



Hansen-Holm & Co.

4519

AGENCIA MARITIMA EUROPACIFICO S.A.

INFORMÉ SOBRE EL EXAMEN DE LOS
ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de Diciembre de 1993 y 1992

819 94-08-72A



Hansen-Holm & Co.

17 MAY 1994



AGENCIA MARITIMA EUROPACIFICO S.A.

INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS
ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de Diciembre de 1993 y 1992

by [signature]

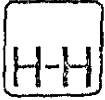
by 94-0822- [signature]

4519

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Directores de
AGENCIA MARITIMA EUROPACIFICO C.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **AGENCIA MARITIMA EUROPACIFICO S.A.**, al 31 de Diciembre de 1993 y 1992, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo que le son relativos por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías se efectuaron de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable que los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría incluye, en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **AGENCIA MARITIMA EUROPACIFICO S.A.**, al 31 de Diciembre de 1993 y 1992, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

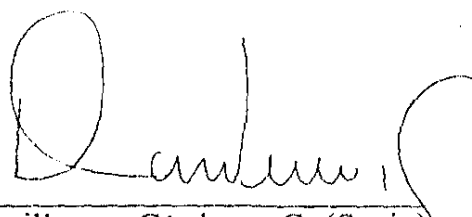


Hansen-Holm & Co.

4. Como se explica en Nota 17 a los estados financieros, en cumplimiento del Art. 22 de la Ley de Régimen Tributario Interno y su posterior modificación según Ley Reformativa No. 51 de Diciembre de 1993, AGENCIA MARITIMA EUROPACIFICO S.A., aplicó a sus estados financieros el sistema de corrección monetaria.
5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de AGENCIA MARITIMA EUROPACIFICO S.A., al 31 de Diciembre de 1993, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Abril 15, 1994
Guayaquil - Ecuador

Hansen - Holm & Co.
Registro Nacional de Firmas Auditoras
No. 003


Guillermo Cárdenas C. (Socio)
CPA No. 15.924

AGENCIA MARITIMA EUROPAFICO S.A.
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992
EXPRESADOS EN SURES

ACTIVOS			PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
ACTIVOS CORRIENTES:	1993	1992	PASIVOS CORRIENTES:	1993	1992
Caja y bancos	454,011,333	260,284,291	Documentos y cuentas por pagar:		
Inversiones temporales (Nota 4)	1,797,475,543	1,206,583,032	Compañías navieras (Nota 10)		171,536,268
Documentos y cuentas por cobrar:			Compañías relacionadas (Nota 6)	336,565,560	1,254,592,667
Compañías navieras (Nota 5)	225,821,293	273,877,800	Retenciones por pagar	21,901,993	23,397,280
Compañías relacionadas (Nota 6)	289,516,964	1,204,252,139	Acreedores varios (Nota 11)	760,463,347	799,840,833
Funcionarios y empleados	35,818,199	43,625,007	Otras cuentas por pagar (Nota 12)	1,259,457,645	345,758,490
Anticipo a proveedores	13,134,990	23,917,043	Subtotal	2,377,268,565	2,556,675,343
Otras cuentas por cobrar (Nota 7)	65,273,786	105,479,762	Gastos acumulados:		
Provisión para cuentas de dudoso	(23,157,954)	(25,962,744)	Participación a trabajadores	76,400,684	44,231,445
Subtotal	626,407,278	1,625,199,027	Impuesto a la renta	56,636,192	13,452,111
Gastos pagados por anticipado	37,630,724	38,344,707	Beneficios sociales (Nota 13)	66,479,930	66,931,806
Total activos corrientes	2,855,524,878	3,130,411,057	Subtotal	199,566,856	124,665,364
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR	32,344,682	44,546,247	Total pasivos corrientes	2,576,855,421	2,721,340,907
INVERSIONES (Nota 8)	103,047,433	83,585,463	PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL		
PROPIEDAD, MUEBLES Y EQUIPOS - Neto (Notas 9 y 17)	517,041,206	395,602,667	(Notas 13 y 14)	184,456,566	216,466,056
CARGOS DIFERIDOS	69,674,179	29,984,140	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
OTROS ACTIVOS	2,040,273	3,165,843	Capital social 350,000 acciones ordinarias		
REEXPRESION MONETARIA DIFERIDA (Nota 17)		876,935,895	y nominativas de S/. 100 cada una	350,000,000	350,000,000
TOTAL	3,609,672,851	4,564,231,312	Aumento de capital en trámite (Nota 15)	1,084,000,000	
			Acciones en tesorería (Nota 16)	(306,750,000)	
			Reserva legal (Nota 18)	175,000,000	173,916,424
			Reserva por revalorización del patrimonio (Nota 17)	402,084,977	687,316,195
			Reexpresión monetaria (Nota 17)	(1,296,673,432)	
			Utilidades retenidas	440,559,319	435,189,751
			Total patrimonio de los accionistas	848,360,864	1,526,424,370
			TOTAL	3,609,672,851	4,564,231,312

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 23)

AGENCIA MARITIMA EUROPACIFICO S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992
(EXPRESADOS EN SUCRES)

	1993	1992
INGRESOS		
Comisiones sobre fletes	2,172,695,970	2,367,967,471
Ingresos varios	906,584,426	504,251,637
Ingresos financieros	<u>257,678,260</u>	<u>601,141,007</u>
Total	<u>3,336,958,656</u>	<u>3,473,360,115</u>
GASTOS:		
Gastos generales y de administración	2,701,777,573	2,905,392,392
Provisiones para jubilación patronal		151,854,900
Depreciaciones	126,962,055	143,919,337
Amortizaciones	<u>22,158,707</u>	<u>12,246,574</u>
Total	<u>2,850,898,335</u>	<u>3,213,413,203</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>486,060,321</u>	<u>259,946,912</u>
MENOS:		
Participación a trabajadores	76,400,684	44,281,445
Impuesto a la renta	<u>106,755,835</u>	<u>60,853,884</u>
Total	<u>183,156,519</u>	<u>105,135,329</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>302,903,802</u>	<u>154,811,583</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante
de los estados financieros (1 a 23)

AGENCIA MARITIMA EUROPAFICO S.A.
ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992
(EXPRESADOS EN SURES)

	Capital social	Aumento de capital en trámite	Acciones en tesorería	Reserva legal	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Utilidades retenidas	TOTAL
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1991	350,000,000			58,809,069	247,755,214		1,092,184,618	1,748,738,901
Transferencia a reserva legal				115,109,355			(115,109,355)	
Ajuste por corrección monetaria					9			9
Distribución de dividendos							(977,055,263)	(977,055,263)
Pago de glosas por fiscalización							(1,289,480)	(1,289,480)
Ajuste por corrección monetaria							281,667,648	281,667,648
Ajuste por corrección monetaria					419,550,972			419,550,972
Utilidad del ejercicio							154,811,583	154,811,583
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1992	350,000,000			173,918,424	667,316,195		435,189,751	1,625,424,370
Transferencia reserva legal				1,081,576			(1,081,576)	
Acciones en tesorería (Nota 16)			(306,750,000)					(306,750,000)
Transferencia aumento de capital		1,084,000,000			(650,000,000)		(434,000,000)	
Transferencia por corrección monetaria de 1992						(876,935,895)		(876,935,895)
Ajuste de corrección monetaria de 1992						9,447,045		9,447,045
Ajuste a utilidades retenidas							(2,578,948)	(2,578,948)
Ajuste por corrección monetaria					384,768,762	(429,184,582)	140,566,290	96,150,490
Utilidad del ejercicio							302,903,602	302,903,602
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993	350,000,000	1,084,000,000	(306,750,000)	175,000,000	402,084,977	(1,298,673,432)	440,659,319	848,360,864

