



Hansen-Holm & Co.

1 . . .

4519

AGENCIA MARITIMA EUROPACIFICO S.A.

INFORME SOBRE EL EXAMEN
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995

16 JUN 1997



**Hansen-Holm
& Co.**

contadores públicos

**Coopers
& Lybrand**

Vélez 107 y P. Carbo
Edif.: Sibella, 4to. piso
Apt. Postal 7570
Guayaquil - Ecuador

Telephone: (593.4) 511-076
511-077

Telecopier: (593.4) 511-983
Telex: 2313 HANHOL ED

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de **AGENCIA MARITIMA EUROPACIFICO S.A.**, al 31 de diciembre de 1996 y 1995, 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.

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.

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 1996 y 1995, 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.

Los estados financieros se han preparado considerando que la Compañía continuará como negocio en marcha. Como se lo expresa en la Nota 1, la Compañía terminó el contrato de agenciamiento con Transnave, lo que ocasiona que la misma no se encuentre operando y obtenga ingresos propios del giro del negocio. Adicionalmente, Transnave su principal accionista, se encuentra en proceso de contracción, mismo que ha influido en Europacífico. Hasta la fecha de emisión del informe los accionistas no han tomado ninguna decisión sobre la permanencia de la Compañía en el mercado, lo que nos lleva a pensar que existen importantes dudas con respecto a la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de AGENCIA MARITIMA EUROPACIFICO S.A., al 31 de diciembre de 1996, requerida por disposiciones legales, se emite por separado.

Mayo 9, 1997
Guayaquil - Ecuador

Hansen - Holm & Co.

Registro Nacional de Firmas Auditoras
No. 003

Rita Estévez de Fuentes (Socia)
CPA No. 16.845

AGENCIA MARITIMA EUROPACIFICO S.A.
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995
(EXPRESADOS EN SUQUES)

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
	1996	1995	1996	1995
ACTIVOS CORRIENTES:			PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos	80,804,279	233,679,915	Documentos y cuentas por pagar:	
Inversiones temporales (Nota 3)	146,099,102	31,073,348	Compañías relacionadas (Nota 4)	113,371,686
Documentos y cuentas por cobrar:			Retenciones por pagar	6,913,955
Compañías navieras (Nota 4)	88,408,882	23,872,907	Acreedores varios (Nota 9)	204,162,392
Compañías relacionadas (Nota 5)	333,210,005	450,294,806	Otras cuentas por pagar (Nota 10)	52,866,497
Funcionarios y empleados		41,358,322	Subtotal	263,942,844
Anticipo a proveedores		10,307,571		692,514,386
Otras cuentas por cobrar (Nota 6)	474,396,824	640,167,322	Gastos acumulados:	
Provisión para cuentas de dudoso cobro (Nota 4)	(522,111,614)	(248,603,163)	Beneficios sociales (Nota 11)	7,985,161
			Participación a trabajadores (Nota 15)	51,611,136
Subtotal	373,904,087	916,397,765	Subtotal	7,985,161
Gastos pagados por anticipado	62,391,425	144,986,316	Total pasivos corrientes	271,928,005
Total activos corrientes	663,198,903	1,326,137,344		781,720,941
			PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL	
			(Notas 11 y 12)	120,563,359
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR		1,000,000		
INVERSIONES (Nota 7)	101,427,939	191,235,201	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
PROPIEDAD, MUEBLES Y EQUIPOS - Neto (Nota 8)	189,713,929	399,588,859	Capital social 1,434,000 acciones ordinarias y	
CARGOS DIFERIDOS		69,342,912	nominativas de \$1. 1,000 cada una	1,434,000,000
OTROS ACTIVOS	39,637,944	3,950,273	Reserva legal (Nota 13)	188,243,402
			Reexpresión monetaria (Nota 14)	(497,936,407)
			Resultados acumulados	(402,256,285)
			Total patrimonio de los accionistas	722,050,710
TOTAL	993,978,715	1,990,254,589	TOTAL	993,978,715
				1,990,254,589

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 19)

AGENCIA MARITIMA EUROPACIFICO S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995
(EXPRESADOS EN SUCRES)

