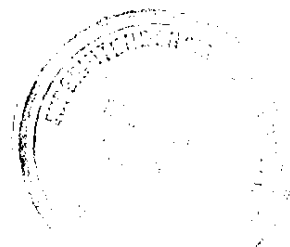


GUAYAQUIL. 15 DE ABRIL DE 1994



SEÑORES
ACCIONISTAS Y DIRECTORES
AGENCIA MARITIMA EUROPACIFICO S.A.
CIUDAD

17 MAY 1994

De mis consideraciones:

En el desempeño de mis funciones de Comisario de la Compañía Europacífico S.A., he dado cumplimiento a lo dispuesto que la resolución No. 92-1-4-3-0014 Publicada en el Registro oficial # 44 de Octubre 13 de 1992 mediante resolución ADM 92409 en Agosto 11 de 1992 de la Superintendencia de Compañías.

Los libros de Actas de la Junta General de Accionistas y del Directorio se llevan conforme a las disposiciones legales.

La conservación y custodia en bienes bajo responsabilidad de la Compañía y los procedimientos de control internos son adecuados. Por lo tanto los administradores han dado cumplimiento a las normas estatutarias y reglamentarias, así como de las resoluciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio.

Al revisar en Balance General y en Estado de Pérdidas y Ganancias de la compañía por el Ejercicio Económico entre 1o. de Enero al 31 de Diciembre/93, es preciso comentar:

UNIDAD MONETARIA Y MONEDA EXTRANJERA

Los Estados Financieros y los Ingresos Comerciales son mantenidos en sucres la unidad monetaria del País. Los Activos en moneda extranjera serán registrados al tipo de cambio vigente en el mercado libre, al final del periodo contable al 31 de Diciembre en 1993 de S/. 2.045 por US\$ 1.- la diferencia en cambio neta es registrada en los resultados del periodo en el que ocurren las variaciones.

DEPOSITOS A PLAZOS

Al cierre del Ejercicio 1993 la Compañía posee inversiones en dólares americanos con:

BANCO	MONTO	TASA	PLAZO
Popular	US\$ 200.000,00	7,00	11/23/93-01/21/94
Popular	" 258.286,06	7,25	12/09/93-01/09/94
Popular	" 100.000,00	7,25	12/09/93-01/09/94

CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Se descompone de la siguiente manera:

EN MILES DE SUCRES

CLIENTES	28'231
DEUDORES VARIOS	57'043
ARMADORES	515'338
DOCUMENTOS POR COBRAR	19'823
ANTICIPOS POR SERVICIOS	13'135
FUNCIONES Y EMPLEADOS	15'995

	649'565
	=====

A continuación clasificamos por antigüedad los principales rubros:

SALDOS POR ANTIGÜEDAD AL 30 DE DICIEMBRE DE 1993
RESUMEN FINAL

CUENTA	CONCEPTO	0-30 DS	31-60 DS	61-90 DS	90-180 DS	+180 DS	TOTAL
CLIENTES		5.238	485	407	843	21.258	28.231
DEUDORES VARIOS		21.439	26.140	694	1.849	6.921	57.043
ARMADORES		620.938	(77.096)	(18.088)	(15.394)	4.979	515.338
		-----	-----	-----	-----	-----	-----
TOTAL		647.615	(50.471)	(16.988)	(12.702)	33.158	600.612
		-----	-----	-----	-----	-----	-----
X		107.83%	-8.40%	-2.83%	-2.11%	5.52%	100.00%
		-----	-----	-----	-----	-----	-----

En el rubro de cuentas vencidas de clientes + 181 días se refleja el equivalente de US\$ 11.103.94 correspondientes al flete de la M/N Potomac 32 S B/L 1 NY/GYE de Com. Line-Car.

(Franklin Muñoz cuyo pago fue requerido por TNE y a su vez Europacífico está tramitando su recuperación por vía legal, temiéndose que los resultados no sean favorables.

La antigüedad del rubro de Deudores Varios está dada básicamente por los reclamos efectuados a las Autoridades Portuarias ya se directamente o a través de la DIGMER. A la fecha el tiempo de resolución de nuestro reclamos se ha acortado substancialmente.

El rubro Funcionarios y Empleados corresponde principalmente a venta de vehículos.

En esta cuenta se registra el financiamiento de los vehículos empleados que realizan labores para la empresa que lo recupera a un plazo máximo de 2 años. Aprobados por el Directorio según reunión de Diciembre 18/92.

