a disposición de los socios de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

L. CUENTAS DE ORDEN:

Representan los fletes y demorajes por cobrar a clientes, para ser cancelado a las líneas navieras.

TRANSCOCEÁNICA CIA. LTDA.**M. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LA GANANCIA:**

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad líquida anual antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores. La base de este cálculo para el 2004, se determinó según se indica a continuación:

Utilidad contable de enero a diciembre	718,623.60
Más gastos no deducibles:	
Amortización exceso costo sobre valoración de inversiones	5,000.00
Provisión para Jubilación	10,881.82
Operacionales Administrativos	640.70
Intereses y multas	642.30
Base para el cálculo	<u>735,788.42</u>
15% participación de los trabajadores	<u>110,368.26</u>

N. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual. La base de este cálculo se determinó según se indica a continuación:

Utilidad contable de enero a diciembre	718,623.60
15% participación de los trabajadores	110,368.27
Jubilación	6,389.97
	<u>601,865.36</u>
Más gastos no deducibles:	
Amortización exceso costo sobre valoración de inversiones	5,000.00
Jubilación	10,881.82
Intereses y Multas	642.30
Operacionales Administrativos	640.70
Base Imponible	<u>619,030.19</u>
25% Impuesto a la Renta	154,757.55
5% Reserva Legal	22,674.89
	<u>430,822.90</u>

O. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Las siguientes transacciones se efectuaron con compañías relacionadas:

	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Compras</u>	<u>Ventas</u>
TransSky S.A.	94,531.39	21,887.67	13,506.25
Transvisa S.A.	7,001.26	453,018.85	37,683.33
Translloyd S.A.	119,979.97		
	<u>221,512.62</u>	<u>474,906.52</u>	<u>51,189.58</u>

TRANSOCEÁNICA CIA. LTDA.**P. CONTINGENTES:**

Al 31 de diciembre la Compañía mantiene Cartas de Garantías a favor de sus proveedores, estas tienen vencimientos corrientes. A continuación el detalle:

American Express:

Lufthansa	145,000.00
Cia. Sudamericana de Vapores	200,000.00
Libra	20,000.00
	<hr/> 365,000.00

Produbanco:

Dirección General de la Marina Mercante	40,000.00
Autoridad Portuaria de Manta	20,000.00
Autoridad Portuaria de Guayaquil	6,022.00
Tame	2,000.00
	<hr/> 68,022.00

Bolivariano:

Hapag Lloyd	350,000.00
	<hr/> 350,000.00
	<hr/> 783,022.00

Q. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA – EJERCICIO 2005:

Con fecha 31 de diciembre del 2004, se publicó en el Registro Oficial Suplemento No. 494 la Reforma al Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus Reformas. El mencionado Decreto pretende eliminar los diversos mecanismos utilizados por las empresas, dentro del derecho tributario internacional, para transferir beneficios mediante la asignación de precios en las transacciones con partes relacionadas de manera que afecten la correcta determinación de los beneficios tributables. Este Decreto se aplicará desde el ejercicio fiscal 2005 y de su cumplimiento se encargará el Servicio de Rentas Internas

R. 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 2004, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios
Transoceánica Cía. Ltda. y Subsidiarias
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales consolidados de **Transoceánica Cía. Ltda. y Subsidiarias** al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los estados consolidados conexos de resultados, inversión de los socios y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares). 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 consolidados basándonos en nuestra auditoria.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoria. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoria que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoria incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoria que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoria también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoria efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión los estados financieros consolidados anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Transoceánica Cía. Ltda. y Subsidiarias** al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, inversión de los socios y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.
4. Nosotros no auditamos los saldos y transacciones de las compañías sujetas a consolidación Transavisa S.A. y Translloyds S.A., cuyos activos representan US\$4,028,622.09 y sus ingresos US\$29,483.53.