	1996	1995
INGRESOS		
Comisiones sobre fletes (Notas 1 y 2.h)	160,384,361	1,700,141,125
Ingresos varios	955,345,673	537,990,895
Ingresos financieros	144,705,432	257,787,572
Ingresos por agenciamiento (Nota 1)	<u>943,181,483</u>	<u>450,000,000</u>
Total	<u>2,203,616,949</u>	<u>2,945,919,592</u>
GASTOS:		
Gastos generales y de administración	2,199,239,109	2,441,582,395
Depreciaciones	124,125,674	140,092,381
Amortizaciones	<u>282,508,451</u>	<u>241,645,689</u>
Total	<u>2,605,873,234</u>	<u>2,823,320,465</u>
(PERDIDA) UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>(402,256,285)</u>	<u>122,599,127</u>
MENOS:		
Participación a trabajadores (Nota 15)		51,611,136
Impuesto a la renta (Nota 15)		<u>55,277,675</u>
Total		<u>106,888,811</u>
(PERDIDA) UTILIDAD DEL EJERCICIO	(402,256,285)	15,710,316
10% reserva legal		<u>1,571,032</u>
(PERDIDA) UTILIDAD LIQUIDA	<u>(402,256,285)</u>	<u>14,139,284</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante
de los estados financieros (1 a 19)

AGENCIA MARITIMA EUROPACIFICO S.A.
ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995
(EXPRESADOS EN SUCRES)

	Capital social	Reserva legal	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Resultados acumulados	TOTAL
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994	1,434,000,000	186,672,370		(891,669,157)	334,446,355	1,063,449,568
Reversión de compensación			832,172,671	(832,172,671)		
Ajuste a utilidades retenidas					(681,830)	(681,830)
Pago de dividendos					(101,205,132)	(101,205,132)
Ajuste de corrección monetaria 1995			544,531,599	(496,538,801)	62,704,569	110,697,367
Compensación de reexpresión monetaria			(1,376,704,270)	1,376,704,270		0
Utilidad del ejercicio					15,710,316	15,710,316
Transferencia a reserva legal		1,571,032			(1,571,032)	0
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995	1,434,000,000	188,243,402	0	(843,676,359)	309,403,246	1,087,970,289
Ajuste de corrección monetaria 1995			6,019,924	10,250		6,030,174
Ajuste de corrección monetaria 1996			424,378,874	(458,249,525)	79,686,380	45,815,729
Compensación saldo deudor de reexpresión monetaria			(430,398,798)	803,979,227	(373,580,429)	0
Pago de acta de fiscalización 1993					(13,997,079)	(13,997,079)
Pago del 10% ISSFA					(1,512,118)	(1,512,118)
Pérdida del ejercicio					(402,256,285)	(402,256,285)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996	1,434,000,000	188,243,402	0	(497,936,407)	(402,256,285)	722,050,710

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 19)

AGENCIA MARITIMA EUROPACIFICO S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995
(EXPRESADOS EN SUCRES)

	1996	1995
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	2,402,936,624	1,536,376,044
Efectivo pagado a proveedores y empleados	<u>(2,689,799,699)</u>	<u>(2,547,563,560)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(286,863,075)</u>	<u>(1,011,187,516)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Compra de acciones	99,797,234	(8,700,000)
Compra de propiedad, muebles y equipos	(89,846,388)	(36,533,755)
Venta de propiedad, muebles y equipos	<u>216,451,575</u>	<u>11,929,947</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de inversión	<u>226,402,421</u>	<u>(33,303,808)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de dividendos	<u>(1,512,118)</u>	<u>(101,205,132)</u>
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1,512,118)</u>	<u>(101,205,132)</u>
Disminución neto en efectivo	(61,972,772)	(1,145,696,456)
Diferencial cambiario	24,122,890	148,384,080
Efectivo al comienzo del año	<u>264,753,263</u>	<u>1,262,065,629</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO (Nota 2.a)	<u>226,903,381</u>	<u>264,753,263</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los
estados financieros (1 a 19)

**CONCILIACION ENTRE LA (PERDIDA) UTILIDAD LIQUIDA Y EL FLUJO
DE EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995
(EXPRESADOS EN SURES)**

