



Pannell Kerr Forster

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
Navipac S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **Navipac S.A.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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 las Normas 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 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. La compañía no ha registrado el ajuste al valor patrimonial proporcional para presentar el valor justo de sus inversiones en acciones, como lo establece la norma ecuatoriana de contabilidad NEC 18. De efectuar este ajuste al 31 de diciembre del 2004, el valor en libros de su participación accionaria en su relacionada Fluvimar S.A., disminuiría en US\$24,555.03.
4. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo anterior, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Navipac S.A.** 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 principios de contabilidad descritos en la Nota B.
5. En enero del año 2004, las autoridades fiscales han efectuado una revisión de los ejercicios 2000 y 2001. Los resultados de estas liquidaciones han sido impugnados por la administración de la Compañía.

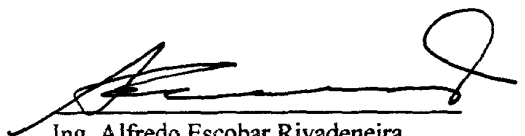
4 de marzo del 2005
Guayaquil, Ecuador

Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

NAVIPAC S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2004	2003
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo	16,696.04	89,403.52
Cuentas por Cobrar (Nota C)	1,226,923.41	1,488,236.24
Inventarios (Nota D)	1,468,168.97	843,258.96
Gastos pagados por anticipados (Nota E)	251,956.38	226,576.29
Total Activo Circulante	2,963,744.80	2,647,475.01
INVERSIONES PERMANENTES (Nota F)	345,751.69	345,751.69
ACTIVOS FIJOS (Nota G)	1,766,936.41	2,251,485.96
CARGOS DIFERIDOS (Nota H)	93,515.10	280,545.18
TOTAL DEL ACTIVO	5,169,948.00	5,525,257.84
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE		
Cuentas y documentos por pagar (Nota I)	1,873,230.64	2,108,889.49
Gastos acumulados por pagar (Nota J)	50,344.84	37,500.82
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	26,597.04	35,142.85
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota K)	136,058.85	124,472.53
Total Pasivo Circulante	2,086,231.37	2,306,005.69
PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota K)	153,557.10	299,675.16
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota L)		
Acciones comunes	60,000.00	60,000.00
Aportes para futuro aumento de capital	713,300.00	713,300.00
Reserva legal	18,683.44	9,323.40
Reserva facultativa	40,731.46	26,491.15
Reserva de capital	371,117.78	371,117.78
Reserva por valuación	1,645,744.31	1,645,744.31
Utilidad del ejercicio	80,582.54	93,600.35
	2,930,159.53	2,919,576.99
TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	5,169,948.00	5,525,257.84



Ing. Alfredo Escobar Rivadeneira
Gerente General



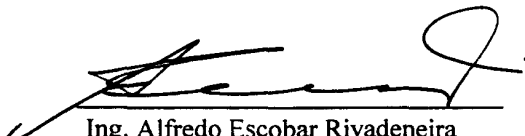
Sra. Nelly Hungria P.
Contador General

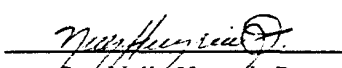
Vea notas a los estados financieros

NAVIPAC S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	2004	2003
INGRESOS:		
Ventas de combustible	41,792,950.33	36,126,204.80
Flete de buques	2,866,654.27	3,616,896.76
Comisión por servicio de administración	30,189.37	6,960.00
Financieros y Otros Ingresos	14,325.70	15,484.64
	<u>44,704,119.67</u>	<u>39,765,546.20</u>
COSTO Y GASTOS:		
Costo de combustible	40,389,840.46	34,399,612.03
Costo de fletes y costo bunker	3,566,036.07	4,422,284.64
Gastos de administración	381,496.29	411,866.77
Amortización de pérdidas por diferencia en cambio		193,324.46
Gastos financieros	42,627.10	40,251.03
Otros gastos (Nota M)	195,766.72	110,962.86
	<u>44,575,766.64</u>	<u>39,578,301.79</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	128,353.03	187,244.41
(-) 15% Participación laboral (Nota N)	19,252.95	28,086.66
(-) 25% Impuesto a la renta (Nota N)	28,517.54	65,557.40
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>80,582.54</u>	<u>93,600.35</u>