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 23)

AGENCIA MARITIMA EUROPACIFICO S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992
(EXPRESADOS EN SUCRES)

	1993	1992
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	3,077,026,976	1,975,138,205
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2,159,340,868)	(1,160,962,656)
Impuesto a la renta pagado	(63,418,563)	(46,264,887)
Participación a trabajadores	(44,281,445)	(204,079,797)
Beneficios sociales pagados neto	(66,931,808)	(37,409,448)
Glosas fiscales pagadas	(3,004,360)	(1,289,480)
	<u>740,049,932</u>	<u>525,101,937</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación		
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Compra de activos fijos	(168,998,045)	(43,678,119)
Venta de activo fijo	12,324,287	65,598,856
Compra de acciones		(426,300,000)
	<u>(156,673,758)</u>	<u>(404,379,263)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados		<u>(977,055,263)</u>
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento		<u>(977,055,263)</u>
Aumento neto (disminución neta) en efectivo	583,376,174	(856,332,589)
Diferencial cambiario	171,243,379	534,325,052
Efectivo al comienzo del año	<u>1,466,867,323</u>	<u>1,738,874,860</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>2,221,486,876</u></u>	<u><u>1,466,867,323</u></u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los
estados financieros (1 a 23)

AGENCIA MARITIMA EUROPACIFICO S.A.
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO Y EL FLUJO
DE EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992
(EXPRESADOS EN SUCRES)

	1993	1992
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>302,903,802</u>	<u>154,811,583</u>
<i>Partidas de conciliación entre la utilidad del ejercicio y el flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación:</i>		
Bonificación a empleados	171,550,702	
Asistencia técnica	486,060,321	1,039,787,645
Depreciación (Nota 9)	126,962,055	143,919,337
Provisión jubilación patronal e indemnización		151,854,900
Provisión beneficios sociales	66,479,980	66,931,808
Provisión impuesto a la renta	56,686,192	13,452,111
Provisión participación a trabajadores	76,400,684	44,281,445
Utilidad en venta activos fijos		(14,493,607)
Bajas de activo fijo		14,154,958
Amortizaciones	22,158,707	12,246,577
Ajuste de activos fijos		(4,984,213)
Intereses por cobrar	(6,182,423)	
Ajuste a jubilación patronal	<u>(21,457,235)</u>	
Total	<u>978,658,983</u>	<u>1,467,150,961</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Cuentas por cobrar	993,343,791	(989,117,260)
Gastos pagados por anticipado	2,635,075	14,707,545
Cargos diferidos	(44,381,572)	678,833
Cuentas por pagar	(1,128,996,154)	700,268,939
Otras cuentas por pagar	(54,751,840)	
Gastos acumulados	(135,114,406)	(287,784,132)
Otros	<u>(3,004,360)</u>	<u>(1,289,400)</u>
Total	<u>(370,269,174)</u>	<u>(562,535,555)</u>
Diferencial Cambiario	(171,243,379)	(534,325,052)
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>740,049,932</u>	<u>525,101,937</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los
estados financieros (1 a 23)

**AGENCIA MARITIMA EUROPACIFICO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992
EXPRESADAS EN SUCRES**

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador en Septiembre de 1967, su objeto principal consiste en el agenciamiento y representación de compañías nacionales y extranjeras de transporte marítimo internacional; en adición puede celebrar toda clase de actos o contratos, representaciones, tramitaciones aduaneras, portuarias, etc., o cualquiera que sea su naturaleza o cuantía, autorizados por la Ley, que tenga relación con el objeto social de la Compañía.

2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

A continuación se resumen los principales principios y/o prácticas contables seguidos por la Compañía en la preparación de sus estados financieros en base a acumulación, conforme principios de contabilidad generalmente aceptados, salvo en lo relativo a la corrección monetaria integral de los estados financieros que constituyen una práctica legal tributaria establecida en el país a partir de 1991.

a. Bases de presentación de los estados financieros

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base legal del sistema de corrección monetaria tal como se indica en Nota 17 a los estados financieros.

b. Equivalentes de efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera que todos sus documentos de alta liquidez adquiridos y con vencimiento de tres meses o menos son equivalentes de efectivo.

c. Inversiones

Las inversiones se presentan al costo de adquisición, modificado por la aplicación del sistema de corrección monetaria, sin exceder su valor patrimonial proporcional.

d. Propiedad, muebles y equipos

Estos activos están presentados considerando los efectos del ajuste por la corrección monetaria integral de los estados financieros, tal como se explica en Nota 17.

Las ganancias o pérdidas por retiros o ventas de los mismos se incluyen en los resultados del ejercicio en que ocurren.

Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas y los activos reemplazados, si los hay, son retirados (dados de baja en libros).

e. Depreciación de propiedad, muebles y equipo

La depreciación de estos activos es calculada sobre valores originales más los efectos de los ajustes por la corrección monetaria, en base al método de línea recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos, los mismos que oscilan en cinco y veinte años.

f. Base para la conversión de moneda extranjera

Al 31 de Diciembre de 1993, los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) han sido convertidos en sucres al tipo de cambio de mercado libre de 2,045 por US\$ 1,00 (1,843 en 1992).

La diferencia en cambio neta resultante de activos y pasivos en moneda extranjera fue aplicada directamente a los resultados del ejercicio.

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, el dólar estadounidense en el mercado libre de cambios se cotizó en 2,164 por US\$ 1,00 (1,844 en 1992).

g. Participación a trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos; es política de la Compañía efectuar la provisión correspondiente a esta tasa.

h. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía está gravada a la tasa del 25%, en base a la cual se efectúa la provisión correspondiente.

i. Reconocimiento del ingreso

El ingreso es reconocido, cuando los servicios son prestados, siendo ésta la base de medición del principio de realización.

j. Jubilación patronal

El gasto por concepto de jubilación patronal a cargo de la Compañía es registrado mediante la constitución de una provisión con cargo a resultados del ejercicio.

3. CAMBIOS EN EL PODER ADQUISITIVO DE LA MONEDA LOCAL

Los cambios en el poder adquisitivo del sucre pueden tener un efecto importante en la comparabilidad de los estados financieros de distintos periodos y el resultado neto del año.

La pérdida del poder adquisitivo de la moneda nacional según lo mide el Índice General de Precios al Consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos de la República del Ecuador, es como sigue:

AÑO QUE TERMINO EL 31 DE DICIEMBRE	INDICE
1985	422.9
1986	538.8
1987	713.8
1988	1,325.6
1989	2,044.7
1990	3,057.3
1991	4,554.9
1992	7,298.8
1993	9,560.4

Año base Mayo 1978 - Abril 1979 = 100.

4. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de Diciembre de 1993, la Compañía mantiene inversiones en moneda nacional y extranjera, con vigencia de 30 a 180 días plazo, a una tasa de rentabilidad que oscila entre el 3% y 7,25% (5,3% y 6,25% en 1992).