	1996	1995
(PERDIDA) UTILIDAD LIQUIDA	<u>(402,256,285)</u>	<u>14,139,284</u>
Partidas de conciliación entre la utilidad líquida y el flujo de efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Provisión reserva legal		1,571,032
Provisión para cuentas de dudoso cobro	272,508,451	224,354,262
Ajuste de propiedad, muebles y equipos		
Asistencia técnica		60,000,000
Depreciación (Nota 8)	124,125,674	140,092,381
Provisión beneficios sociales	7,985,161	37,595,419
Provisión impuesto a la renta		55,277,675
Provisión participación a trabajadores		51,611,136
Amortizaciones		17,291,427
Intereses por cobrar		
Ajuste a jubilación patronal	<u>(130,563,359)</u>	<u>(47,252,875)</u>
Total	<u>274,055,927</u>	<u>540,540,457</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Cuentas por cobrar	270,985,217	(302,454,753)
Gastos pagados por anticipado	82,594,891	(41,641,765)
Cargos diferidos	33,655,241	(20,839,266)
Cuentas por pagar	(292,967,801)	(560,598,161)
Otras cuentas por pagar	(135,603,741)	(386,045,403)
Gastos acumulados	(79,206,555)	(105,903,819)
Otros	<u>(13,997,079)</u>	
Total	<u>(134,539,827)</u>	<u>(1,417,483,167)</u>
Diferencial Cambiario	<u>(24,122,890)</u>	<u>(148,384,090)</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION (Nota 2.a)	<u>(286,863,075)</u>	<u>(1,011,187,516)</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los
estados financieros (1 a 19)

**AGENCIA MARITIMA EUROPACIFICO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995
(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., cualesquiera que sea su naturaleza o cuantía, autorizados por la Ley, que tengan relación con el objeto social de la Compañía.

Europacífico S.A. es el agente naviero de Transnave en el Ecuador. Esta relación fue formalizada por medio de un contrato de agenciamiento, mismo que fue modificado en octubre de 1995.

Los cambios más importantes son:

- a. Europacífico S.A. no captará fletes y no recibirá más, una comisión del 5% sobre fletes de exportación y 2.5% sobre fletes de importación.
- b. Transnave reembolsará los gastos administrativos incurridos por Europacífico S.A. en la prestación del servicio.

Dicho contrato se canceló en junio de 1996, debido a que Transnave, accionista principal, se encuentra en proceso de contracción, lo cual ha originado que Europacífico no obtenga ingresos propios del giro del negocio.

2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del convencionalismo del costo histórico, modificada por la aplicación del sistema de corrección monetaria, tal como se indica en Nota 14.

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 y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

a. 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.

b. Inversiones

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

c. Propiedad, muebles y equipos

Estos activos están presentados considerando los efectos del ajuste por la corrección monetaria de los estados financieros, tal como se explica en Nota 14.

Las ganancias o pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimientos se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas y los activos reemplazados, si los hay, son retirados (dados de baja en libros).

d. Depreciación de propiedad, muebles y equipo

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

e. Base para la conversión de moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 1996, los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) han sido convertidos en sucres al tipo de cambio de mercado libre de 3,624 por US\$ 1,00 (2,924 en 1995).

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 3,851 por US\$ 1,00 (2,938 en 1995).

f. 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.

g. 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.

h. Reconocimiento del ingreso

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

i. 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. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre de 1996, la Compañía mantiene inversiones en moneda extranjera, a una tasa de rentabilidad del 9% (11.51% en 1995).

4. COMPAÑÍAS NAVIERAS

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, los saldos por cobrar a compañías navieras se resumen de la siguiente manera:

	1996	1995
CSAV Ecuador S.A.	5,246,022	
Compañía Sudamericana de Vapores		4,232,227
Compañía Marítima Belga	20,141,373	16,631,010
Perú Marítimo	8,318,075	
Thesarea Shipping	34,391,360	
Otros	20,312,052	3,009,670
	-----	-----
Total	88,408,882	23,872,907
	=====	=====

5. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

AGENCIA MARITIMA EUROPACIFICO S.A., es una Compañía que presta servicios de agenciamiento a 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 96.25% del capital social de AGENCIA MARITIMA EUROPACIFICO S.A..

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, los saldos con partes relacionadas que resultan de las transacciones antes descritas, son los siguientes:

	1996	1995
ACTIVO:		
Transnave	162,316,266	392,492,265
Pernauta S.A.		40,629,837
Condescargo S.A.		12,175,536
Transcon S.A.		4,997,168
Multimodal S.A.	(*) 170,893,739	
	-----	-----
	333.210,005	450,294,806
	=====	=====
PASIVO:		
Transnave		36,542,778
Transfer S.A.		75,798,696
Serport S.A.		716,380
Pernauta S.A.		125,000
Transcon S.A.		188,832

Total		113,371,686
		=====

(*) Durante 1996, se resolvió efectuar consolidación de cuentas mediante la cual Multimodal S.A. asume la responsabilidad de pagar los saldos a las filiales acreedoras. Esta acción fue aprobada mediante sesión extraordinaria de accionistas celebrada el 18 de diciembre de 1996.