27 de octubre del 2005
Guayaquil, Ecuador



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

TRANSOCEANICA CIA. LTDA. Y SUBSIDIARIAS**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS**

(Expresados en USDólares)

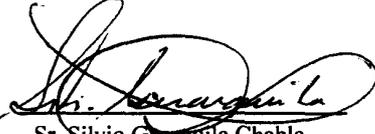
ACTIVO

	Al 31 de diciembre del	
	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE:		
Efectivo (Nota C)	2,048,943.48	1,378,477.99
Inversiones temporales (Nota D)	675,000.00	962,500.00
Cuentas y documentos por cobrar (Nota E)	5,309,555.22	1,727,779.63
Gastos pagados por anticipado (Nota F)	51,335.72	67,639.29
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	8,084,834.42	4,136,396.91
INVERSIONES PERMANENTES	2,157.65	273,728.65
ACTIVOS FIJOS NETO (Nota G)	386,381.98	496,069.68
OTROS ACTIVOS (Nota H)	1,888,260.52	210,353.58
TOTAL DEL ACTIVO	10,361,634.57	5,116,548.82

PASIVO E INVERSION DE LOS SOCIOS**PASIVO Y PATRIMONIO:**

Sobregiro Bancario		3,146.15
Cuentas y documentos por pagar (Nota I)	2,670,430.94	1,358,452.43
Gastos Acumulados por Pagar (Nota J)	32,625.07	34,545.74
Part. y Otras Obligaciones Legales (Nota P)	116,760.42	64,044.94
Impuesto a la Renta y otras Oblig. Legales (Nota K)	226,681.64	148,617.32
Participación Minoritaria (Nota L)	(254,295.00)	(265.20)
TOTAL PASIVO CORRIENTE	2,792,203.07	1,608,541.38
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota M)	5,073,734.43	983,350.59
INVERSION DE LOS SOCIOS (Nota O)		
Capital Social	2,300,000.00	2,300,000.00
Reserva Legal	96,728.25	72,157.99
Reserva de Capital	(79,107.24)	9,864.17
Utilidades acumuladas	458,411.06	252,914.24
AJUSTES POR CONSOLIDACION (Nota N)	(280,335.00)	(110,279.55)
	2,495,697.07	2,524,656.85
TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS SOCIOS	10,361,634.57	5,116,548.82


 Ing. Carl Riemann Schwarz
 Representante Legal


 Sr. Silvio Guarquila Chabla
 Contador General

Vea notas a los estados financieros consolidados

TRANSOCEANICA CIA. LTDA. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2004	2003
INGRESOS:		
Comisiones y servicios	6,860,783.54	6,589,616.66
GASTOS OPERACIONALES:		
Costo de personal	2,987,646.82	2,920,672.30
Gastos de operación y propiedad	1,997,277.16	2,076,580.77
Gastos administrativos y generales	513,820.70	548,010.34
Gastos Financieros Profesionales	422,900.59	368,492.04
Depreciación	178,395.34	197,681.58
	<u>6,100,040.61</u>	<u>6,111,437.03</u>
Utilidad consolidada antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	<u>760,742.93</u>	<u>478,179.63</u>
Participación Trabajadores (Nota P)	116,686.16	63,782.70
Impuesto a la Renta (Nota Q)	161,075.45	81,407.02
	<u>482,981.32</u>	<u>332,989.91</u>
Más: Participación Minoritaria		365.20
UTILIDAD CONSOLIDADA	<u><u>482,981.32</u></u>	<u><u>333,355.11</u></u>



Ing. Carl Riemann Schwarz
Representante Legal



Sr. Silvio Guarquila Chabla
Contador General

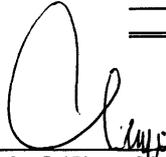
Vea notas a los estados financieros consolidados

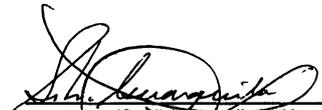
ESTADOS DE INVERSION DE LOS SOCIOS CONSOLIDADOS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>
Saldo al 1 de enero del 2003	2,300,000.00	55,605.28	9,864.17	(64,999.69)
Ajustes de años anteriores		55.56		1,055.97
Utilidad consolidada				333,355.11
Ajustes sobre inversión por VPP			(110,280.02)	
Transferencia a Reserva Legal		16,497.15		(16,497.15)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	2,300,000.00	72,157.99	(100,415.85)	252,914.24
Distribución Utilidades				(252,914.24)
Utilidad consolidada				482,981.32
Ajustes sobre inversión por VPP			21,308.61	
Transferencia a Reserva Legal		24,570.26		(24,570.26)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>2,300,000.00</u>	<u>96,728.25</u>	<u>(79,107.24)</u>	<u>458,411.06</u>