5. COMPAÑIAS NAVIERAS

Al 31 de Diciembre de 1993 y 1992, los saldos por cobrar a compañías navieras se resumen de la siguiente manera:

	1993	1992
Gastos de escala de buques		119,565,569
Compañía Sudamericana de Vapores	163,756,340	
Compañía Marítima Belga	50,437,042	15,343,509
Agromar S.A.	11,627,911	88,097,464
Uniline S.A.		45,401,236
Great Lake Transcaribbean Line		568,272
Varios		4,901,750
Total	<u>225,821,293</u>	<u>273,877,800</u>

6. TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

AGENCIA MARITIMA EUROPACIFICO S.A., es una Compañía que presta servicios de agenciamiento a líneas navieras nacionales y extranjeras, entre las cuales se encuentran Transportes Navieros Ecuatorianos "TRANNAVE", una compañía perteneciente a la Armada Nacional, que tiene su ámbito de operación en el servicio de transporte marítimo internacional, la cual posee el 77% del capital social de AGENCIA MARITIMA EUROPACIFICO S.A..

Por este servicio, la Compañía cobra comisiones sobre el valor de los fletes neto en base a porcentajes que van del 2,5 al 5% para cargas de importación y exportación respectivamente.

Adicionalmente, la Compañía tiene relaciones con Transcon - Contenedores del Ecuador S.A. la cual es una subsidiaria de Transportes Navieros Ecuatorianos "TRANNAVE" teniendo por objeto proporcionar servicios de transporte de contenedores a la Compañía.

Inmobiliaria Modal S.A., es una subsidiaria de AGENCIA MARITIMA EUROPACIFICO S.A., la cual proporciona las instalaciones físicas para que la Compañía lleve a cabo sus operaciones.

Al 31 de Diciembre de 1993 y 1992, los saldos con partes relacionadas que resultan de las transacciones antes descritas, son las siguientes:

	1993	1992
ACTIVO:		
Transportes Navieros Ecuatorianos "TRANNAVE"	<u>289,516,964</u>	<u>1,204,262,139</u>

PASIVO:Transportes Navieros Ecuatorianos
"TRANSAVI"

328,857,820 (*) 1,253,306,514

Transcon S.A.

7,707,750

1,286,153

Total

336,565,580

1,254,592,667

(*) Incluye contrato de asesoría naviera comercial, operativa legal y administrativa.

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de Diciembre de 1993 y 1992, comprenden lo siguiente:

	1993	1992
Agencias y clientes	28,231,168	39,131,756
Deudores varios	57,042,618	66,348,026
Total	85,273,786	105,479,782

8. INVERSIONES

Al 31 de Diciembre de 1993 y 1992, se presentan al costo de adquisición modificado por la aplicación del sistema de corrección monetaria y comprende:

1993				
	Saldo inicial	Ajuste por corrección	Costo ajustado	Porcentaje de Partic.
Europac S.A.	409,750	132,349	542,099	50%
Inmobiliaria Modal S.A.	83,175,713	19,329,621	102,505,334	98%
Total	83,585,463	19,461,970	103,047,433	
1992				
	Saldo inicial	Ajuste por corrección	Costo ajustado	Porcentaje de Partic.
Europac S.A.	250,000	159,750	409,750	50%
Inmobiliaria Modal S.A.	426,300,000	(343,124,287)	83,175,713	98%
Total	426,550,000	(342,964,537)	83,585,463	

9. PROPIEDAD, MUEBLES Y EQUIPOS

Se resume como sigue:

1993

	Saldo al Inicial	Adiciones	Ventas y/o retiros	Reclasificaciones	Corrección monetaria	Saldo al Final	Depreciación % anual
Edificios	14,346,840					14,346,840	5
Reexpresión edificios	20,172,403					31,322,119	5
Maquinaria y equipo	72,621,665	25,023,466	(34,857,579)		11,149,716	62,797,552	10
Reexpresión maquinaria y equipo	305,895,414		(253,754,681)		11,243,011	63,383,744	10
Muebles y enseres	93,790,533	5,541,779	(2,220,606)	(74,660,034)		22,440,612	10
Reexpresión muebles y enseres	516,140,228		(37,583,534)	(275,084,891)	69,622,779	273,094,582	10
Vehículos	28,643,006	138,413,800	(7,560,001)		20,591,500	180,218,305	20
Reexpresión vehículos	24,546,916		(10,525,565)	16,812,923	18,204,754	49,039,033	20
Equipo de oficina				74,660,034		74,660,034	10
Reexpresión equipo de oficina				275,084,891	37,157,746	312,252,637	10
Total	1,076,157,005	168,989,045	(346,501,956)	37,504,428	147,389,036	1,033,545,518	

DEPRECIACION ACUMULADA

Edificios	(3,409,729)	(711,342)				(4,127,071)
Reexpresión edificios	(4,794,953)	(1,024,621)			(3,207,553)	(9,011,173)
Maquinaria y equipo	(47,405,694)	(11,836,403)	34,857,594			(24,384,503)
Reexpresión maquinaria y equipo	(268,100,504)	(22,414,074)	253,754,681		(6,422,233)	(43,191,320)
Muebles y enseres	(29,251,203)	(9,569,173)	1,105,141	25,220,207		(12,495,030)
Reexpresión muebles y enseres	(311,455,403)	(46,660,713)	35,288,374	172,047,537	(46,653,871)	(137,533,072)
Vehículos	(7,109,135)	(25,212,316)	3,602,500	(5,176,717)		(33,895,668)
Reexpresión vehículos	(9,030,335)	(8,114,506)	5,371,039	(6,338,493)	(5,155,357)	(12,227,652)
Equipo de oficina				(23,223,007)		(23,223,007)
Reexpresión equipo de oficina				(173,047,537)	(21,205,319)	(194,252,856)
Total	(580,554,338)	(126,961,045)	334,177,579	(10,515,200)	(82,650,359)	(555,524,312)

PROPIEDAD, MUEBLES Y EQUIPOS - Neto

395,602,667	(42,211,040)	(12,324,237)	28,569,228	64,737,503	517,341,268
-------------	--------------	--------------	------------	------------	-------------

1992

	Saldo al Inicial	Adiciones	Ventas y/o retiros	Ajuste	Corrección monetaria	Saldo al Final	Depreciación % anual
Edificios	14,346,840					14,346,840	5
Reexpresión edificios	6,714,312			9	13,458,082	20,172,403	5
Maquinaria y equipo	70,943,725	6,537,107	(4,859,167)			72,621,665	10
Reexpresión maquinaria y equipo	154,156,441		(4,591,364)		146,020,337	305,855,414	10
Muebles y enseres	74,000,215	23,859,512	(4,068,194)			93,791,533	10
Reexpresión muebles y enseres	330,146,681		(43,604,751)		229,558,308	516,140,228	10
Vehículos	105,621,030	13,281,500	(90,259,524)			28,643,006	20
Reexpresión vehículos	228,691,197		(225,698,105)		22,553,825	24,546,918	20
Total	994,630,441	43,678,119	(374,082,115)	9	411,930,532	1,079,157,055	

DEPRECIACION ACUMULADA

Edificios	(2,892,387)	(717,342)				(3,409,729)
Reexpresión edificios	(1,250,463)	(335,715)			(3,199,773)	(4,734,653)
Maquinaria y equipo	(34,700,592)	(14,665,543)	2,105,872	33,569		(47,255,694)
Reexpresión maquinaria y equipo	(115,949,152)	(32,631,215)	3,295,270		(122,916,797)	(238,100,904)
Muebles y enseres	(32,452,300)	(9,769,987)	1,560,901	10,159		(40,661,336)
Reexpresión muebles y enseres	(134,165,155)	(30,515,137)	37,399,292	1,029,851	(125,195,255)	(231,455,409)
Vehículos	(44,658,933)	(21,612,425)	58,665,624	507,530		(7,108,164)
Reexpresión vehículos	(174,023,913)	(34,471,591)	203,287,155	3,391,855	(7,213,562)	(108,810,056)
Total	(589,910,938)	(143,919,337)	306,715,664	4,384,213	(253,424,900)	(426,554,306)