Las principales transacciones se celebraron con Transnave, así tenemos:

	1996	1995
Comisión sobre fletes		1,700,141,125
Supervisión de contenedores		147,022,816
Ingresos por agenciamientos	892,764,000	450,000,000
	-----	-----
Total	892,764,000	2,297,163,941
	=====	=====

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, comprenden lo siguiente:

	1996	1995
Clientes	(*) 426,794,661	542,624,511
Deudores varios	47,602,163	97,542,811
	-----	-----
Total	474,396,824	640,167,322
	=====	=====

(*) Valor que fue considerado en un 100% para la provisión de cuentas incobrables.

7. INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, se presentan al costo de adquisición modificado por la aplicación del sistema de corrección monetaria y comprende:

	1996	
	Valor nominal	Saldo en libros
Multimodal S.A.	80,000,000	94,708,539
Opermanta	6,000,000	6,719,400
	-----	-----
Total	86,000,000	101,427,939
	=====	=====

	1995	
	Valor nominal	Saldo en libros
Multimodal S.A.	20,000,000	25,437,967
Europac S.A.	250,000	824,744
Inmobiliaria Modal	5,000,000	(*) 164,972,490
	-----	-----
Total	25,250,000	191,235,201
	=====	=====

(*) Acciones que fueron cedidas a Transnave.

A La fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no ha recibido los certificados del valor patrimonial proporcional de las compañías en las cuales mantiene inversiones. Por lo tanto, cualquier diferencia que pudiera surgir será tratada tal como lo indica el literal a del numeral 1 del Art. 41 del Reglamento de aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno en 1997.

8. PROPIEDAD, MUEBLES Y EQUIPOS

Se resume como sigue:

	1996						Depreciación anual %
	Saldo al Inicio	Adiciones	Ventas y/o retiros	Ajustes	Corrección monetaria	Saldo al Final	
Edificios	14,346,840					14,346,840	5
Reexpresión edificios	55,133,457				18,176,044	73,309,501	5
Equipo de computación	59,118,846	25,603,838	(13,256,930)			71,465,754	20
Reexpresión equipo de computación	26,426,516		(5,787,489)		19,510,383	40,149,410	20
Muebles y enseres	22,228,660		(12,412,876)	68,703		9,884,487	10
Reexpresión muebles y enseres	313,981,200		(209,740,065)	(9,977,461)	27,245,138	121,508,812	10
Vehículos	191,602,413	62,791,500	(241,262,413)			13,131,500	20
Reexpresión vehículos	118,315,326		(106,641,234)	4,746,970	7,730,950	24,152,012	20
Equipo de oficina	85,995,373	1,451,050	(38,999,836)	(68,727)		48,377,860	10
Reexpresión equipo de oficina	309,603,761		(170,259,854)	(193,397)	48,969,715	188,120,225	10
Total	1,196,752,392	89,846,388	(798,360,697)	(5,423,912)	121,632,230	604,446,401	

DEPRECIACION ACUMULADA:

Edificios	(5,561,755)	(717,348)		(912,406)		(7,191,509)
Reexpresión edificios	(21,374,663)	(2,756,676)		(3,504,921)	(9,110,944)	(36,747,204)
Equipo de computación	(23,999,137)	(12,980,283)	5,981,516	31,460		(30,966,444)
Reexpresión equipo de computación	(14,607,490)	(4,928,661)	4,911,356	169,597	(11,647,651)	(26,102,849)
Muebles y enseres	(13,536,650)	(1,855,468)	9,199,124	60,248		(6,132,746)
Reexpresión muebles y enseres	(277,011,920)	(22,745,455)	198,141,472	18,854,983	(23,254,666)	(106,015,586)
Vehículos	(99,028,609)	(29,070,702)	118,019,606	(2,555,711)		(12,635,416)
Reexpresión vehículos	(81,526,152)	(15,061,403)	81,678,071	(891,225)	(7,438,891)	(23,239,600)
Equipo de oficina	(34,564,428)	(8,083,634)	20,779,582	26,813		(21,841,667)
Reexpresión equipo de oficina	(226,952,729)	(25,926,044)	143,198,419	175,224	(34,354,321)	(143,859,451)
Total	(798,163,533)	(124,125,674)	581,909,146	11,454,062	(85,806,473)	(414,732,472)

PROPIEDAD, MUEBLES Y EQUIPOS - Neto	398,588,859	(34,279,286)	(216,451,551)	6,030,150	35,825,757	189,713,929
--	--------------------	---------------------	----------------------	------------------	-------------------	--------------------

NOTA: Debido al proceso de contracción, la Compañía ha procedido a efectuar la venta de propiedad, muebles y equipos, misma que ha sido autorizada por los accionistas.

