

Guayaquil, Marzo 4 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. 92-1-4-3-0014 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 1995 de AGENCIA MARITIMA EUROPACIFICO S.A., cuyos aspectos mas relevantes se indican a continuación.

- 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 Administrados han dado cumplimiento a las normas estatutarias y reglamentarias; así como de las resoluciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio.
- Los Estados Financieros y los Ingresos Comerciales son mantenidos en sures, la unidad monetaria del País. Los Activos en moneda extranjera son registrados al tipo de cambio vigente en el mercado libre, al final del período contable al 31 de Diciembre de 1995 de S/. 2924 por cada US\$ 1,00; la diferencia en cambio neta es registrada en los resultados del período en el que ocurren las variaciones.

- Al cierre del Ejercicio 1995 la Compañía posee incersiones en dólares americanas son:

Caja Chica	S/. 325.000,00	
Fondo Rotativo	900.000,00	
Caja Chica Dólares	8'441.149,00	
Fondo Rotativo Puerto	400.000,00	
Fondo Rotativo Exportación	<u>29' 240.000,00.</u>	S/. 39'306.149,00
Bancos: Filanbanco	63'505.008,00	
ABN-AMRO BANK	<u>130'868.758,00</u>	<u>194'373.766,00</u>
		S/. 233'679.915,00
		=====

CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Se descompone de la siguiente manera:

EN MILLES DE DÓLARES

Clientes	S/. 542.625
Deudores Varios	119.555
Anticipos Servicios	46.098
Funcionarios y Empleados	15.258
Documentos por Cobrar	26.100
Armadores	416.365
Provis.Cuentas Incobrables	<u>(249.603)</u>
Totul	<u>916.398</u>
	=====

A continuación clasificamos por antigüedad los principales rubros:

**SALDO POR ANTIGÜEDAD AL 30 DE DICIEMBRE DE 1995
EXPRESADO EN MILES DE SUQUES**

CONCEPTO	30 DIAS	60 DIAS	90 A 150 D.	+180 DIAS	TOTAL
CLIENTES	115.972	57.420	25.380	94.250	293.022
AGENCIAS,APG, Y DIGMER	47.547	15.425	18.020	38.563	119.555
FLETES IMPORT./EXPORT.	0	0	0	0	0
ARMADORES	0	195.805	220.560	0	416.365
TOTAL	163.519	268.650	263.960	132.813	828.942

INVERSIONES EN CUENTAS ANONIMAS

Comprende lo siguiente:

COMPANIA	No. DE ACCIONES	PARTICIPACION CAPITAL SOCIAL	V/REEXPRESADO MILES SUQUES
EUROPAC.	500	50%	164.972
INMOB.MODAL	15.000	100%	825
MULTIMODAL	20.000	20%	25.438
			191.235

* 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	16.444
Arriendos y Mantenimiento	4.237
Suscripciones, Propaganda, y RR.PP.	1.690
Retención Impuesto Renta	158.404
Proveduría	<u>19.487</u>
	200.262
	=====

PROPIEDADES MUEBLES Y EQUIPO

Están registrados 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 .15.3.004 del 8 de Marzo/93 publicado en los Registros Oficiales No.158 y 287 de marzo 30 y Septiembre 30/93, expidió 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 dió 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 1995.

El porcentaje de ajuste es determinado sobre el índice nacional de precios al consumidor, el cual registró un efecto inflacionario del 22.2% al 31 de Diciembre de 1995.

CAPITAL SOCIAL

El Capital suscrito pagado y en circulación al 31 de Diciembre de 1995 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
PERNAUTA	<u>17.925</u>	<u>1.25</u>	<u>17'925.000</u>
	1'434.000	100.00%	1.434'000.000
	=====	=====	=====

GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

El saldo es de S/.120.563 millones, 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 SUCRIS
Capital Social	1'434.000.000
Reserva Legal	188.243.402
Utilidades por Distribuir	309.403.246
Reexpresión Monetaria	(843.676.359)
TOTAL PATRIMONIO	1'087.970.289
	=====

BALANCE GENERAL

CAJA Y BANCOS

Se aprecia una disminución porcentual de 34% que en valores monetarios corresponde a S/.119,42 Millones en relación al año 1994, esto se debe a la disminución del registro de la cuenta dólares de la Empresa.