INVERSION EN CIAS. ANONIMAS

Comprende los siguiente:

COMPANIA	No. DE ACCIONES	PARTICIPACION CAPITAL SOCIAL	V/REEXPRESADO MILES SUCRES
EUROPAC	500	50%	S/. 542
INMOB. MODAL	14.700	98%	S/. 102'505

			S/. 103'047
			=====

La Compañía Europac Cia. Ltda. se encuentra sin operar desde 1987 y en la actualidad se están efectuando los trámites correspondientes para su disolución.

PROPIEDADES MUEBLES Y EQUIPOS

Están registradas al costo de adquisición, modificados por los efectos del ajuste de corrección Monetaria integral en los Estados Financieros. El costo y la revalorización son depreciados utilizando el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada en los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5 %	20 años
Muebles y Enseres	10 %	10 "
Equipos de Oficina	10 %	10 "
Equipos de Computación	20 %	5 "
Vehículos	20 %	5 "

CORRECCION MONETARIA

De acuerdo a la Ley No. 51, reformatoria de la Ley de Régimen Tributario Interno, publicado en el Registro Oficial # 349 del 31 de Diciembre de 1993. La Superintendencia de Compañías, mediante Resolución 793.1.5.3.004 del 8 de Marzo/93 y No. 91-1-5-3-014 del 17 de Septiembre/93, publicada en los Registros Oficiales No. 158 y 287 de Marzo 30 y 30 de Septiembre/93, extendió las normas y procedimientos, para la capitalización de la Cuenta de Reserva por Revalorización del Patrimonio, tratamiento contable a las cuentas Patrimoniales relacionados con la corrección Monetaria y el destino de la Reserva por revalorización del Patrimonio.

La compañía dio cumplimiento a las indicadas disposiciones ajustando los Inventarios, Inversiones, Activos Fijos, Pagos Anticipados, Otros Activos, Patrimonio, Activos y Pasivos en Moneda Extranjera al 31 de Diciembre de 1993, el porcentaje de ajuste es determinado sobre el índice nacional de precios al consumidor, el cual registró un efecto inflacionario del 32.3%, al 31 de Diciembre de 1993.

CAPITAL SOCIAL

El Capital suscrito pagado y en circulación al 31 de Diciembre de 1993 se encuentra constituido por 350.000 Acciones Ordinarias nominativas, con un valor unitario de S/.1.000,00 cada una.

ACCIONISTAS	ACCIONES	PORCENTAJE	CAPITAL
Transnave	269.500,00	77%	269.500.000,=
Europacifico S.A.	70.000,00	20%	70.000.000,=
Serport	3.500,00	1%	3.500.000,=
Transcón	3.500,00	1%	3.500.000,=
Pernauta	3.500,00	1%	3.500.000,=
	-----	-----	-----
	S/. 350.000,00	100%	350.000.000,=
	=====	=====	=====

ACREEDORES VARIOS Y GASTOS ACUMULADOS

Se descompone de la siguiente manera:

	MILES DE SURES
POR ATENCION NAVES	768'171
ANTICIPOS CLIENTES	204'848
ARMADORES	337'068
ACREEDORES POR RETENCIONES	23'802
OBLIGACIONES PATRONALES	142'880
VARIOS	1'100.086

	2'576.855
	=====

DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

El comportamiento de las Documentos y cuentas por pagar en relación a los años anteriores, lo podemos apreciar en el siguiente cuadro:

ANOS		MILES DE SUCRES
1993	-	2.576.8
1992	-	2.596.7
1991	-	470.0

Como se puede apreciar el comportamiento de esta cuenta comparando 1992 con 1993 disminución porcentual del 0.8% que en valores monetarios corresponde al S/.19.9 Millones que se debe principalmente por la disminución de las provisiones por concepto de Servicios-Compras.

GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

El saldo de S/. 184'457 M corresponde a la reserva por Jubilación Patronal. Debido a la salida de personal durante el presente año, se realizó una reducción de aproximadamente S/.70'000 M sobre saldos de años anteriores y se disminuye también el costo anual por este concepto.

PATRIMONIO

Al 31 de Diciembre el patrimonio de la Compañía está conformado de la siguiente manera:

	MILES DE SUCRES
CAPITAL SOCIAL	350'000.M
AUMENTO DE CAPITAL EN TRAMITE	1.084'000.M
ACCIONES EN TESORERIA	(306'750.M)
RESERVA LEGAL	175'000.M
RESERVA REVALORIZACION PATRIMONIO	522'538.M
REEXPRESION MONETARIA	(1.323'672.M)
UTILIDADES POR DISTRIBUIR	44'341.M
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.143'671.M

	1.689'128.M
	=====

El aumento del capital fue autorizado por los accionistas en Junta General del 29 de Mayo de 1993. Actualmente continúan en trámite.

BALANCE GENERAL:**CAJA Y BANCOS**

Se aprecia un aumento porcentual del 74% que en valores monetarios corresponde al S/. 193.8 Millones en relación con el año 1992.