PROPIEDAD, MUEBLES Y EQUIPOS - Neto

	404,719,503	(100,241,218)	(67,366,452)	4,964,272	(453,508,210)	199,572,667
--	-------------	---------------	--------------	-----------	---------------	-------------

10. COMPAÑÍAS NAVIERAS

Al 31 de Diciembre de 1992, comprende:

UNICORN	97,583,312
C.S.A.V.	64,718,696
C.C.N.I.	1,028,634
C.P.V.	8,255,626

Total	171,586,268
	=====

11. ACREEDORES VARIOS

Se resume como sigue:

	1993	1992
Gastos de escala por liquidar		235,623,982
Depósitos de containers	27,765,931	22,190,000
Transoceánica S.A.	17,147,668	929,146
Anglo Ecuatoriana S.A.	3,429,406	306,357
Transec S.A.	9,915,010	588,839
Setepo S.A.		502,037
Oficina Puerto Bolívar	673,241	16,968,190
Remar S.A.	5,685,533	572,308
Autoridad Portuaria de Guayaquil	557,205,064	1,492,497
Agetrans S.A.		291,194
Tasesa	14,773	
Diversos	138,626,721	520,376,288
	-----	-----
Total	760,463,347	799,840,838
	=====	=====

12. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre de 1993 y 1992, incluyen:

	1993	1992
Anticipos a clientes	204,847,689	45,765,671
Demorajes	89,980	391,121
Varios (*)	1,051,519,976	300,601,698
	-----	-----
Total	1,256,457,645	346,758,490
	=====	=====

(*) Incluye contrato de asesoría naviera comercial, operativa legal y administrativa.

13. RESERVAS Y PROVISIONES (SIGNIFICATIVAS)

Al 31 de Diciembre de 1993 y 1992, incluyen:

	Saldos al 31 - 12 - 91	Débitos	Créditos	Saldos al 31 - 12 - 92	Débitos	Créditos	Saldos al 31 - 12 - 93
Beneficios Sociales:							
Decimotercero sueldo	3,478,455	(53,471,074)	54,380,779	4,388,160	(64,726,539)	65,526,350	5,187,971
Decimocuarto sueldo	3,117,593	(18,783,806)	20,962,215	5,296,002	(18,782,694)	17,573,692	4,092,000
Decimoquinto sueldo	6,104,924	(7,426,077)	7,078,059	5,756,906	(8,087,275)	6,592,869	4,262,500
Vacaciones	9,839,047	(27,664,570)	43,413,087	25,587,564	(36,830,186)	39,650,077	28,407,455
Fondo de reserva	14,669,429	(42,663,790)	53,697,537	25,903,176	(58,943,068)	57,569,946	24,530,054
Total	37,409,448	(150,009,317)	179,531,677	66,931,808	(187,369,762)	185,917,934	63,479,930
Jubilación patronal	64,611,135		151,854,900	216,466,035	(93,009,469)	64,000,000	184,456,565

14. FONDO DE RESERVA Y PLAN DE PENSIONES

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía está efectuando aportaciones al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, quienes han asumido la responsabilidad de pagar al personal los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de fondo de reserva y pensiones de jubilación.

En adición, de acuerdo con lo que establece el Código de Trabajo, los trabajadores tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores siempre y cuando hayan completado por lo menos veinticinco años de trabajo continuado o interrumpido.

Durante 1993, según estudio actuarial la Compañía no cargó a resultados por concepto de la mencionada provisión debido a la reducción de personal (En 1992 cargo a resultados 151,854,900).

15. AUMENTO DE CAPITAL

La Junta General de Accionistas con fecha Marzo 9 de 1993, decidió incrementar el capital social en 1,084,000,000, mediante la apropiación de utilidades retenidas 434,000,000, y reserva por revalorización del patrimonio 650,000,000.

16. ACCIONES EN TESORERIA

En Junta General de Accionistas celebrada el 27 de Diciembre de 1993 la Compañía aprobó la compra de acciones a MARENACORP S.A. por el monto de 306,750,000 que corresponde a 70,000 acciones ordinarias y nominativas de 1,000 sucres cada una.

17. CORRECCION MONETARIA

De conformidad con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno, reglamentos, resoluciones y su posterior modificación, según la Ley Reformatoria No. 51 de Diciembre 1993, se encuentra en vigencia la aplicación del sistema de corrección monetaria de los estados financieros, el cual busca reexpresar la posición financiera en concordancia con el proceso inflacionario y devaluatorio del país. El porcentaje de ajuste es determinado sobre el Índice Nacional de Precios al Consumidor, el mismo que registró al 30 de Noviembre de 1993 un efecto inflacionario del 32,3% (63,9% en 1992); la corrección monetaria de los activos fijos importados o de producción extranjera fueron ajustados considerando el índice anual por devaluación monetaria de aproximadamente 10,7%.

El resultado de haber aplicado las disposiciones legales en referencia, originó los movimientos patrimoniales que se detallan a continuación:

	1993	1992
Reexpresión monetaria	(429,184,582)	(876,935,895)
Reserva por revalorización del patrimonio	384,768,782	419,550,972

La reexpresión monetaria de la Compañía, de naturaleza deudora puede ser total o parcialmente compensada con utilidades retenidas o corrientes del ejercicio.

La Compañía en caso de compensar con la utilidad neta o retenida, se beneficiará de un crédito tributario equivalente del 20% del saldo compensado.

Adicionalmente, el saldo de la reserva por revalorización del patrimonio, no podrá distribuirse a los accionistas de la Compañía, pudiendo ser objeto de capitalización y de devolución solo en caso de disolución de la Compañía.

18. RESERVA LEGAL

De conformidad con el art. 111 de la Ley de Compañías y en concordancia con la Resolución No. 93-1-4-1-019 de Noviembre de 1993 de Superintendencia de Compañías de la utilidad neta anual (utilidad líquida anual hasta 1992) debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que esta alcance por lo menos el 50% del capital. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o absorber pérdidas.

19. SITUACION TRIBUTARIA

Las declaraciones de impuesto a la renta han sido examinadas e informadas por los Auditores Tributarios hasta 1992, encontrándose pendiente de revisión la declaración del ejercicio 1993.

20. CONTRATOS DE AGENCIAMIENTO

La Compañía mantiene contratos de agenciamiento con su compañía relacionada Transportes Navieros Ecuatorianos "TRANNAVE". La vigencia de este contrato es indefinida.

21. CONTRATO DE ASISTENCIA TECNICA Y ASESORAMIENTO

AGENCIA MARITIMA EUROPACIFICO S.A., celebró un contrato de asistencia técnica y asesoramiento con la Dirección General de Intereses Marítimos, DIGEIM el cual fue notarizado el 2 de Enero de 1993.

El monto del presente contrato es de 486,000,000 y los términos fueron acordados en condiciones particulares entre las partes.

22. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de Diciembre de 1993 y 1992, se resume como sigue:

	1993	US\$ 1992
ACTIVO:		
Caja y bancos	194,472	127,975
Inversiones temporales	766,939	651,688
Compañías relacionadas	170,247	126,262
Otras cuentas por cobrar	113,535	97,561
Pagos anticipados		5,081
Total	1,245,193	1,008,567
PASIVO:		
Documentos y cuentas por pagar	10,029	128,166
Compañías relacionadas	160,810	14,994
Otras cuentas por pagar	150,000	
Total	320,839	143,160
Posición neta activa en moneda extranjera	924,354	865,407

23. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de Diciembre de 1993 y la fecha de elaboración del presente informe (Abril 15 de 1994), no se han producido eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados, excepto por la promulgación de la Ley No. 51, reformatoria de la Ley de Régimen Tributario Interno con vigencia a partir del 1 de Enero de 1994.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Señores Accionistas y Directores de
AGENCIA MARITIMA EUROPACIFICO C.A.**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **AGENCIA MARITIMA EUROPACIFICO S.A.**, al 31 de Diciembre de 1993 y 1992, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo que le son relativos por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías se efectuaron de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable que los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría incluye, en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **AGENCIA MARITIMA EUROPACIFICO S.A.**, al 31 de Diciembre de 1993 y 1992, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

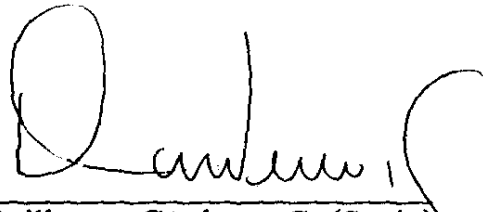


Hansen-Holm & Co.

4. Como se explica en Nota 17 a los estados financieros, en cumplimiento del Art. 22 de la Ley de Régimen Tributario Interno y su posterior modificación según Ley Reformativa No. 51 de Diciembre de 1993, AGENCIA MARITIMA EUROPACIFICO S.A., aplicó a sus estados financieros el sistema de corrección monetaria.
5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de AGENCIA MARITIMA EUROPACIFICO S.A., al 31 de Diciembre de 1993, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Abril 15, 1994
Guayaquil - Ecuador

Hansen-Holm & Co.
Registro Nacional de Firmas Auditoras
No. 003


Guillermo Cárdenas C. (Socio)
CPA No. 15.924

AGENCIA MARITIMA EUROPAFICO S.A.
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992
EXPRESADOS EN SUQUES

ACTIVOS			PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
ACTIVOS CORRIENTES:	1993	1992	PASIVOS CORRIENTES:	1993	1992
Caja y bancos	454,011,333	260,284,291	Documentos y cuentas por pagar:		
Inversiones temporales (Nota 4)	1,767,475,543	1,206,583,032	Compañías navieras (Nota 10)		171,586,268
Documentos y cuentas por cobrar:			Compañías relacionadas (Nota 6)	336,565,580	1,254,592,667
Compañías navieras (Nota 5)	225,821,293	273,877,900	Retenciones por pagar	23,801,893	23,897,280
Compañías relacionadas (Nota 6)	269,516,964	1,204,262,139	Acreedores varios (Nota 11)	760,463,347	799,840,838
Funcionarios y empleados	35,818,199	43,625,007	Otras cuentas por pagar (Nota 12)	1,256,457,645	346,758,490
Anticipo a proveedores	13,134,990	23,917,043	Subtotal	2,377,288,565	2,596,675,543
Otras cuentas por cobrar (Nota 7)	85,273,786	105,479,782	Gastos acumulados:		
Provisión para cuentas de dudoso	(23,157,954)	(25,962,744)	Participación a trabajadores	76,400,684	44,281,445
Subtotal	626,407,278	1,625,199,027	Impuesto a la renta	56,686,192	13,452,111
Gastos pagados por anticipado	37,630,724	38,344,707	Beneficios sociales (Nota 13)	66,479,980	66,931,808
Total activos corrientes	2,885,524,878	3,130,411,057	Subtotal	199,566,856	124,665,364
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR	32,344,882	44,546,247	Total pasivos corrientes	2,576,855,421	2,721,340,907
INVERSIONES (Nota 8)	103,047,433	83,585,463	PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL		
PROPIEDAD, MUEBLES Y EQUIPOS - Neto (Notas 9 y 17)	517,041,206	395,602,667	(Notas 13 y 14)	184,456,566	216,466,035
CARGOS DIFERIDOS	69,674,179	29,984,140	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
OTROS ACTIVOS	2,040,273	3,165,843	Capital social 350,000 acciones ordinarias		
REEXPRESION MONETARIA DIFERIDA (Nota 17)		876,935,895	y nominativas de S/. 100 cada una	350,000,000	350,000,000
TOTAL	3,609,672,851	4,564,231,312	Aumento de capital en trámite (Nota 15)	1,084,000,000	
			Acciones en tesorería (Nota 16)	(306,750,000)	
			Reserva legal (Nota 18)	175,000,000	173,918,424
			Reserva por revalorización del patrimonio (Nota 17)	402,064,977	667,316,195
			Reexpresión monetaria (Nota 17)	(1,296,673,432)	
			Utilidades retenidas	440,699,319	435,189,751
			Total patrimonio de los accionistas	848,360,864	1,626,424,370
			TOTAL	3,609,672,851	4,564,231,312

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 23)

AGENCIA MARITIMA EUROPACIFICO S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992
(EXPRESADOS EN SUCRES)

	1993	1992
INGRESOS		
Comisiones sobre fletes	2,172,695,970	2,367,967,471
Ingresos varios	906,584,426	504,251,637
Ingresos financieros	257,678,260	601,141,007
Total	<u>3,336,958,656</u>	<u>3,473,360,115</u>
GASTOS:		
Gastos generales y de administración	2,701,777,573	2,905,392,392
Provisiones para jubilación patronal		151,854,900
Depreciaciones	126,962,055	143,919,337
Amortizaciones	22,158,707	12,246,574
Total	<u>2,850,898,335</u>	<u>3,213,413,203</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>486,060,321</u>	<u>259,946,912</u>
MENOS:		
Participación a trabajadores	76,400,684	44,281,445
Impuesto a la renta	106,755,835	60,853,884
Total	<u>183,156,519</u>	<u>105,135,329</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u><u>302,903,802</u></u>	<u><u>154,811,583</u></u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante
de los estados financieros (1 a 23)

AGENCIA MARITIMA EUROPAFICO S.A.
ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992
(EXPRESADOS EN SURES)

	Capital social	Aumento de capital en trámite	Acciones en tesorería	Reserva legal	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Utilidades retenidas	TOTAL
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1991	350,000,000			58,809,069	247,765,214		1,092,164,618	1,748,738,901
Transferencia a reserva legal				115,109,355			(115,109,355)	
Ajuste por corrección monetaria					9			9
Distribución de dividendos							(977,055,263)	(977,055,263)
Pago de glosas por fiscalización							(1,289,480)	(1,289,480)
Ajuste por corrección monetaria							281,667,648	281,667,648
Ajuste por corrección monetaria					419,550,972			419,550,972
Utilidad del ejercicio							154,811,583	154,811,583
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1992	350,000,000			173,918,424	667,316,195		435,189,751	1,626,424,370
Transferencia reserva legal				1,081,576			(1,081,576)	
Acciones en tesorería (Nota 15)			(306,750,000)					(306,750,000)
Transferencia aumento de capital		1,084,000,000			(650,000,000)		(434,000,000)	
Transferencia por corrección monetaria de 1992						(876,935,895)		(876,935,895)
Ajuste de corrección monetaria de 1992						9,447,045		9,447,045
Ajuste a utilidades retenidas							(2,878,948)	(2,878,948)
Ajuste por corrección monetaria					384,768,782	(429,184,582)	140,566,290	96,150,490
Utilidad del ejercicio							302,903,802	302,903,802
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993	350,000,000	1,084,000,000	(306,750,000)	175,000,000	402,084,977	(1,296,673,432)	440,699,319	848,380,864

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 23)

AGENCIA MARITIMA EUROPACIFICO S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992
(EXPRESADOS EN SUCRES)