1995

	Saldo al Inicio	Adiciones	Ventas y/o retiros	Reclasificacio	Corrección monetaria	Saldo al Final	Depreciación anual %
Edificios	14,346,840					14,346,840	5
Reexpresión edificios	42,511,014				12,622,443	55,133,457	5
Equipo de computación	58,242,972	10,890,903	(10,015,029)			59,118,846	20
Reexpresión equipo de computación	35,512,872		(23,522,227)		14,435,871	26,426,516	20
Muebles y enseres	22,119,976		(3,746,321)	3,855,005		22,228,660	10
Reexpresión muebles y enseres	304,441,301		(49,216,978)		58,756,877	313,981,200	10
Vehículos	180,948,302	20,792,112	(10,138,001)			191,602,413	20
Reexpresión vehículos	78,329,507		(14,346,160)		54,331,979	118,315,326	20
Equipo de oficina	86,155,685	4,850,740	(5,011,052)			85,995,373	10
Reexpresión equipo de oficina	301,645,689		(63,523,090)		71,481,162	309,603,761	10
Total	1,124,254,158	36,533,755	(179,518,858)	3,855,005	211,628,332	1,196,752,392	
DEPRECIACION ACUMULADA:							
Edificios	(4,844,413)	(717,342)				(5,561,755)	
Reexpresión edificios	(14,355,592)	(2,125,548)			(4,893,523)	(21,374,663)	
Equipo de computación	(22,024,318)	(11,989,850)	10,015,031			(23,999,137)	
Reexpresión equipo de computación	(26,072,493)	(5,178,419)	23,522,227		(6,878,805)	(14,607,490)	
Muebles y enseres	(13,478,210)	(2,294,110)	2,235,670			(13,536,650)	
Reexpresión muebles y enseres	(242,533,859)	(28,263,416)	43,082,103		(49,296,748)	(277,011,920)	
Vehículos	(69,806,210)	(37,318,397)	8,095,998			(99,028,609)	
Reexpresión vehículos	(46,232,344)	(16,307,440)	14,063,732		(33,050,100)	(81,526,152)	
Equipo de oficina	(28,759,944)	(8,692,906)	2,888,422			(34,564,428)	
Reexpresión equipo de oficina	(212,091,553)	(27,204,953)	59,830,723		(47,486,946)	(226,952,729)	
Total	(680,198,936)	(140,092,381)	163,733,906		(141,606,122)	(798,163,533)	
PROPIEDAD, MUEBLES Y EQUIPOS - Neto	444,055,222	(103,558,626)	(15,784,952)	3,855,005	70,022,210	398,588,859	

9. ACREEDORES VARIOS

Se resumen como sigue:

	1996	1995
Depósitos de containers	8,250,000	34,644,472
Autoridad Portuaria de Guayaquil	101,885,036	139,131,555
ISS Anglo	23,611,174	
Diversos	70,416,182	197,042,393
	-----	-----
Total	204,162,392	370,818,420
	=====	=====

10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, incluyen:

	1996	1995
Anticipos a clientes		72,575,025
Varios (*)	37,844,284	115,895,213
Emetel	15,022,213	
	-----	-----
Total	52,866,497	188,470,238
	=====	=====

(*) Incluye 60,000,000, por concepto de servicio de asistencia técnica.

Ver página siguiente: Reservas y provisiones (significativas)

11. RESERVAS Y PROVISIONES (SIGNIFICATIVAS)

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, incluyen:

	Saldos al 31 - 12 - 94	Débitos	Créditos	Saldos al 31 - 12 - 95	Débitos	Créditos	Saldos al 31 - 12 - 96
Provisión para cuentas de dudoso cobro	25,248,900		224,354,263	249,603,163		272,508,451	522,111,614
Beneficios Sociales:							
Decimotercero sueldo	5,180,104	(65,094,063)	64,172,712	4,258,753	(47,507,697)	43,248,944	0
Decimocuarto sueldo	3,593,333	(13,425,140)	12,268,474	2,436,667	(7,813,725)	5,377,058	0
Decimoquinto sueldo	3,529,167	(5,004,875)	3,417,377	1,941,669	(3,299,168)	1,357,499	0
Vacaciones	26,942,944	(52,417,574)	35,661,086	10,186,456	(55,391,336)	45,204,880	0
Fondo de reserva	29,743,752	(70,142,214)	59,170,336	18,771,874	(52,708,198)	41,921,485	7,985,161
Total	68,989,300	(206,083,866)	174,689,985	37,595,419	(166,720,124)	137,109,866	7,985,161
Jubilación patronal	167,816,234	(47,252,875)		120,563,359	(130,563,359)	10,000,000	0

12. JUBILACION PATRONAL

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía ha efectuado aportaciones al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, Entidad que ha 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 continuo e interrumpido.