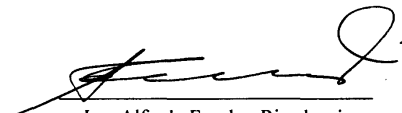

 Ing. Alfredo Escobar Rivadeneira
 Gerente General

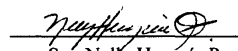

 Sra. Nelly Hungria P.
 Contador General

NAVIPAC S.A.ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTASAÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(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 de capital</u>	<u>Reserva por valuación</u>	<u>Utilidad del ejercicio</u>
Saldo al 1 de enero del 2003	60,000.00	713,300.00	7,026.08	15,815.32	371,117.78	1,645,744.31	22,973.14
Utilidad del ejercicio							93,600.35
Dividendos pagados a accionistas							(10,000.00)
Transferencia a reservas			2,297.32	10,675.82			(12,973.14)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	60,000.00	713,300.00	9,323.40	26,491.14	371,117.78	1,645,744.31	93,600.35
Dividendos pagados a accionistas							(70,000.00)
Transferencia a reservas			9,360.04	14,240.31			(23,600.35)
Utilidad del ejercicio							80,582.54
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>60,000.00</u>	<u>713,300.00</u>	<u>18,683.44</u>	<u>40,731.45</u>	<u>371,117.78</u>	<u>1,645,744.31</u>	<u>80,582.54</u>


Ing. Alfredo Escobar Rivadeneira
Gerente General

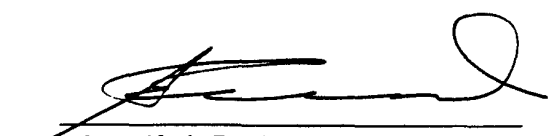

Sra. Nelly Hungria P.
Contador General

Vea notas a los estados financieros

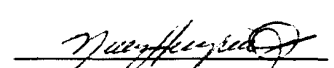
NAVIPAC S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	2004	2003
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	45,014,118.39	39,914,900.65
Efectivo pagado a empleados y varios acreedores	(44,785,900.14)	(39,572,158.95)
Otros ingresos	14,325.70	22,444.64
Otros Gastos	(51,363.74)	(110,962.86)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	191,180.21	254,223.48
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición propiedades y equipos, neto	(61,866.38)	(29,294.47)
Inversiones en acciones		(280.00)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(61,866.38)	(29,574.47)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago del préstamo con Hydrotrans Service and Investment Company S.A.	(124,472.53)	(180,238.17)
Pago por jubilación patronal	(7,548.78)	(8,052.14)
Pago de dividendos	(70,000.00)	(10,000.00)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	(202,021.31)	(198,290.31)
AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO	(72,707.48)	26,358.70
Saldo del efectivo al inicio del año	89,403.52	63,044.82
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	16,696.04	89,403.52



Ing. Alfredo Escobar Rivadeneira
Gerente General



Sra. Nelly Hungria P.
Contador General

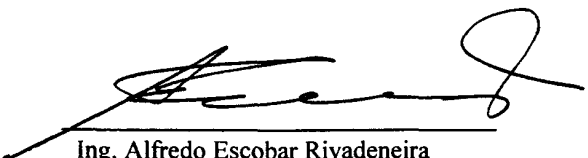
Vea notas a los estados financieros.

NAVIPAC S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

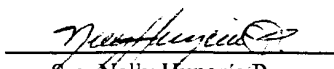
(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2004	2003
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	80,582.54	93,600.35
Más: Gastos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación	546,415.93	587,749.96
Provisión para la jubilación patronal año 2004	5,448.89	24,850.24
Ajuste de provisión para jubilación patronal de años anteriores	(7,959.32)	
Ajuste de activos fijos		(536.38)
Amortización de cargos diferidos (Nota H)	187,030.08	187,030.08
Provisión de intereses	2,557.39	3,582.32
	<u>814,075.51</u>	<u>896,276.57</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	261,312.83	207,085.49
Gastos pagados por anticipado	(25,380.09)	1,999.40
Cuentas y documentos por pagar	(235,658.85)	(788,420.31)
Gastos acumulados por pagar	10,286.63	(61,582.25)
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	(8,545.81)	22,371.86
Cargos diferidos		
Inventarios	(624,910.01)	(23,507.28)
	<u>(622,895.30)</u>	<u>(642,053.09)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>191,180.21</u>	<u>254,223.48</u>



Ing. Alfredo Escobar Rivadeneira
Gerente General



Sra. Nelly Hungria P.
Contador General

Vea notas a los estados financieros

NAVIPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresadas en USDólares)

A. NAVIPAC S.A.:

La Compañía fue constituida el 15 de agosto de 1972 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su actividad principal es operar lanchas, barcos, tanqueros y naves en general, prestar servicios de operación, mantenimiento y flete de barcos, distribución y comercialización de combustible a nivel nacional e internacional, así como servicios administrativos a compañías relacionadas y terceros.