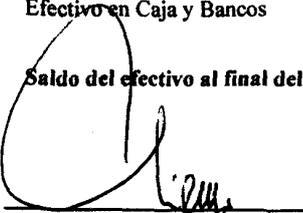

 Ing. Carl Riemann Schwarz
 Representante legal

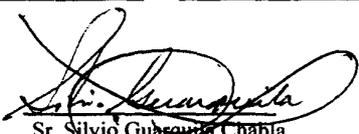

 Sr. Silvio Guzmán Chabla
 Contador General

Vea notas a los estados financieros consolidados

TRANSOCEANICA CIA. LTDA. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
 (Expresado en USDólares)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2004	2003
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA, ANTES DE PARTICIPACION MINORITARIA	482,981.32	333,355.11
Depreciación	178,395.34	197,681.58
Amortización	87,750.55	96,821.45
Bajas de activos fijos	24,646.19	621.23
Pérdida en venta de acciones	5,010.00	(7,600.00)
Provisión para jubilación patronal	40,235.29	171,362.92
Provisión beneficios sociales	309,659.24	175,342.79
Provisión cuentas malas	9,224.22	10,804.65
	<u>1,137,902.15</u>	<u>978,389.73</u>
Cambios netos en activos y pasivos		
Inversiones Temporales	(212,500.00)	(367,500.00)
Cuentas por cobrar	176,247.45	328,045.47
Gastos pagados por anticipado	15,463.57	6,083.57
Cuentas por pagar	1,036,447.31	(169,665.61)
Pasivos acumulados	1,919.48	8,433.71
Cuentas con Compañías relacionadas	(5,404.64)	321,562.39
	<u>1,012,173.17</u>	<u>126,959.53</u>
Efectivo Neto proveniente de actividades de operación	2,150,075.32	1,105,349.26
Actividades de Inversión:		
Adiciones de activos fijos	(104,107.07)	(104,342.46)
Otros activos	(30,152.80)	(15,922.44)
Gastos incurridos en mejoras de inquilinato	22,911.76	(21,234.62)
Compra/Ventas de acciones	0	103,529.66
	<u>(111,348.11)</u>	<u>(37,969.86)</u>
Efectivo neto usado en las Actividades de Inversión	(111,348.11)	(37,969.86)
Actividades de Financiamiento:		
(Aumento) disminución en préstamos y sobregiros bancarios	(1,010,304.83)	3,146.15
Provisión Beneficios Sociales	(109,510.69)	(202,437.53)
Pagos de deuda a largo plazo	(248,446.20)	
Efectivo por actividades de financiamiento	<u>(1,368,261.72)</u>	<u>(199,291.38)</u>
Incremento neto en efectivo en caja y bancos	670,465.49	868,088.02
Efectivo en Caja y Bancos	1,378,477.99	510,389.97
Saldo del efectivo al final del año	<u>2,048,943.48</u>	<u>1,378,477.99</u>


 Ing. Carl Riemann Schwarz
 Representante legal


 Sr. Silvio Guarcuña Chabía
 Contador General

Vea notas a los estados financieros consolidados

TRANSOCEÁNICA CIA. LTDA. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en USDólares)

A. COMPAÑÍAS SUJETAS A CONSOLIDACION:

Los estados financieros incluyen las cuentas de las siguientes compañías:

Transoceánica Cía. Ltda.: Fue constituida el 14 de enero de 1953 en la ciudad de Guayaquil bajo el nombre de Compañía Comercial Transoceánica S.A.; mediante escritura pública celebrada el 5 de noviembre de 1964 se efectuó un aumento de capital social y fue transformada en Compañía de Responsabilidad Limitada. Su actividad principal es la representación y agenciamiento de toda clase de compañías de transporte aéreo y marítimo. La compañía es a su vez propietaria de:

Transavisa S.A.- Fue constituida en el Ecuador el 3 de noviembre de 1999, es una Agencia Comercial de líneas marítimas. Está poseída en un 100% por Transoceánica Cía. Ltda.