Durante 1996, la Compañía debido a la liquidación del personal reversó la provisión por jubilación patronal por el monto de 130,563,359 (47,252,875 en 1995) con crédito a ingresos varios.

13. 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.

14. CORRECCION MONETARIA

De conformidad con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reglamentos, 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 1996 un efecto inflacionario del 26.16% (22.2% en 1995).

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

	1996	1995
Reexpresión monetaria	(458,249,525)	(496,530,801)
Reserva por revalorización del patrimonio	424,378,874	544,531,599

El resultado de la aplicación de este sistema originó un saldo deudor de 1,301,915,634 (2,220,380,629 en 1995), mismo que fue compensado parcialmente con el saldo acreedor de la cuenta reserva por revalorización del patrimonio por el monto de 430,398,798 (1,376,704,240 en 1995) y utilidades retenidas por 373,580,429, sin generar crédito tributario.

15. IMPUESTO A LA RENTA Y 15% DE PARTICIPACION A TRABAJADORES

El cálculo del impuesto a la renta y el 15% de participación a trabajadores a diciembre 31 de 1995, ha sido determinado de acuerdo a las siguientes bases:

Utilidad antes del 15% de participación a trabajadores e impuesto a la renta	122,599,127
Más gastos no deducibles:	221,475,112

Base de cálculo para impuesto a la renta	344,074,239
Menos 15% participación a trabajadores	51,611,136

Base para impuestos	292,463,103
Menos rentas exentas	92,173,926

Base imponible	200,289,177
25% impuesto a la renta	50,072,294
Más impuesto único	5,205,381

	55,277,675
	=====

16. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 1996, la Compañía enfrenta 2 juicios: una demanda hecha por una institución financiera por el valor de US\$ 114,088 y otra a cargo de los estibadores tarjadores por el monto de 100,000,000.

17. SITUACION TRIBUTARIA

Las declaraciones de impuesto a la renta han sido examinadas e informadas por los Auditores Tributarios hasta 1994, se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias los ejercicios económicos de 1995 y 1996.

18. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, se resume como sigue:

	1996	US\$ 1995
ACTIVO:		
Caja y bancos	1,718	41,089
Inversiones temporales	40,309	10,627
Compañías relacionadas	52,743	70,488
Otras cuentas por cobrar	115,135	96,196
Total	209,905	218,400
PASIVO:		
Compañías relacionadas		14,900
Otras cuentas por pagar	13,341	77,090
Total	13,341	91,990
Posición neta activa en moneda extranjera	196,564	126,410

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 1996 y la fecha de elaboración del presente informe, no se han producido eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados.

**INFORME DE CONTROL DE CALIDAD DEL INFORME
DE AUDITORIA EXTERNA**

**Inf. No. C.97-254-CAI
FECHA: 1997-06-30**

DENOMINACION DE LA COMPAÑIA: AGENCIA MARITIMA EUROPAFICO S.A.

ACTIVIDAD ACTUAL: TRANSPORTE MARITIMO INTERNACIONAL

REPRESENTANTE LEGAL: FRANCISCO VILLAMAR RUGEL

DOMICILIO: GUAYAQUIL

DIRECCION: 9 DE OCTUBRE 416

EXPEDIENTE No. 4519

CASILLA: S/N **TELEFONO:** 561366 **FAX:**

SOLICITADO POR: DIRECTOR DEL DEPARTAMENTO **FECHA:** 97-06-30

FECHA DE ENTREGA :

AL ESPECIALISTA:

PARA MECANOGRAFIAR: 97-07-11

RAZON SOCIAL AUDITOR EXTERNO: HANSEN-HOLM & CO. CIA.LTDA.

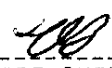
DIRECCION: VELEZ 107 **DOMICILIO:** GUAYAQUIL **TELEFONO:** 511076

ASUNTO: ANALISIS DEL INFORME DE AUDITORIA EXTERNA DE LOS
ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS 1995 Y 1996.