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:

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

Los inventarios están registrados al costo. Los costos se determinan por el método promedio para el autoconsumo y el método FIFO para la comercialización.

Provisión para jubilación patronal, está constituida en base a un estudio actuarial.

Las inversiones en acciones están registradas al valor de costo.

Los ingresos por dividendos en efectivo, se registran en resultados.

Los activos fijos se registran 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 (excepto por la depreciación del B/T Cautivo que se calcula por el método de suma de los dígitos), 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>
Edificios e instalaciones	20
Maquinarias y equipos	10
Buques	10
Muebles y equipos	10
Equipos varios	10
Herramientas	5
Vehículos	5
Equipos contraincendio	5
Equipos de computación	3
Equipos de radar	5

NAVIPAC S.A.**B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**
(Continuación)

Cargos diferidos: Se registran los gastos por mantenimiento y reparaciones mayores originados en la entrada de buques a dique para amortizarlos en 30 meses.

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

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:

		31 de diciembre del	
		2004	2003
Cientes	(1)	712,440.21	940,484.00
Compañías relacionadas	(2)	111,805.26	208,085.89
Deudores varios	(3)	383,243.36	303,989.82
Impuesto al Valor Agregado (IVA)		13,484.18	3,586.51
Depósitos en garantía		3,342.83	32,025.10
Empleados		2,607.57	64.92
		<u>1,226,923.41</u>	<u>1,488,236.24</u>

(1) Incluye principalmente US\$99,147.51 por cobrar a la Corporación para la Administración Temporal Eléctrica de Guayaquil, CATEG, por servicios de transporte de combustible y US\$84,340.07 por cobrar a P&O Nedlloyd por venta y transporte de combustible. (En el 2003 incluye US\$224,823.40 por cobrar a Electroguayas).

(2) Ver Nota O.

(3) Incluye principalmente US\$357,530.30 por pago en exceso del impuesto a la renta de años anteriores, que se encuentra en proceso de reclamo.

D. INVENTARIOS:

		31 de diciembre del	
		2004	2003
Stock de combustible:			
Bunker Sector Internacional	(1)	1,219,905.99	724,622.42
Sector Naviero Nacional		216,022.43	76,582.29
Consumo propio	(2)	32,240.55	42,054.25
		<u>1,486,168.97</u>	<u>843,258.96</u>

(1) Corresponde al stock de combustible comprado localmente para su comercialización. A continuación el detalle:

Producto	Stock (en Toneladas Métricas)	Valor (En US\$)
Diesel	103.79	47,549.31
Destilado	704.00	427,885.27
IFO 380	2,844.49	520,126.98
IFO 180	15.68	3,871.32
Fuel Oil	1,269.30	220,473.11
		<u>1,219,905.99</u>

(2) Corresponde al stock de combustible comprado localmente para consumo de los buques tanques.

NAVIPAC S.A.**E. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:**

		31 de diciembre del	
		2004	2003
Anticipos de gastos por liquidar	(1)	25,807.87	28,613.77
Intereses y comisiones	(2)	19,575.02	29,408.36
Seguros	(3)	205,851.49	167,678.16
Anticipos por contratos y proveedores		722.00	876.00
		<u>251,956.38</u>	<u>226,576.29</u>

- (1) Incluye principalmente US\$10,097.00 por anticipos entregados al Consejo Nacional de la Judicatura.
- (2) Corresponde a las comisiones que Produbanco S.A. cobra por garantizar la recaudación y cobro de los valores a cancelar a Petrocomercial originados en la compra de combustible y por el pago de tasas, multas o daños causados a la infraestructura portuaria. Este valor es amortizado en base al tiempo de duración de la garantía.
- (3) Incluye principalmente US\$135,845.28 de primas por pólizas de seguros contratadas con Seguros La Unión para asegurar el casco y la maquinaria de los buques / tanques San Lorenzo y Cautivo. (En el 2003 fue US\$111,265.42)