Translloyds S.A.- Se constituyó en el Ecuador el 17 de enero del 2002 es Inversionista en otras compañías. Es propiedad en el 50.97% por Transoceánica Cía. Ltda.

Transoceánica S.A. posee inversiones en acciones en un 100% del capital de Transsky S.A. que no fue sujeta a consolidación, pues no genera flujos de efectivo. Esa compañía fue constituida el 30 de octubre del 2003 en el Ecuador y, se dedica a Courier Internacional y Nacional.

B. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES: Los estados financieros de la matriz y sus subsidiarias se agrupan en uno solo, en función de transacciones y saldos similares. Sobre este resultado se procede de la siguiente manera:

- El valor en libros de la inversión de la matriz en cada subsidiaria se elimina.
- El interés minoritario en la utilidad neta de las subsidiarias consolidadas por el periodo contable, se identifica y ajusta contra la utilidad del grupo para llegar a la utilidad neta atribuible a los propietarios de la matriz.
- El interés minoritario en los activos netos de las subsidiarias consolidadas se identifican y presentan en el balance general consolidado.
- Los saldos y las transacciones entre las compañías que se consolidan, al igual que las ganancias no realizadas resultantes se eliminan. Las pérdidas no realizadas de transacciones entre dichas compañías también se eliminan, excepto cuando no se pueda recuperar el costo.

Las compañías sujetas a consolidación utilizan los principios contables generalmente aceptados en el Ecuador.

Las inversiones temporales se registran a su valor de adquisición y los intereses que generan se reconocen sobre la base del devengado.

TRANSOCEÁNICA CIA. LTDA. Y SUBSIDIARIAS

B. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (Continuación)

Provisión para cuentas malas. La Compañía establece reservas para cubrir posibles pérdidas que pudieran ocurrir en la recuperación de sus cuentas por cobrar, mediante la evaluación de su cartera.

Las reservas para posibles pérdidas se incrementan mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuyen por los castigos de valores considerados irre recuperables.

Las inversiones en acciones están registradas al valor de adquisición.

Las mejoras de inquilinato reportadas por Transoceánica están registradas al costo incurrido, y son amortizadas hasta diciembre del 2006, fecha en que concluye el contrato de arrendamiento con la Compañía propietaria del edificio en el que funcionan las oficinas.

Provisión para despido o desahucio y para jubilación patronal, se determina sobre la base de un estudio actuarial.

Los activos fijos están registrados al costo de adquisición. 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, las que se detallan a continuación:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Muebles y equipo de oficina	10
Equipo de computación	(*) 3 y 5
Vehículos	5
Parqueo	20

(*) Los activos adquiridos hasta el 31 de diciembre del 2001 se deprecian a 5 años, después de esa fecha a 3 años.

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.

TRANSOCEÁNICA CIA. LTDA. Y SUBSIDIARIAS**C. EFFECTIVO:**

		<u>Al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Caja Chica		2,120.00	3,620.00
Ingresos no depositados		12,554.10	44,854.52
Bancos Nacionales		563,146.31	65,364.83
Bancos del Exterior	(1)	1,471,123.07	1,264,638.64
		<u>2,048,943.48</u>	<u>1,378,477.99</u>

(1) Incluye US\$1,366,817.60 que se encuentran en la cuenta corriente Money Market de American Express, con un rendimiento anual del 0.60%.

D. INVERSIONES TEMPORALES:

		<u>Al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
American Express Bank			500,000.00
Banco Bolivariano	(1)	175,000.00	162,500.00
Produbanco	(2)	500,000.00	300,000.00
		<u>675,000.00</u>	<u>962,500.00</u>

(1) Corresponde a un certificado de depósito a plazo al 5.25% de interés anual y vencimiento el 8 de agosto del 2005.