RESUMEN DEL PRONUNCIAMIENTO :

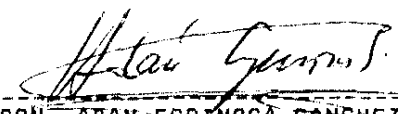
1. Existe observación al Informe de Auditoría Externa, las mismas que se indican en la página cuatro del informe.
2. Cumplimiento de obligaciones: al día

PREPARADO POR : (1)


ECON. VOLTAIRE BUSTAMANTE PEREZ

FECHA: 97-06-30

REVISADO POR : (1)


ECON. ADAN ESPINOSA SANCHEZ

FECHA: 97-07-11

AES/Ar s

CONTENIDO DEL INFORME

1. DICTAMEN
- 1.1. DIRIGIDO A: ACCIONISTAS Y DIRECTORES
- 1.2. LUGAR Y FECHA DEL DICTAMEN: GUAYAQUIL, 1997-05-09
- 1.3. PERIODO O PERIODOS AUDITADOS: 1995 Y 1996
- 1.4. DECLARACION DE QUE EL INFORME CORRESPONDE A
AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES. SI (X) NO ()
- 1.5. IDENTIFICACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS:
 - ESTADO DE SITUACION SI (X) NO ()
 - ESTADO DE RESULTADOS SI (X) NO ()
 - ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION
FINANCIERA O FLUJO DE EFECTIVO SI (X) NO ()
 - ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO SI (X) NO ()
- 1.6. DECLARACION DE QUE LOS ESTADOS FINAN-
CIEROS SON DE RESPONSABILIDAD DE LA
ADMINISTRACION. SI (X) NO ()
- 1.7. DECLARACION DE QUE EL EXAMEN HA SIDO
REALIZADO DE ACUERDO CON LAS NORMAS
DE AUDITORIA GENERALMENTE ACEPTADAS. SI (X) NO ()
- 1.8. DECLARACION DE QUE LA AUDITORIA HA
SIDO PLANIFICADA Y REALIZADA PARA
OBTENER UN RAZONABLE GRADO DE SEGURI-
DAD DE QUE LOS ESTADOS FINANCIEROS ES-
TAN EXENTOS DE EXPOSICIONES ERRONEAS
DE CARACTER SIGNIFICATIVO SI (X) NO ()
- 1.9 DECLARACION DE QUE LA AUDITORIA INCLUYE:
 - EXAMEN A BASE DE PRUEBAS DE EVIDENCIA SI (X) NO ()
 - EVALUACION DE LOS PRINCIPIOS DE CON -
TABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS Y DE
ESTIMACIONES IMPORTANTES REALIZADAS
POR LA ADMINISTRACION. SI (X) NO ()
 - EVALUACION DE LA PRESENTACION GENE-
RAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS. SI (X) NO ()
- 1.10 OPINION SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AUDITADOS. SI (X) NO ()
TIPO DE OPINION: LIMPIA CON LIMITACIONES
- 1.11 FIRMA DE RESPONSABILIDAD SI (X) NO ()
NOMBRE: HANSEN-HOLM & CO. CIA.LTDA.
- 1.12 NUMERO DE REGISTRO NACIONAL DE AUDITORES
EXTERNOS 003 SI (X) NO ()
- 1.13 No. DE LICENCIA PROFESIONAL CONFERIDA
POR LA FEDERACION NACIONAL DE CONTADO
RES DEL ECUADOR 16845 SI (X) NO ()

