

Guayaquil, 30 de Marzo de 1995

Señores
Accionistas y Directores
AGENCIA MARITIMA EUROPACIFICO S.A.
Ciudad

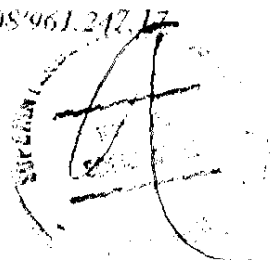
De mis consideraciones :

De acuerdo con las disposiciones establecidas en el Art. 321 de la Ley de Compañías y su Reglamento de aplicación contenido en la Resolución No. 92-J-4-3-0014 publicada en el Registro Oficial No. 44 de Octubre 13 de 1992 mediante Resolución ADN 92409 en Agosto 11 de 1992 de la Superintendencia de Compañías, cumpla en presentar a ustedes el siguiente informe de Comisario por el Ejercicio Económico cortado al 31 de Diciembre de 1994 de **AGENCIA MARITIMA EUROPACIFICO S.A.** cuyos aspectos más relevantes se indican a continuación :

- Los Libros de Actas de la Junta General de Accionista 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 Administrados han dado cumplimiento a las normas estatutarias y reglamentarias; así como de las resoluciones de la Junta General de Accionista y del Directorio.
- Los Estados Financieros y los Ingresos Comerciales son mantenidos en sucres la unidad monetaria del País. los Activos en moneda extranjera son registrados al tipo de cambio vigente en el mercado libre, al final del periodo contable al 31 de Diciembre de 1994 de S/ 2.202,50 por cada US\$1, = la diferencia en cambio neto es registrada en los resultados del periodo en el que ocurren las variaciones.
- Al cierre del Ejercicio 1994 la Compañía posee inversiones en dólares americanos son:

BANCO	MONTO	TASA	PLAZO	T/C	
ABN	US\$400.559,93	6,5%	5/01/95	S/ 2.269,-	S/ 908'961.247,17

28 Abr 1995
SUCRES



CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Se descompone de la siguiente manera:

EN MILES DE SUCRES	
Clientes	S/. 323.761
Deudores Varios	" 112.322
Anticipos Servicios	" 8.788 *
Funcionarios y Empleados	" 6.639 *
Documentos por Cobrar	" 7.036 *
Armadores	" 372.051
	S/. 830.597

* Valores inferiores a 60 días

A continuación clasificamos por antigüedad los principales rubros :

SALDO POR ANTIGÜEDAD AL 30 DE DICIEMBRE DE 1994 EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

CUENTA	0-30 DS	31-61 DS	61-90 DS	+180 DS	TOTAL
* Clientes	23.179	12.071	170.775	117.736	323.761
** Deudores varios	71.577	15.932		24.813	112.322
Armadores	372.051				372.051
TOTAL	466.807	28.003	170.775	142.549	808.134
	58 %	3 %	21 %	18 %	100 %

INVERSIONES EN CUENTAS ANONIMAS

Comprende lo siguiente :

COMPañIA	No. DE ACCIONES	PARTICIPACION CAPITAL SOCIAL	VREEXPRESADO MILES SUCRES
EUROPAC	500	50 %	674.913
INMOB. MODAL	14.700	98 %	127.619
MULTIMODAL	* 80.000	25 %	20.816
			119.110

* Valor pagado sólo el 25 %

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

PAGOS ANTICIPADOS

EN MILES DE SUQUES

Seguros	18.713, =
Arriendos y mantenimiento	3.963, =
Suscripciones Propagando y Relaciones Públicas	1.084, =
Retención Impuesto Renta	116.464, =
Proveduria	12.527, =
Varios	4.210, =
	<u>156.961, =</u>

PROPIEDADES MUEBLES Y EQUIPO

Están registrado al costo de adquisición modificados por los efectos del ajuste de corrección Monetaria integral en los Estados Financieros. El costo y 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 años
Equipo de Oficina	10 %	10 años
Equipos de Computación	20 %	5 años
Vehículos	20 %	5 años

CORRECCION MONETARIA

De acuerdo a la Ley No. 51, reformatoria de la Ley de Régimen Tributario Interno, publicado en el Registro Oficial No. 349 del 31 de Diciembre de 1993 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución 793.1.5.3.004 del 8 de Marzo/93, publicado 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 relacionadas 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, Patrimonios, Activos y Pasivos en Moneda Extranjera al 31 de Diciembre de 1994.

el porcentaje de ajuste es determinado sobre el índice nacional de precios al consumidor, el cual registró un efecto inflacionario del 24,5 % al 31 de Diciembre de 1994.

CAPITAL SOCIAL

El Capital suscrito pagado y en circulación al 31 de Diciembre de 1994 se encuentra constituido por 1'434.000 Acciones Ordinarias nominativas, con un valor unitario de S/.1.000, = cada una.