AÑOS	MILES DE SUCRES
1993	454.1
1992	260.3
1991	478.7

Esto se debe a la falta de conocimiento de transferencias confirmadas por el Banco del Exterior American Express con el cual trabaja la Compañía.

CUENTAS POR COBRAR

Vamos a comparar el comportamiento de las cuentas por cobrar en relación a los años anteriores.

AÑOS	MILES DE SUCRES
1993	612.0
1992	1.625.2
1991	675.8

Como se puede apreciar el comportamiento en esta cuenta del año 1992 al 1993 presenta una disminución porcentual del 63% que en valores monetarios corresponde a S/.1'013.2 millones que esta dado por una disminución de Saldos en la cuenta, especialmente con TRANSNAVE al término del Ejercicio.

ESTADOS DE RESULTADOS:**INGRESOS**

Los Ingresos que el año 1993 disminuyeron porcentualmente en un 4% que en valores monetarios representa S/.136.5 Millones en relación a 1992. lo que esta dado por ajustes en diferencial cambiario en la cuenta Ingresos Financieros e Ingresos Varios.

AÑOS	MILES DE SUCRES
1993	3.336.9
1992	3.473.4
1991	2.692.5

GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

El porcentaje de participación de los Gastos Generales y Administrativos en relación a los ingresos se han aumentado en un 1.9 % comparado con 1.992.

ANOS	PORCENTAJE
1993	85.4%
1992	83.5%
1991	41.6%

Este incremento porcentual esta dado por la cuenta gastos de personal, (indemnizaciones) producto de la reducción de personal en el ejercicio que analizamos, a pesar de haber la empresa efectuado durante el periodo ajuste salarial inflacionario.

ESTADOS FINANCIEROS

ANOS	PORCENTAJE
1993	0.00%
1992	0.16%
1991	0.16%

Durante el periodo 1993, la empresa no incurrió en ningún tipo de financiamiento, por lo tanto su saldo es cero.

COEFICIENTE ANALITICOS Y COMPARATIVOS:

La obtención de estos coeficientes es con la idea de valorar mediante la contabilización de coeficientes claves, la eficiencia operativa, liquidez y solvencia de la empresa a través de varios años.

COEFICIENTES OPERATIVOS:**EVALUACION DE VENTAS DE SERVICIOS %**

Este porcentaje determina el tren de expansión si hay o no reducción de las ventas, lo cual nos permite programar el nivel de ventas en futuros periodos.

ANOS	PORCENTAJE
1993	4.0%
1992	29.0%
1991	87.8%

GANANCIA NETA/VENTAS NETAS %

Este es un índice de indicador de Ganancias con respecto a las ventas.

ANOS	PORCENTAJE
1993	9.1%
1992	7.0%
1991	41.0%

GANANCIA NETA/PATRIMONIO NETO %

Este porcentaje indica el retorno del capital tangible al negocio.

ANOS	PORCENTAJE
1993	74.3%
1992	16.0%
1991	62.0%

COEFICIENTE DE LIQUIDEZ

Razón Corriente = Total Activo Corriente/Total Pasivo Corriente.

Esto nos determina hasta que punto los valores del Activo corriente podrían reducirse en la liquidación de la empresa y ser adecuados para cumplir con compromisos corrientes.

ANOS	PORCENTAJE
1993	1.1%
1992	1.2%
1991	2.1%

COEFICIENTE DE ENDEUDAMIENTO

Total del Pasivo/Total del Patrimonio.

Este es un coeficiente muy importante dado que nos indica el total de acreedores del negocio en todas sus formas en relación con los Accionistas.

ANOS	PORCENTAJE
1993	6.7%
1992	1.8%
1991	1.7%

Las cifras presentadas en los Estados Financieros corresponden con los registrados en los libros de contabilidad y ha sido elaborados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados y presentan razonablemente las operaciones del año y posición Financiera de Agencia Marítima Europacífico S.A. al 31 de Diciembre de 1993.

RECOMENDACIONES:

- 1.- Respecto al contrato de "Asistencia Técnica y Asesoría" entre DIGEIM y Europacífico S.A. 1993, este debe ser respaldado con su respectivo soporte contable, ya que su cumplimiento implica elevar el gasto de la compañía durante el periodo que se aplica.*
- 2.- Para el año 1994, el pago contractual de "Asistencia Técnica y Asesoramiento" entre DIGEIM y Europacífico S.A., debe ser justificado y soportado trimestralmente.*

Atentamente.

ORIGINAL
DEBIDAMENTE
FIRMADO

ECON. MARGARITA VALVERDE DE GARCES
COMISARIO