AÑOS	MILES DE SUCRIS
1995	233,68
1994	353,10
1993	454,01

ACREEDORES VARIOS Y GASTOS ACUMULADOS

Se descompone de la siguiente manera:

CUENTAS	MILES DE SUCRÉS	
Crédito Bancarios	2.622	
Acreedores Varios	447.647	
Anticipos (Clientes)	72.575	
Demorajes y Remesas	36.543	
Acreedores por Retención	<u>19.854</u>	579.241

ACUMULADOS POR PAGAR

Obligaciones Patronales	89.206	
Servicio-Comprás	<u>113.273</u>	<u>202.479</u>
		781.720
		=====

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 SUCRÉS
1995	781.7
1994	1.684.4
1993	2.576.8

Como se puede apreciar el comportamiento de esta cuenta comparando 1994 con 1995, tiene una disminución porcentual del 53,59% que en valores monetarios corresponde a S/.902,7 millones, lo que se debe principalmente por la disminución de las cuentas Créditos Bancarios, Acreedores Varios, Anticipos y Acreedores por Retenciones.

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 SURES
1995	916.3
1994	830.6
1993	649.5

Como se puede apreciar el comportamiento de esta cuenta con relación al año 1994 presenta un incremento porcentual del 10.32% que en valores monetarios corresponde a S/.85,70 Millones, lo que se debe a un incremento en las cuentas Clientes, Deudores Varios, Anticipos por Servicios y Compras, Funcionarios y Empleados.

ESTADOS DE RESULTADOS

INGRESOS

AÑOS	MILES DE SURES
1995	2,945.9
1994	2,756.9
1993	3,336.9

Los ingresos en el año 1995 aumentaron en un 6.86% que en valores monetarios representan S/.189 Millones con relación a 1994, esto se debe a un ligero incremento en los Ingresos Operativos e Ingresos Financieros (por diferencial cambiario).

GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

AÑOS	PORCENTAJE
1995	95.8%
1994	92.8%
1993	85.4%

El porcentaje de participación de los Gastos Generales y Administrativos en relación a los Ingresos se ha aumentado en un 3% comparados con 1994. Este incremento se debe a un aumento en los Gastos de Personal Administrativo, Gastos de Oficina, Amortizaciones y Depreciaciones.

COEFICIENTES ANALITICOS Y COMPARATIVOS

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

COEFICIENTES OPERATIVOS

Evaluación de Venta 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
1995	10.6%
1994	17.4%
1993	3.9%

Este porcentaje nos indica que en ventas incrementaren un 10.6%, con relación al año 1994.

GANANCIA NETA / VENTAS NETAS %

Este es un índice de indicador de Ganacias con respecto a las ventas:

AÑOS	PORCENTAJES
1995	5.0%
1994	5.0%
1993	9.1%

GANANCIA NETA / PATRIMONIO NETO %

Este porcentaje indica el retorno del capital tangible al negocio.

AÑOS	PORCENTAJE
1995	12.0%
1994	11.0%
1993	74.3%

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
1995	1.7%
1994	1.3%
1993	1.1%

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.

AÑOS	PORCENTAJE
1995	0.83%
1994	1.75%
1993	6.70%
1992	1.80%

Las Cifras presentadas en los Estados Financieros corresponden con los registrados en los libros de contabilidad y han sido elaborados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados y presentan razonablemente las operaciones del año y posición Financiera de AGENCIA MARTIMA EUROPACIFICO S.A., al 31 de Diciembre de 1995.

Atentamente,

Margarita V. de Garces

ECON. MARGARITA V. DE GARCES
COMISARIO