(2) Corresponde a Inversiones en "Over Night" al 1% de interés anual.

E. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR:

		<u>Al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cientes marítimos		673,107.52	403,646.86
Cientes aéreos		171,739.40	101,434.89
Socios		100,000.00	502,844.64
Ejecutivos y empleados		39,194.61	26,789.69
Provisión de intereses en inversiones temporales		1,105.73	1,312.45
Compañías relacionadas y otros	(1)	4,339,899.87	698,018.78
		<u>5,325,047.13</u>	<u>1,734,047.31</u>
Menos: Provisión para cuentas malas		15,491.91	6,267.68
		<u>5,309,555.22</u>	<u>1,727,779.63</u>

(1) Incluye principalmente US\$3,850,000.00 por cobrar a Aerolane originada en convenio de cesión de deudas efectuado con LAN, como contrapartida se creó un pasivo por el mismo valor a favor de esta última. Incluye también US\$94,531.39 por cobrar a Transky S.A. (Compañía de la que es propietaria Transoceánica, pero que no fue sujeta a consolidación).

TRANSOCEÁNICA CIA. LTDA. Y SUBSIDIARIAS**F. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:**

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Gastos de turismo	4,415.00	6,608.91
Materiales	5,378.40	8,207.23
Afiliaciones, cuotas y suscripciones	120.52	
Alquileres y gastos comunes	827.20	
Franqueo anticipado	352.13	
Uniformes		17,263.26
Propaganda	4,239.36	492.52
Gastos varios	5,778.75	3,219.87
Impuestos	5,921.27	5,307.09
Depósitos en Garantía	282.00	282.00
Seguros	24,021.09	26,258.41
	<u>51,335.72</u>	<u>67,639.29</u>

G. ACTIVOS FIJOS NETOS:

	<u>Saldo al</u>				<u>Ajustes</u>	<u>Saldo al</u>
	<u>01/01/04</u>					<u>Adiciones</u>
Muebles y equipos de oficina	363,801.23	12,527.79	(3,533.33)	(34,839.39)	5,924.56	332,031.74
Maquinarias y Equipos	7,406.78					7,406.78
Vehículos	88,000.25	39,751.24	(41,084.00)	(13,410.89)		73,256.61
Parqueo	60,680.16					60,680.16
Equipo de computación y Programas	564,190.11	51,381.04		(167,774.51)	4,828.68	442,967.96
Pinacoteca		447.00				447.00
	<u>1,084,078.53</u>	<u>104,107.07</u>	<u>(44,617.33)</u>	<u>(216,024.79)</u>	<u>10,753.24</u>	<u>916,790.25</u>
Menos: Depreciación acumulada	(588,008.85)	178,395.34	19,971.14	216,024.79		530,408.27
	<u>496,069.68</u>	<u>(74,288.27)</u>	<u>(24,646.19)</u>		<u>10,753.24</u>	<u>386,381.98</u>

H. OTROS ACTIVOS:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Mejoras de inquilinato	319,739.39	372,504.47
Gastos de Preparación	237.87	808.83
Licencias para uso de Programas	37,793.57	13,809.13
Estructura página Web TCL		
	<u>357,770.83</u>	<u>387,122.53</u>
Menos: Amortización Acumulada	(236,475.07)	(176,768.85)
	<u>121,295.76</u>	<u>210,353.68</u>
Hammonia S.A.	(1) 966,964.76	
Socios	(2) 300,000.00	
American Express S.A.	(3) 500,000.00	
	<u>1,888,260.52</u>	<u>210,353.58</u>

(1) Cuenta por cobrar que genera el 6% de interés anual con vencimientos mensuales y vencimiento final el 29 de octubre del 2004.

(2) No genera intereses, ni tiene fecha de vencimiento definida.

(3) Inversiones a largo plazo.

I. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

	Al 31 de diciembre del	
	2004	2003
Clientes Aéreos	240,748.56	363,183.82
Clientes Marítimos (1)	1,486,157.83	481,006.14
Proveedores aéreos y marítimos	943,524.55	514,262.47
	<u>2,670,430.94</u>	<u>1,358,452.43</u>

(1) Incluye US\$468,875.24 por depósitos en garantías de contenedores recibidos de los clientes
(En el 2003 US\$346,814.38)

J. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

	Al 31 de diciembre del	
	2004	2003
Bono Navideño	14,699.22	14,752.93
Bono Estudiantil	17,925.85	17,452.71
IESS		1,982.90
Vacaciones por pagar		357.20
	<u>32,625.07</u>	<u>34,545.74</u>

K. IMPUESTO A LA RENTA Y OTRAS OBLIGACIONES LEGALES:

	Al 31 de diciembre del	
	2004	2003
Impuesto a la renta retenido en la fuente	10,858.15	28,305.43
Intereses fiscales		130.25
Impuesto a la renta retenido a empleados	6,458.50	5,717.20
Impuesto al valor agregado IVA	12,445.38	13,418.59
Impuesto al valor agregado retenido	14,746.06	13,930.21
Impuesto a la renta (Nota Q)	117,055.32	28,324.90
Fondo de reserva	65,118.23	58,790.74
	<u>226,681.64</u>	<u>148,617.32</u>

L. PARTICIPACIÓN MINORITARIA:

Corresponde al 49.03% de la participación de terceros en Translloyds S.A.

M. PASIVO A LARGO PLAZO:

		Al 31 de diciembre del	
		2004	2003
Jubilación patronal	(1)	567,206.79	579,241.61
Desahucio	(1)	101,182.91	112,084.28
Bonificación por retiro voluntario	(1)	390,920.26	202,282.24
Premio por antigüedad	(1)	164,424.47	89,742.46
Cuentas con relacionadas (Nota E)		<u>3,850,000.00</u>	
		<u>5,073,734.43</u>	<u>983,350.59</u>

TRANSOCEÁNICA CIA. LTDA. Y SUBSIDIARIAS**M. PASIVO A LARGO PLAZO (Continuación):**

(1) El movimiento de estas cuentas fue el siguiente:

	<u>Jubilación Patronal (*)</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Bonificación por retiro Voluntario</u>	<u>Premio por Antigüedad</u>
Saldo al 1 de enero del 2003	579,241.61	112,084.28	202,282.24	89,742.46
Provisiones	40,235.29		208,026.99	144,434.68
Pagos	(30,051.21)	(1,834.04)	(13,660.77)	(63,964.67)
Ajustes	(22,218.90)	(9,067.33)	(5,728.20)	(5,788.00)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>567,206.79</u>	<u>101,182.91</u>	<u>390,920.26</u>	<u>164,424.47</u>

(*) Representa la provisión para jubilación patronal a que tienen derecho de acuerdo con la Legislación Laboral ecuatoriana, los empleados y trabajadores que hayan cumplido los 25 años o más de servicio o que cumplieren ese tiempo en forma ininterrumpida dentro de una Compañía, o cuando en ese instante reúnan los requisitos necesarios. La pensión patronal no podrá ser inferior al salario mínimo vital general vigente decretado por el Gobierno. En el caso de doble jubilación por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y la Compañía, la pensión patronal, será como mínimo equivalente al 50% del salario mínimo vital.

N. AJUSTES POR CONSOLIDACION:

Corresponde a los ajustes efectuados en la eliminación de la participación accionaria de Transoceánica en sus subsidiarias

O. INVERSION DE LOS SOCIOS:

Capital social: Representa 23.000 participaciones – autorizadas, emitidas y en circulación por Transoceánica Cia. Ltda. con un valor nominal de US\$100.00 cada una.