	1993	1992
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	3,077,026,976	1,975,138,205
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2,159,340,868)	(1,160,962,656)
Impuesto a la renta pagado	(63,418,563)	(46,294,887)
Participación a trabajadores	(44,281,445)	(204,079,797)
Beneficios sociales pagados neto	(66,931,808)	(37,409,448)
Glosas fiscales pagadas	(3,004,360)	(1,289,480)
	<u>740,049,932</u>	<u>525,101,937</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación		
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Compra de activos fijos	(168,998,045)	(43,678,119)
Venta de activo fijo	12,324,287	65,598,856
Compra de acciones		(426,300,000)
	<u>(156,673,758)</u>	<u>(404,379,263)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados		(977,055,263)
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento		<u>(977,055,263)</u>
Aumento neto (disminución neta) en efectivo	583,376,174	(856,332,589)
Diferencial cambiario	171,243,379	534,325,052
Efectivo al comienzo del año	<u>1,466,867,323</u>	<u>1,788,874,860</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>2,221,486,876</u>	<u>1,466,867,323</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los
estados financieros (1 a 23)

AGENCIA MARITIMA EUROPAFICO S.A.
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO Y EL FLUJO
DE EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992
(EXPRESADOS EN SUQUES)

	1993	1992
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>302,903,802</u>	<u>154,811,583</u>
Partidas de conciliación entre la utilidad del ejercicio y el flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Bonificación a empleados	171,550,702	
Asistencia técnica	486,060,321	1,039,787,645
Depreciación (Nota 9)	126,962,055	143,919,337
Provisión jubilación patronal e indemnización		151,854,900
Provisión beneficios sociales	66,479,980	66,931,808
Provisión impuesto a la renta	56,686,192	13,452,111
Provisión participación a trabajadores	76,400,684	44,281,445
Utilidad en venta activos fijos		(14,493,607)
Bajas de activo fijo		14,154,958
Amortizaciones	22,158,707	12,246,577
Ajuste de activos fijos		(4,984,213)
Intereses por cobrar	(6,182,423)	
Ajuste a jubilación patronal	<u>(21,457,235)</u>	
Total	<u>978,658,983</u>	<u>1,467,150,961</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Cuentas por cobrar	993,343,791	(989,117,260)
Gastos pagados por anticipado	2,635,075	14,707,545
Cargos diferidos	(44,381,572)	678,833
Cuentas por pagar	(1,128,996,154)	700,268,939
Otras cuentas por pagar	(54,751,848)	
Gastos acumulados	(135,114,406)	(287,784,132)
Otros	<u>(3,004,360)</u>	<u>(1,289,480)</u>
Total	<u>(370,269,474)</u>	<u>(562,535,555)</u>
Diferencial Cambiario	(171,243,379)	(534,325,052)
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>740,049,932</u>	<u>525,101,937</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los
estados financieros (1 a 23)

AGENCIA MARITIMA EUROPACIFICO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992
EXPRESADAS EN SUCRES

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador en Septiembre de 1967, su objeto principal consiste en el agenciamiento y representación de compañías nacionales y extranjeras de transporte marítimo internacional; en adición puede celebrar toda clase de actos o contratos, representaciones, tramitaciones aduaneras, portuarias, etc., o cualquiera que sea su naturaleza o cuantía, autorizados por la Ley, que tenga relación con el objeto social de la Compañía.

2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

A continuación se resumen los principales principios y/o prácticas contables seguidos por la Compañía en la preparación de sus estados financieros en base a acumulación, conforme principios de contabilidad generalmente aceptados, salvo en lo relativo a la corrección monetaria integral de los estados financieros que constituyen una práctica legal tributaria establecida en el país a partir de 1991.

a. Bases de presentación de los estados financieros

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base legal del sistema de corrección monetaria tal como se indica en Nota 17 a los estados financieros.

b. Equivalentes de efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera que todos sus documentos de alta liquidez adquiridos y con vencimiento de tres meses o menos son equivalentes de efectivo.

c. Inversiones

Las inversiones se presentan al costo de adquisición, modificado por la aplicación del sistema de corrección monetaria, sin exceder su valor patrimonial proporcional.

d. Propiedad, muebles y equipos

Estos activos están presentados considerando los efectos del ajuste por la corrección monetaria integral de los estados financieros, tal como se explica en Nota 17.

Las ganancias o pérdidas por retiros o ventas de los mismos se incluyen en los resultados del ejercicio en que ocurren.

Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas y los activos reemplazados, si los hay, son retirados (dados de baja en libros).

e. Depreciación de propiedad, muebles y equipo

La depreciación de estos activos es calculada sobre valores originales más los efectos de los ajustes por la corrección monetaria, en base al método de línea recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos, los mismos que oscilan en cinco y veinte años.

f. Base para la conversión de moneda extranjera

Al 31 de Diciembre de 1993, los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) han sido convertidos en sucres al tipo de cambio de mercado libre de 2,045 por US\$ 1,00 (1,843 en 1992).

La diferencia en cambio neta resultante de activos y pasivos en moneda extranjera fue aplicada directamente a los resultados del ejercicio.

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, el dólar estadounidense en el mercado libre de cambios se cotizó en 2,164 por US\$ 1,00 (1,844 en 1992).

g. Participación a trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos; es política de la Compañía efectuar la provisión correspondiente a esta tasa.

h. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía está gravada a la tasa del 25%, en base a la cual se efectúa la provisión correspondiente.

i. Reconocimiento del ingreso

El ingreso es reconocido, cuando los servicios son prestados, siendo ésta la base de medición del principio de realización.

j. Jubilación patronal

El gasto por concepto de jubilación patronal a cargo de la Compañía es registrado mediante la constitución de una provisión con cargo a resultados del ejercicio.

3. CAMBIOS EN EL PODER ADQUISITIVO DE LA MONEDA LOCAL

Los cambios en el poder adquisitivo del sucre pueden tener un efecto importante en la comparabilidad de los estados financieros de distintos periodos y el resultado neto del año.

La pérdida del poder adquisitivo de la moneda nacional según lo mide el Índice General de Precios al Consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos de la República del Ecuador, es como sigue:

AÑO QUE TERMINO EL 31 DE DICIEMBRE	INDICE
1985	422.9
1986	538.8
1987	713.8
1988	1,325.6
1989	2,044.7
1990	3,057.3
1991	4,554.9
1992	7,298.8
1993	9,560.4

Año base Mayo 1978 - Abril 1979 = 100.

4. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de Diciembre de 1993, la Compañía mantiene inversiones en moneda nacional y extranjera, con vigencia de 30 a 180 días plazo, a una tasa de rentabilidad que oscila entre el 3% y 7,25% (5,3% y 6,25% en 1992).

5. **COMPAÑIAS NAVIERAS**

Al 31 de Diciembre de 1993 y 1992, los saldos por cobrar a compañías navieras se resumen de la siguiente manera:

	1993	1992
Gastos de escala de buques		119,565,569
Compañía Sudamericana de Vapores	163,756,340	
Compañía Marítima Belga	50,437,042	15,343,509
Agromar S.A.	11,627,911	88,097,464
Uniline S.A.		45,401,236
Great Lake Transcaribbean Line		568,272
Varios		4,901,750
Total	225,821,293	273,877,800

6. **TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS**

AGENCIA MARITIMA EUROPACIFICO S.A., es una Compañía que presta servicios de agenciamiento a líneas navieras nacionales y extranjeras, entre las cuales se encuentran Transportes Navieros Ecuatorianos "TRANSHAVE", una compañía perteneciente a la Armada Nacional, que tiene su ámbito de operación en el servicio de transporte marítimo internacional, la cual posee el 77% del capital social de **AGENCIA MARITIMA EUROPACIFICO S.A.**

Por este servicio, la Compañía cobra comisiones sobre el valor de los fletes neto en base a porcentajes que van del 2,5 al 5% para cargas de importación y exportación respectivamente.