Handwritten signature

2. SE INCLUYEN EN EL INFORME LOS SIGUIENTES ESTADOS FINANCIEROS:
- 2.1. - ESTADO DE SITUACION SI (X) NO ()
2.2. - ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS SI (X) NO ()
2.3. - ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO SI (X) NO ()
2.4. - ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA O FLUJO DE EFECTIVO. SI (X) NO ()
3. EXISTEN NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS. SI (X) NO ()
- LAS NOTAS DIVULGAN LO MENCIONADO EN EL ART.10
PARRAFO III DE LAS RESOLUCIONES: 96-1-4-1-
003 DEL 96-08-02 Y 96-1-4-1-005 DEL 96-08-30
- 3.1. - PRINCIPALES PRINCIPIOS Y POLITICAS CONTABLES SI (X) NO ()
- 3.2 - VALORES POR COBRAR POR PRESTAMOS OTORGADOS
A ACCIONISTAS, SOCIOS, DIRECTORES, ADMINISTRADORES,
PERSONAL Y COMPAÑIAS RELACIONADAS EN LOS CASOS QUE AFECTEN
SIGNIFICATIVAMENTE LOS ESTADOS FINANCIEROS. SI (X) NO ()
- 3.3 - CUENTAS POR COBRAR O PAGAR CON REAJUSTE N/P
PACTADO SOBRE EL PRINCIPAL. N/P
- CONDICIONES DE PAGO N/P
- PLAZOS DE VENCIMIENTO N/P
- 3.4 - DETALLE DE INVERSIONES EN COMPAÑIAS RELACIONADAS
Y EN AQUELLAS EMPRESAS CON SOCIOS O ACCIONISTAS MAYORITARIOS
COMUNES. SI (X) NO ()
- INDICANDO:
PORCENTAJE DE PARTICIPACION SI () NO (X)
VALOR EN LIBROS SI (X) NO ()
VALOR NOMINAL SI (X) NO ()
VALOR PATRIMONIAL SI () NO (X)
- 3.5 - ACTIVOS FIJOS: SI (X) NO ()
MOVIMIENTO DE LOS RUBROS DEL ACTIVO FIJO SI (X) NO ()
PORCENTAJES DE DEPRECIACION SI (X) NO ()
- 3.6 - COMPOSICION DEL PASIVO A LARGO PLAZO N/P
DETALLE DE LOS DIFERENTES TIPOS DE OPERACION N/P
TASAS EFECTIVAS DE INTERES APLICABLES N/P
MONTOS ANUALES DE PRINCIPAL PAGADEROS EN
LOS PROXIMOS 5 AÑOS. N/P
SALDO A PAGARSE POSTERIORMENTE. N/P
- 3.7 - MOVIMIENTO DE PROVISIONES PARA INCOBRABLES,
IMPUESTOS, BENEFICIOS SOCIALES, JUBILACION PATROMAL Y OTROS
QUE SEAN SIGNIFICATIVOS. SI (X) NO ()
- AB*

- 3.8 - CUENTAS DE RESULTADOS ORIGINADAS EN TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS, SOCIOS, DIRECTORES, O ADMINISTRADORES, PERSONAL, COMPAÑIAS RELACIONADAS Y CON SOCIOS O ACCIONISTAS MAYORITARIOS COMUNES, INDICANDO SI SE EFECTUARON EN TERMINOS Y CONDICIONES EQUIPARABLES A OTRAS DE IGUAL ESPECIE REALIZADAS CON TERCEROS. SI (X) NO ()
- 3.9 - SE HA EFECTUADO LA CORRECCION MONETARIA DE LAS PARTIDAS DE ACTIVOS, PASIVOS Y PATRIMONIO. SI (X) NO ()
- 3.10 - DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y DE CUENTAS DE ORDEN. CON INDICACION DE LAS GARANTIAS OTORGADAS POR OBLIGACIONES PROPIAS, DE TERCEROS Y RAZONES QUE LAS MOTIVARON. SI () NO (X)
- 3.11 - COMENTARIOS SOBRE ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS ENTRE LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y LA FECHA DEL DICTAMEN, SIEMPRE QUE ESTOS SEAN SIGNIFICATIVOS. SI (X) NO ()
- 3.12 - EN CASO DE SUCURSALES EXTRANJERAS, SE REVELAN LAS TRANSACCIONES ACTIVAS, PASIVAS Y DE RESULTADOS CON LA RESPECTIVA MATRIZ. N/P
- 3.13 - COMENTARIO SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS MEDIDAS CORRECTIVAS QUE HUBIEREN SIDO HECHAS EN INFORMES ANTERIORES, SE TRATE O NO DE AUDITORIAS RECURRENTE. SI () NO (X)

ANALISIS Y COMENTARIOS SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME

1. No se ha indicado en el detalle de las inversiones el porcentaje de participación y el valor patrimonial.

Por lo expuesto no cumple cabalmente lo dispuesto en lo mencionado en el Art. 10 parágrafo III de las Resoluciones Nos. 96-1-4-1-003 del 96-08-02 y 96-1-4-1-005 del 96-08-30



S E C C I O N V I I I

CONCLUSIONES Y OBSERVACIONES

De la revisión realizada al informe de Auditoria Externa sobre los Estados Financieros presentados por el año 1996 de la compañía Agencia Marítima Europacífico S.A., observé lo siguiente:

- Las notas no están elaboradas de acuerdo a lo estipulado en las Resoluciones Nos. 96-1-4-1-003 del 96-08-02 y 96-1-4-1-005 del 96-08-30; lo que se indica en la página cuatro del informe.
- Cumplimiento de obligaciones: al día.

AB