Reserva Legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, Transoceánica Cia. Ltda. debe transferir, el 5% de su ganancia líquida anual a la reserva legal hasta completar al menos el 20% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Utilidades Retenidas: El saldo de esta cuenta está a disposición de los socios de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

P. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES:

De acuerdo a leyes laborales vigentes, cada Compañía debe destinar el 15% de las utilidades líquidas antes del impuesto sobre la renta, para repartirlo entre sus trabajadores. Al 31 de diciembre del 2004 corresponde a:

Transoceánica Cia. Ltda.	110,368.26
Transavisa S.A.	6,317.90
	<u>116,686.16</u>

TRANSOCEÁNICA CIA. LTDA. Y SUBSIDIARIAS**Q. IMPUESTO A LA RENTA:**

La provisión se calcula por cada compañía a la tasa del 25% sobre la base imponible anual. El artículo 23 literal b) de la Ley 2001.41 publicada en el Registro Oficial 325 del 14 de mayo del 2001 establece que las Sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del 10% en la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido, sobre esos montos el impuesto se disminuirá al 15%. Si hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel que se generaron las utilidades materia de reinversión no se ha inscrito el respectivo aumento de capital en el Registro Mercantil, la reducción no tendrá efecto y se deberá proceder con el pago del impuesto a la renta no cancelado. Cada compañía efectúa su liquidación de impuestos en forma individual, al 31 de diciembre del 2004 correspondía a:

Transoceánica Cia. Ltda.	154,757.55
Transavisa S.A.	6,317.90
	<hr/>
	161,075.45

R. EVENTOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros de Transoceánica Cía. Ltda. por el período terminado el 31 de diciembre del 2004, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.

SECCION II

HOJAS DE TRABAJOS PARA CONSOLIDACIÓN



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (CONSOLIDACION)
al 31 de Diciembre del 2004
(U.S. DOLARES)

Utilidad Neta	T.C.L.	TRANSAVISA S.A.	TRANSLLOYD S.A.	TOTAL MATRIZ Y AJUSTES Y ELIMINACION		Saldo Consolidado
				SUBSIDIARIAS	Debe Haber	
	453,497.79	29,483.53	-	482,981.32	490,702.18 490,702.18 C	482,981.32
Ajustes para conciliar la Utilidad neta con el efectivo neto generado por actividad de operación						
Depreciación	166,182.83	12,212.51	-	178,395.34	-	178,395.34
Amortización	87,465.07	285.48	-	87,750.55	-	87,750.55
Bajas de activos fijos	24,646.19	-	-	24,646.19	-	24,646.19
Pérdida en venta de Acciones	5,010.00	-	-	5,010.00	-	5,010.00
Provisión para jubilación patronal	40,235.29	-	-	40,235.29	-	40,235.29
Provisión beneficios sociales	309,659.24	-	-	309,659.24	-	309,659.24
Provisión cuentas malas	9,224.22	-	-	9,224.22	-	9,224.22
Cambios netos en activos y pasivos						
(Aumento) disminución en Inversiones Temporales	(212,500.00)	-	-	(212,500.00)	-	(212,500.00)
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	140,269.79	35,977.66	-	176,247.45	-	176,247.45
(Aumento) disminución en inventarios	-	-	-	-	-	-
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	19,476.63	(1,454.18)	(2,558.88)	15,463.57	-	15,463.57
(Aumento) disminución en proveedores	-	-	-	-	-	-
(Aumento) disminución en cuentas por pagar	1,036,368.25	71.06	8.00	1,036,447.31	-	1,036,447.31
(Aumento) disminución en pasivos acumulados	-	1,919.48	-	1,919.48	-	1,919.48
(Aumento) disminución en compañías relacionadas	-	1,209.76	(6,614.40)	(5,404.64)	-	(5,404.64)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	2,079,535.30	79,705.30	-9,165.28	2,150,075.32	-	2,150,075.32
Flujos de efectivo en actividades de inversión:						
Adiciones a propiedad, planta y equipo, neto	(103,933.47)	(173.60)	-	(104,107.07)	-	(104,107.07)
Adiciones a Otros Activos	(30,152.80)	-	-	(30,152.80)	-	(30,152.80)
Gastos Incurridos en mejoras de Inquilinato	22,911.76	-	-	22,911.76	-	22,911.76
Compra/Ventas de acciones	(111,174.51)	(173.60)	-	(111,348.11)	-	(111,348.11)
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:						
(Aumento) disminución en préstamos y sobregiros bancarios	(1,010,304.83)	-	-	(1,010,304.83)	-	(1,010,304.83)
Provisión Beneficios Sociales	(109,510.69)	-	-	(109,510.69)	-	(109,510.69)
Aumento en (pagos de) deuda a largo plazo	(248,446.20)	-	-	(248,446.20)	-	(248,446.20)
Efectivo generado por actividades de financiamiento	(1,368,261.72)	-	-	(1,368,261.72)	-	(1,368,261.72)
Incremento neto en efectivo en caja y bancos	600,099.07	79,531.70	(9,165.28)	670,465.49	-	670,465.49
Efectivo en caja y bancos	1,311,948.52	50,270.03	16,259.44	1,378,477.99	-	1,378,477.99
Saldo final del año	1,912,047.59	129,801.73	7,094.16	2,048,943.48	490,702.18 490,702.18	2,048,943.48