Adicionalmente, la Compañía tiene relaciones con Transcon - Contenedores del Ecuador S.A. la cual es una subsidiaria de Transportes Navieros Ecuatorianos "TRANSHAVE" teniendo por objeto proporcionar servicios de transporte de contenedores a la Compañía.

Inmobiliaria Modal S.A., es una subsidiaria de **AGENCIA MARITIMA EUROPACIFICO S.A.**, la cual proporciona las instalaciones físicas para que la Compañía lleve a cabo sus operaciones.

Al 31 de Diciembre de 1993 y 1992, los saldos con partes relacionadas que resultan de las transacciones antes descritas, son las siguientes:

	1993	1992
ACTIVO:		
Transportes Navieros Ecuatorianos "TRANSHAVE"	289,516,964	1,204,262,139

PASIVO:

Transportes Navieros Ecuatorianos
"TRANSHAVE"

328,857,820 (*) 1,253,306,514

Transcon S.A.

7,707,760

1,286,153

Total

336,565,580

1,254,592,667

(*) Incluye contrato de asesoría naviera comercial, operativa legal y administrativa.

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de Diciembre de 1993 y 1992, comprenden lo siguiente:

	1993	1992
Agencias y clientes	28,231,168	39,131,756
Deudores varios	57,042,618	66,348,026
Total	85,273,786	105,479,782

8. INVERSIONES

Al 31 de Diciembre de 1993 y 1992, se presentan al costo de adquisición modificado por la aplicación del sistema de corrección monetaria y comprende:

1993				
	Saldo inicial	Ajuste por corrección	Costo ajustado	Porcentaje de Partic.
Europac S.A.	409,750	132,349	542,099	50%
Inmobiliaria Modal S.A.	83,175,713	19,329,621	102,505,334	98%
Total	83,585,463	19,461,970	103,047,433	
1992				
	Saldo inicial	Ajuste por corrección	Costo ajustado	Porcentaje de Partic.
Europac S.A.	250,000	159,750	409,750	50%
Inmobiliaria Modal S.A.	426,300,000	(343,124,287)	83,175,713	98%
Total	426,550,000	(342,964,537)	83,585,463	

9. PROPIEDAD, MUEBLES Y EQUIPOS

Se resume como sigue:

1993

	Saldo al Inicial	Adiciones	Ventas y/o retiros	Reclasificaciones	Corrección monetaria	Saldo al Final	Depreciación % anual
Edificios	14,346,840					14,346,840	5
Reexpresión edificios	20,172,403				11,149,716	31,322,119	5
Maquinaria y equipo	72,621,665	25,023,466	(34,857,579)			62,787,552	10
Reexpresión maquinaria y equipo	305,895,414		(253,754,681)		11,243,011	63,383,744	10
Muebles y enseres	93,790,533	5,530,779	(2,220,806)	(74,660,094)		22,440,612	10
Reexpresión muebles y enseres	516,140,228		(37,583,534)	(275,084,891)	69,622,779	273,094,582	10
Vehículos	28,643,006	138,443,800	(7,560,001)	20,691,500		180,218,305	20
Reexpresión vehículos	24,546,916		(10,525,565)	16,812,928	18,204,754	49,039,033	20
Equipo de oficina				74,660,094		74,660,094	10
Reexpresión equipo de oficina				275,084,891	37,167,746	312,252,637	10

Total

1,076,157,005	168,998,045	(346,501,966)	37,504,428	147,388,006	1,083,545,518
---------------	-------------	---------------	------------	-------------	---------------

DEPRECIACION ACUMULADA

Edificios	(3,409,729)	(717,342)				(4,127,071)
Reexpresión edificios	(4,794,953)	(1,008,621)			(3,207,598)	(9,011,172)
Maquinaria y equipo	(47,405,694)	(11,838,423)	34,857,594			(24,386,523)
Reexpresión maquinaria y equipo	(268,100,904)	(22,413,374)	253,754,681		(6,422,223)	(43,181,820)
Muebles y enseres	(29,251,208)	(9,520,470)	1,105,441	25,220,207		(12,446,030)
Reexpresión muebles y enseres	(311,455,409)	(48,082,703)	35,286,374	173,047,537	(46,658,871)	(197,863,072)
Vehículos	(7,106,135)	(25,212,316)	3,802,500	(5,176,717)		(33,692,668)
Reexpresión vehículos	(9,030,306)	(8,168,806)	5,371,089	(5,338,483)	(5,155,387)	(22,321,893)
Equipo de oficina				(25,220,207)		(25,220,207)
Reexpresión equipo de oficina				(173,047,537)	(21,206,319)	(194,253,856)

Total

(680,554,338)	(126,962,055)	334,177,679	(10,515,200)	(62,650,398)	(566,504,312)
---------------	---------------	-------------	--------------	--------------	---------------

PROPIEDAD, MUEBLES Y EQUIPOS - Neto

395,602,667	42,035,990	(12,324,287)	26,989,228	64,737,608	517,041,206
-------------	------------	--------------	------------	------------	-------------

1992

14

	Saldo al Inicial	Adiciones	Ventas y/o retiros	Ajuste	Corrección monetaria	Saldo al Final	Depreciación % anual
Edificios	14,346,840					14,346,840	5
Reexpresión edificios	6,714,312			9	13,458,082	20,172,403	5
Maquinaria y equipo	70,943,725	6,537,107	(4,859,167)			72,621,665	10
Reexpresión maquinaria y equipo	164,166,441		(4,581,364)		146,320,337	305,895,414	10
Muebles y enseres	74,000,215	23,859,512	(4,069,194)			93,790,533	10
Reexpresión muebles y enseres	330,148,681		(43,604,761)		229,598,308	516,140,228	10
Vehículos	105,621,030	13,281,500	(90,259,524)			28,643,006	20
Reexpresión vehículos	228,691,197		(226,698,106)		22,553,825	24,546,916	20
Total	994,630,441	43,678,119	(374,082,116)	9	411,930,552	1,076,157,005	
DEPRECIACION ACUMULADA							
Edificios	(2,692,387)	(717,342)				(3,409,729)	
Reexpresión edificios	(1,260,463)	(335,715)			(3,198,775)	(4,794,953)	
Maquinaria y equipo	(34,700,592)	(14,865,543)	2,106,872	53,569		(47,405,694)	
Reexpresión maquinaria y equipo	(115,949,162)	(32,631,216)	3,296,270		(122,816,796)	(268,100,904)	
Muebles y enseres	(22,452,300)	(8,769,967)	1,960,901	10,158		(29,251,208)	
Reexpresión muebles y enseres	(194,165,186)	(30,515,137)	37,399,262	1,020,861	(125,195,209)	(311,455,409)	
Vehículos	(44,666,933)	(21,612,426)	58,665,594	507,630		(7,106,135)	
Reexpresión vehículos	(174,023,913)	(34,471,991)	203,287,165	3,391,995	(7,213,562)	(9,030,306)	
Total	(589,910,936)	(143,919,337)	306,716,064	4,984,213	(258,424,342)	(680,554,338)	
PROPIEDAD, MUEBLES Y EQUIPOS - Neto	404,719,505	(100,241,218)	(67,366,052)	4,984,222	153,506,210	395,602,667	