F. INVERSIONES PERMANENTES:

Compañías	# Acciones	Valor Nominal	Valor de Compra	% Particip.	Valor en libros	
					2004	2003
Fluvimar	760.430	0.04	30,417.20	31.97	339,465.79	339,465.79
Banco Territorial	387.207	0.04	1,548.83	N/D	3,702.93	3,702.93
Electroquil S.A.	6,214	0.04	248.56	N/D	2,302.97	2,302.97
Fuel Research & Development S.A.	280	1.00	N/D	N/D	280.00	
					<u>345,751.69</u>	<u>345,471.69</u>

- (1) Se recibió US\$724.08 correspondiente a dividendos por la distribución de utilidades de Electroquil.

N/D = No disponible

G. ACTIVOS FIJOS:

	Saldo al 01/01/04	Adiciones	Saldo al 31/12/04
Buques	3,864,795.61		3,864,795.61
Edificios e instalaciones	18,436.81		18,436.81
Maquinarias y equipos	13,099.95	786.96	13,886.91
Herramientas	24,816.32	2,449.94	27,266.26
Muebles y equipos	93,913.35	344.40	94,257.75
Equipos contraincendio	326.25		326.25
Equipos de computación	235,141.30	7,855.68	242,996.98
Equipos de radar	44,609.11	1,050.90	45,660.01
Equipos varios	250,415.00	4,378.50	254,793.50
Vehículos		45,000.00	45,000.00
	<u>4,545,553.70</u>	<u>61,866.38</u>	<u>4,607,420.08</u>
Menos: Depreciación acumulada	<u>2,294,610.58</u>	<u>546,415.93</u>	<u>2,841,026.51</u>
	<u>2,250,943.12</u>	<u>(546,002.50)</u>	<u>1,766,393.57</u>
Terrenos	<u>542.84</u>		<u>542.84</u>
	<u>2,251,485.96</u>	<u>(546,002.50)</u>	<u>1,766,936.41</u>

NAVIPAC S.A.**H. CARGOS DIFERIDOS:**

Corresponde al saldo neto de los gastos por mantenimiento y reparaciones mayores del B/T Cautivo incurridos en el año 2002. Se lo amortiza a 30 meses a partir del ejercicio 2003. Durante el 2004 se amortizaron US\$187,030.08

I. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2004	2003
Anticipos de clientes			970,000.00
Proveedores locales	(1)	1,309,361.94	836,689.28
Proveedores del exterior		1,267.92	449.46
Deudas al fisco		4,840.06	6,002.99
Compañías relacionadas	(2)	325,249.55	167,137.82
Depósitos de clientes		34,860.88	
Sobregiros bancarios		15,068.97	
Seguros por pagar		116,894.93	
Otras		65,686.39	128,609.94
		<u>1,873,230.64</u>	<u>2,108,889.49</u>

(1) Incluye principalmente US\$1,271,830.15 por pagar a Petrocomercial por compra de combustible. (En el 2003 US\$667,991.01).

(2) Ver Nota O.

J. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2004	2003
Beneficios sociales			591.85
Gastos varios por pagar		47,787.45	33,326.65
Intereses por pagar		2,557.39	3,582.32
		<u>50,344.84</u>	<u>37,500.82</u>

K. PASIVOS A LARGO PLAZO:

		31 de diciembre del	
		2004	2003
<u>Hydrotrans Service and Investment Company S.A.</u>			
Préstamo original de US\$600,000.00 otorgado el 1 de junio del 2001, con una tasa de interés del 9% anual, con dividendos semestrales y con vencimiento final el 6 de mayo del 2006.		208,766.35	333,238.88
		<u>208,766.35</u>	<u>333,238.88</u>
Menos: Porción corriente, vencimientos 2005		136,058.85	124,472.53
		<u>72,707.50</u>	<u>208,766.35</u>
Jubilación patronal	(1)	80,849.60	90,908.81
		<u>153,557.10</u>	<u>299,675.16</u>

NAVIPAC S.A.**K. PASIVOS A LARGO PLAZO** (Continuación):

(1) El movimiento de la cuenta Jubilación patronal fue la siguiente:

	31 de diciembre del	
	2004	2003
Saldo al inicio del año	90,908.81	74,110.71
(+) Provisión año 2004	5,448.89	24,850.24
(-) Pagos	7,548.78	8,052.14
(-) Ajustes a provisión años anteriores	7,959.32	
Saldo al final del año	80,849.60	90,908.81

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

L. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Acciones comunes: Representa 1.500.000 acciones comunes – autorizadas emitidas 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. El 7 de junio del 2002 los accionistas aportaron US\$44,800.00 en efectivo.