ACCIONISTAS	ACCIONES	PORCENTAJE	CAPITAL
TRANSNAVE	1'380.225	96,25	1.380'225.000
TRANSCON	17.925	1,25	17.925.000
SERPORT	17.925	1,25	17.925.000
PERNAUTTA	17.925	1,25	17.925.000
	<u>1'434.000</u>	<u>100,00 %</u>	<u>1.434'000.000</u>

ACREEDORES VARIOS Y GASTOS ACUMULADOS

Se descompone de la siguiente manera:

CUENTAS	MILES DE SUCRES	
Crédito Bancarios	14.247	
Acreedores Varios	583.610	
Anticipos (Clientes)	205.373	
Armadores	57.864	
Fletes de Import/Export.	444.369	
Demorajes y Remesas	8.241	
Acreedores por Retenciones	<u>25.161</u>	1'338.865

ACUMULADOS POR PAGAR

Obligaciones Patronales	105.904	
Servicio - Compras	<u>239.610</u>	345.514
		<u>1'684.379</u>

DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

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

AÑOS	MILES DE SUCRES
1994	1.684.4
1993	2.576.8
1992	2.721.3

Como se puede apreciar el comportamiento de esta cuenta comparando 1993 con 1994 tiene una disminución porcentual del 35 % en valores monetarios corresponde al S/.892.4 Millones que se debe principalmente por la disminución de las cuentas Acreedores Varios, Acreedores por Retenciones, Obligaciones Patronales por pagar y Servicios - Compras.

GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

El saldo es de S/.167.816 M corresponde a la reserva por Jubilación Patronal.

PATRIMONIO

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

	MILES DE SUCRES
Capital Social	1'434.000.000
Reserva Legal	186.672.370
Reserva para Re. Patrimonio	832.172.671
Utilidades por Distribuir	334.446.355
Reexpresión Monetaria	(1'723.811.828)
TOTAL PATRIMONIO	<u>1'063.449.568</u>

BALANCE GENERAL

CAJA Y BANCOS

Se aprecia una disminución porcentual de 22.23 % que en valores monetarios corresponde a S/.100.91 Millones en relación al año 1993, esto se debe a la disminución del registro de cuentas dólares de la Empresa, afectados por la eliminación de pagos en moneda extranjera (TRANSAVE)

AÑOS	MILES DE SUCRES
1994	353.10
1993	454.01
1992	260.28

CUENTAS POR COBRAR

Es preciso comparar el comportamiento de las cuentas por cobrar con relación a los años anteriores; lo cual podemos observar en el siguiente cuadro :

AÑOS	MILES DE SUCRES
1994	830.6
1993	649.5
1992	1.625.2

Como se puede apreciar el comportamiento de esta cuenta con relación al año 1993, presenta un incremento porcentual del 28% que en valores monetarios corresponde a S/.181.1 Millones, lo que se debe a un incremento de la Cuenta Clientes (RIDO S.A.), Deudores Varios (reclamos presentados a A.P.G y DIGIMER) y Pagos Anticipados.

ESTADOS DE RESULTADOS

INGRESOS

AÑOS	MILES DE SUCRES
1994	2.756.9
1993	3.336.9
1992	3.473.3

Los ingresos en año 1994 disminuyen en un 17.38%, que en valores monetarios representan S/.580.0 Millones con relación a 1993, esto se debe a una disminución de los Ingresos por Comisión de Exportación, e Ingresos Financieros (por diferencial cambiario).

GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

<i>AÑOS</i>	<i>PORCENTAJE</i>
1994	92.8%
1993	85.4%
1992	83.5%

El porcentaje de participación de los Gastos Generales y Administrativos en relación a los Ingresos se ha aumentado en un 7.4% comparados con 1993. Este incremento se debe a un aumento en los Gastos de Oficina, Amortizaciones y Depreciaciones.

GASTOS FINANCIEROS

<i>AÑOS</i>	<i>PORCENTAJE</i>
1994	0.00%
1993	0.00%
1992	0.16%

Durante el periodo 1994, la empresa no incurrió en ningún tipo de financiamiento por lo tanto su saldo es cero.

COEFICIENTE ANALITICO 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

Evaluación 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.

AÑOS	PORCENTAJE
1994	17,4%
1993	3,9%
1992	29,0%

Este porcentaje nos indica que en ventas disminuyen en un 17,4 % con relación al año 1993.

GANANCIA NETA/VENTAS NETAS %

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

AÑOS	PORCENTAJE
1994	5,0%
1993	9,1%
1992	7,6%

GANANCIA NETA/PATRIMONIO NETO %

Este porcentaje indica el retorno del capital tangible al negocio.

AÑOS	PORCENTAJE
1994	11,0%
1993	74,3%
1992	16,0%

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.

AÑOS	PORCENTAJE
1994	1.3%
1993	1.1%
1992	1.2%

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.

AÑOS	PORCENTAJE
1994	1.75%
1993	6.7%
1992	1.8%

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 MARITIMA EUROPAFICO S.A. al 31 de Diciembre de 1994.

Atentamente,

Margarita V. de Garces
ECON. MARGARITA DE GARCES
COMISARIO

28 FEB 1995