10. COMPANIAS NAVIERAS

Al 31 de Diciembre de 1992, comprende:

UNICORN	97,583,312
C.S.A.V.	64,718,696
C.C.N.I.	1,028,634
C.P.V.	8,255,626

Total	171,586,268
	=====

11. ACREEDORES VARIOS

Se resume como sigue:

	1993	1992
Gastos de escala por liquidar		235,623,982
Depósitos de containers	27,765,931	22,190,000
Transoceánica S.A.	17,147,668	929,146
Anglo Ecuatoriana S.A.	3,429,406	306,357
Transec S.A.	9,915,010	588,839
Setepo S.A.		502,037
Oficina Puerto Bolívar	673,241	16,968,190
Remar S.A.	5,685,533	572,308
Autoridad Portuaria de Guayaquil	557,205,064	1,492,497
Agetrans S.A.		291,194
Tasesa	14,773	
Diversos	138,626,721	520,376,288
	-----	-----
Total	760,463,347	799,840,838
	=====	=====

12. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre de 1993 y 1992, incluyen:

	1993	1992
Anticipos a clientes	204,847,689	45,765,671
Demorajes	89,980	391,121
Varios (*)	1,051,519,976	300,601,698
	-----	-----
Total	1,256,457,645	346,758,490
	=====	=====

(*) Incluye contrato de asesoria naviera comercial, operativa legal y administrativa.

13. RESERVAS Y PROVISIONES (SIGNIFICATIVAS)

Al 31 de Diciembre de 1993 y 1992, incluyen:

	Saldos al 31 - 12 - 91	Débitos	Créditos	Saldos al 31 - 12 - 92	Débitos	Créditos	Saldos al 31 - 12 - 93
Beneficios Sociales:							
Decimotercero sueldo	3,478,455	(53,471,074)	54,380,779	4,388,160	(64,726,539)	65,526,350	5,187,971
Decimocuarto sueldo	3,117,593	(18,783,806)	20,962,215	5,296,002	(18,782,694)	17,578,692	4,092,000
Decimoquinto sueldo	6,104,924	(7,426,077)	7,078,059	5,756,906	(8,087,275)	6,592,869	4,262,500
Vacaciones	9,839,047	(27,664,570)	43,413,087	25,587,564	(36,830,186)	39,650,077	28,407,455
Fondo de reserva	14,869,429	(42,663,790)	53,697,537	25,903,176	(58,943,068)	57,569,946	24,530,054
Total	37,409,448	(150,009,317)	179,531,677	66,931,808	(187,369,762)	186,917,934	66,479,980
Jubilación patronal	64,611,135		151,854,900	216,466,035	(96,009,469)	64,000,000	184,456,566

14. FONDO DE RESERVA Y PLAN DE PENSIONES

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía está efectuando aportaciones al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, quienes han asumido la responsabilidad de pagar al personal los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de fondo de reserva y pensiones de jubilación.

En adición, de acuerdo con lo que establece el Código de Trabajo, los trabajadores tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores siempre y cuando hayan completado por lo menos veinticinco años de trabajo continuado o interrumpido.

Durante 1993, según estudio actuarial la Compañía no cargó a resultados por concepto de la mencionada provisión debido a la reducción de personal (En 1992 cargo a resultados 151,854,900).

15. AUMENTO DE CAPITAL

La Junta General de Accionistas con fecha Marzo 9 de 1993, decidió incrementar el capital social en 1,084,000,000, mediante la apropiación de utilidades retenidas 434,000,000, y reserva por revalorización del patrimonio 650,000,000.

16. ACCIONES EN TESORERIA

En Junta General de Accionistas celebrada el 27 de Diciembre de 1993 la Compañía aprobó la compra de acciones a MARENACORP S.A. por el monto de 306,750,000 que corresponde a 70,000 acciones ordinarias y nominativas de 1,000 sucres cada una.

17. CORRECCION MONETARIA

De conformidad con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno, reglamentos, resoluciones y su posterior modificación, según la Ley Reformatoria No. 51 de Diciembre 1993, se encuentra en vigencia la aplicación del sistema de corrección monetaria de los estados financieros, el cual busca reexpresar la posición financiera en concordancia con el proceso inflacionario y devaluatorio del país. El porcentaje de ajuste es determinado sobre el Índice Nacional de Precios al Consumidor, el mismo que registró al 30 de Noviembre de 1993 un efecto inflacionario del 32,3% (63,9% en 1992); la corrección monetaria de los activos fijos importados o de producción extranjera fueron ajustados considerando el índice anual por devaluación monetaria de aproximadamente 10,7%.

El resultado de haber aplicado las disposiciones legales en referencia, originó los movimientos patrimoniales que se detallan a continuación:

	1993	1992
Reexpresión monetaria	(429,184,582)	(876,935,895)
Reserva por revalorización del patrimonio	384,768,782	419,550,972

La reexpresión monetaria de la Compañía, de naturaleza deudora puede ser total o parcialmente compensada con utilidades retenidas o corrientes del ejercicio.

La Compañía en caso de compensar con la utilidad neta o retenida, se beneficiará de un crédito tributario equivalente del 20% del saldo compensado.

Adicionalmente, el saldo de la reserva por revalorización del patrimonio, no podrá distribuirse a los accionistas de la Compañía, pudiendo ser objeto de capitalización y de devolución solo en caso de disolución de la Compañía.

18. RESERVA LEGAL

De conformidad con el art. 111 de la Ley de Compañías y en concordancia con la Resolución No. 93-1-4-1-019 de Noviembre de 1993 de Superintendencia de Compañías de la utilidad neta anual (utilidad líquida anual hasta 1992) debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que esta alcance por lo menos el 50% del capital. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o absorber pérdidas.

19. SITUACION TRIBUTARIA

Las declaraciones de impuesto a la renta han sido examinadas e informadas por los Auditores Tributarios hasta 1992, encontrándose pendiente de revisión la declaración del ejercicio 1993.

20. CONTRATOS DE AGENCIAMIENTO

La Compañía mantiene contratos de agenciamiento con su compañía relacionada Transportes Navieros Ecuatorianos "TRANSHAVE". La vigencia de este contrato es indefinida.

21. CONTRATO DE ASISTENCIA TECNICA Y ASESORAMIENTO

AGENCIA MARITIMA EUROPACIFICO S.A., celebró un contrato de asistencia técnica y asesoramiento con la Dirección General de Intereses Marítimos, **DIGEIM** el cual fue notariado el 2 de Enero de 1993.

El monto del presente contrato es de 486,000,000 y los términos fueron acordados en condiciones particulares entre las partes.

22. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de Diciembre de 1993 y 1992, se resume como sigue:

	1993	US\$ 1992
ACTIVO:		
Caja y bancos	194,472	127,975
Inversiones temporales	766,939	651,688
Compañías relacionadas	170,247	126,262
Otras cuentas por cobrar	113,535	97,561
Pagos anticipados		5,081
Total	1,245,193	1,008,567
PASIVO:		
Documentos y cuentas por pagar	10,029	128,166
Compañías relacionadas	160,810	14,994
Otras cuentas por pagar	150,000	
Total	320,839	143,160
Posición neta activa en moneda extranjera	924,354	865,407

23. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de Diciembre de 1993 y la fecha de elaboración del presente informe (Abril 15 de 1994), no se han producido eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados, excepto por la promulgación de la Ley No. 51, reformatoria de la Ley de Régimen Tributario Interno con vigencia a partir del 1 de Enero de 1994.