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.

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.

M. OTROS GASTOS:

Incluye principalmente US\$187,030.08 por amortización de cargos diferidos para el mantenimiento del buque.

NAVIPAC S.A.**N. PARTICIPACIÓN LABORAL E IMPUESTO A LA RENTA**(Continuación):

La provisión se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual. Al 31 de diciembre, la base de este cálculo se determinó según se indica a continuación:

		Al 31 de diciembre del	
		2004	2003
Utilidad contable:		128,353.03	187,244.41
(-) 15% de participación laboral	(1)	19,252.95	28,086.66
		109,100.08	159,157.75
(-) Ingresos no gravables:			
Dividendos percibidos en efectivo		724.08	6,624.20
(+) Gastos no deducibles			
Varios		5,694.16	109,696.05
Base imponible		114,070.16	262,229.60
25% Impuesto causado		28,517.54	65,557.40
(-) Retenciones en la fuente		94,088.43	94,515.89
Saldo al favor del contribuyente	(2)	65,570.89	28,958.49

(1) 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.

(2) Ver Nota C (3).

O. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

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

Los saldos de compañías relacionadas son:

		31 de diciembre del	
		2004	2003
<u>Cuentas por cobrar:</u>			
Agnamar S.A.		2,274.27	5,457.34
Ecuánave C.A.		108,437.83	86,678.76
Transfuel C.A.		1,093.16	115,949.79
		111,805.26	208,085.89
<u>Cuentas por pagar:</u>			
Ecuánave C.A.		103,298.48	167,137.82
Agnamar S.A.		13,034.83	
Fluvimar S.A.		208,916.24	
		325,249.55	167,137.82

P. CONTRATOS DE FLETAMENTO POR TIEMPO:

Las armadoras ponen a disposición de las fletadoras los buques tanques reglamentariamente tripulado y con todos sus apoyos, equipos y auxiliares.

Q. CONTRATO DE ABASTECIMIENTO DE DERIVADOS DE PETROLEO:

Se han celebrado con la Empresa Estatal de Comercialización y Transporte de Petróleos del Ecuador, Petroecuador los siguientes contratos:

NAVIPAC S.A.**Q. CONTRATO DE ABASTECIMIENTO DE DERIVADOS DE PETROLEO**(Continuación):

- a) Contrato de abastecimiento de derivados del petróleo # 950045 celebrado el 4 de julio de 1995.

Objeto.- Petrocomercial se compromete a suministrar los combustibles marítimos de producción nacional, adquiridos por la comercializadora calificada para el sector naviero internacional para que satisfaga los requerimientos de naves internacionales o nacionales en ruta internacional.

- b) Contrato de abastecimiento de derivados de petróleo # 960082 celebrado el 13 de agosto de 1996.

Objeto.- Petrocomercial se compromete a suministrar los derivados de petróleo de producción nacional para satisfacer la demanda de combustible para el sector industrial, adquiridos por Navipac S.A.

- c) Contrato de abastecimiento realizado el 20 de marzo del 2000.

Objeto.- Petrocomercial se compromete a suministrar a la comercializadora el diesel nacional y el fuel oil de producción nacional; para que esta satisfaga los requerimientos de naves nacionales, pesquero industrial y camaronero.

Precios.- Será determinado de conformidad con la legislación y normas vigentes.

Garantías.- Para garantizar el pago de las facturas se constituye a favor de Petrocomercial una garantía bancaria incondicional irrevocable y de cobro inmediato por el valor equivalente al 30% de sus compras mensuales de diesel nacional y 30% de fuel oil.

Seguros.- La comercializadora es responsable de contratar seguros a favor de Petrocomercial y mantenerlo vigente desde la suscripción del contrato con una póliza, por un monto mínimo de US\$1,500,000.00.

Plazo.- La duración de estos contratos es de 15 años y, no podrá darse por terminado ni revisarse antes de los 2 años desde su vigencia.

R. 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

NAVIPAC S.A.**S. 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.