COMPROBANTES DE DIARIO C

SECCION III

ASIENTOS DE AJUSTES Y RECLASIFICACIONES



**GRUPO
TRANSOCEANICA**

COMPROBANTE DE DIARIO

-A-

FECHA	CUENTAS	PARCIAL	DEBE	HABER
DIC.31.2004	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR		126,981.23	
	TRANSAVISA S.A.	7,001.26		
	TRANSLLOYD S.A.	119,979.97		
	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR			126,981.23
	TRANSOCEANICA CIA.LTDA.	126,981.23		
	Eliminación Ctas. Y Doc. Por Cobrar y Pagar			
	TOTAL		126,981.23	126,981.23

[Signature]
PREPARADO

[Signature]
APROBADO

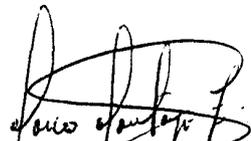


**GRUPO
TRANSOCEANICA**

COMPROBANTE DE DIARIO

-B-

FECHA	CUENTAS	PARCIAL	DEBE	HABER
DIC.31.2004	INVERSIONES PERMANENTES			130,011.72
	TRANSOCEANICA CIA.LTDA.	114,002.37		
	TRANSOCEANICA CIA.LTDA.	16,009.35		
	CAPITAL SOCIAL		231,370.00	
	TRANSAVISA S.A.	200,000.00		
	TRANSLLOYD S.A.	31,370.00		
	RESERVA LEGAL		2,154.90	
	TRANSAVISA S.A.	2,153.96		
	TRANSLLOYD S.A.	0.94		
	RESERVA FACULTATIVA		140.16	
	TRANSAVISA S.A.	131.75		
	TRANSLLOYD S.A.	8.41		
	RESERVA DE CAPITAL			549,922.16
	TRANSAVISA S.A.	-77.84		
	TRANSLLOYD S.A.	550,000.00		
	RESULTADO AÑOS ANTERIORES			88,361.18
	TRANSAVISA S.A.	88,361.18		
	INTERES MINORITARIO		254,295.00	
	TRANSLLOYD S.A.			
	AJUSTES POR ELIMINACION			
	TRANSLLOYD S.A.	280,335.00	280,335.00	
	Eliminación y ajustes de Inversiones			
	TOTAL		768,295.06	768,295.06


PREPARADO


APROBADO

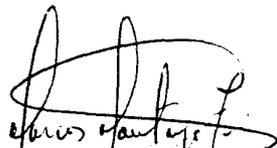


**GRUPO
TRANSOCEANICA**

COMPROBANTE DE DIARIO

-C-

FECHA	CUENTAS	PARCIAL	DEBE	HABER
DIC.31.2004	VENTAS		490,702.18	
	TRANSOCEANICA CIA.LTDA.	37,683.33		
	TRANSAVISA S.A.	453,018.85		
	GASTOS GENERALES			490,702.18
	TRANSAVISA S.A.	37,683.33		
	TRANSOCEANICA CIA.LTDA.	453,018.85		
	Eliminación Ventas			
	TOTAL		490,702.18	490,702.18


PREPARADO


APROBADO