

**INFORME A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE
AGENCIA MARÍTIMA EUROPACIFICO S.A. SOBRE
LA SITUACION DE LA COMPAÑIA AL 31DIC98**

En cumplimiento a las disposiciones legales y estatutarias presento a los Señores Accionistas el Informe anual de Actividades de la Compañía por el Ejercicio Económico 1998.

Agencia Marítima Europacifico S.A. continua en inactividad, debido al cierre de tráfico de nuestra principal. Los ingresos obtenidos durante este período corresponde a utilidades en venta de Activos Fijos y Acciones de OPERMANTA S.A. a MULTIMODAL S.A.

La venta de las Acciones de Europacifico S.A. propuestas por la Compañía PANAMÁ AIR OCEAN FORWARDING C.O, lamentablemente no se llegó a concretar, habiendo desistido de su oferta por la contracción del negocio.

I. ASUNTOS ADMINISTRATIVOS.

Con fecha 31 de Octubre de 1998 el Sr. Francisco Villamar y la Ing. Janina Córdova, dejaron de desempeñar los cargos de Gerente General y de Contadora respectivamente, asumiendo la administración de la Empresa la Ing. Grace Iturralde en calidad de Apoderada General y el suscrito como Gerente General a partir del 1DIC98.

A la recepción del cargo, se procedió a solucionar los asuntos pendientes, entre estos, la negociación para el desistimiento de cinco juicios laborales con los Tarjadores Portuarios; pagos atrasados de Impuestos Municipales de 1997 y 1998; pago de contribuciones de 1998 a la Superintendencia de Compañías; solución del problema de la Universidad de Guayaquil por impuestos pendientes del 1% para el Hospital Universitario; arreglo con el SRI por presentación tardía de la declaración del Impuesto a la Renta de 1997; actualización del RUC y Patente entre otros.

Para solucionar estos problemas se pidió a MULTIMODAL que realice pagos progresivos de la deuda a EUROPACIFICO, lo cual se viene cumpliendo a medida de las posibilidades de esta empresa, ya que se recibió la compañía prácticamente sin ningún recurso efectivo.

Actualmente los fondos de EUROPACIFICO son administrados por la tesorera de TRANSNAVE como una función colateral y la Contabilidad esta encargada al Contador General de TRANSNAVE, habiendo implementado su propio Plan de Cuentas.

El único bien inmueble que posee la compañía es la oficina # 36 del Edificio España en Quito que estuvo cedido en Comodato a Fundemar, el cual fue devuelto en Ene/99, actualmente desocupado.

Los bienes muebles fueron enajenados en el transcurso de 1996, quedando en inventario solamente equipos de computación, de los cuales excepto un IBM AS/400 en uso, se encuentran incompletos u obsoletos, de lo cual tomó conocimiento DINFOR.

2. SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

De acuerdo a los Balances al 31 de Diciembre de 1998 que presento a consideración del Directorio, la situación de la Agencia Marítima EUROPACIFICO S.A., es la siguiente:

BALANCE CONDENSADO AL 31 DIC98 (En Moneda Nacional)

ACTIVO CORRIENTE	494'982.603	81.37
ACTIVO FIJO (Neto)	15'525.629	2.55
OTROS ACTIVOS	97'776.102	16.08
TOTAL ACTIVOS	608'284.334	100.00
PASIVO CORRIENTE	215'116.870	35.36
PATRIMONIO NETO	393'167.464	64.64
TOTAL PASIVOS	608'284.334	100.00
CONFORMACIÓN DEL PATRIMONIO		
Capital Social (1'434.000 acciones)	1'434.000	
Reserva Legal	188'243.402	
TOTAL CAPITAL Y RESERVAS	1'622'243.402	
Cuentas Patrimoniales Negativas		
Reexpresión Monetaria	49'025.974.00	
Pérdidas Acum. Ej. Anter.	1.179'212.220.00	
Pérdida del Pte Ejercicio	-1.229'075.938	
837.744.00		
PATRIMONIO NETO:	393'167.464	

RESULTADOS DEL EJERCICIO AL 31 DIC98

INGRESOS:

Utilidad en Venta de Activos Fijos y Acciones de Opermanta S.A a MULTIMODAL

167'969.000

EGRESOS

Honorarios y Gastos Judiciales	59'719.536
Servicio Telefónico y Fax	19'200.000
Impuestos y Contribuciones	17'319.139
Intereses Pagados Sobre Impuestos	12'061.305
Juicios Laborales Transados y Pagados	11'177.460
Gastos de Viajes	1'927.050
Movilización y Transportes	177.000
Cuotas a Instituciones	5'927.040
Útiles de Oficina, Formularios, etc.	520.000
Amortización Gastos Diferidos	14'360.709
Depreciación Activos Fijos	22'082.330
Perdidas en Cambio	4'335.175

168'806.744

PERDIDA DEL EJERCICIO 1998

837.744

ANÁLISIS:

De acuerdo al Balance y demostración de cuentas que antecede, los únicos valores significativos que dispone EUROPACIFICO son las Cuentas por Cobrar que corresponde a la deuda de MULTIMODAL y la Oficina # 36 del Edificio España, cuyo valor de avalúo se calcula en S/. 65'000.000.00 aproximadamente. Las demás cuentas de Activo no tienen mayor relevancia ni constituyen valores recuperables, por lo que serán liquidadas a su debido tiempo.

Las cuentas del Pasivo en su totalidad son obligaciones de pago inmediato que deben ir satisfaciéndose y representan el 43% del Activo Corriente, para lo cual se esta exigiendo a MULTIMODAL la cancelación de la deuda como único recurso disponible.

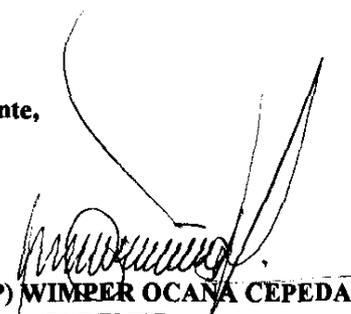
La situación Patrimonial presenta un deterioro cada vez mayor por la inactividad de la compañía y su consecuente falta de ingresos operativos, lo que ha hecho que se vaya consumiendo ante la necesidad de afrontar gastos, conforme se detalla en el Estado de Resultados que para 1.998 ocasionó una pérdida de S/. 837.744.00 sin embargo de que hubieron ingresos por utilidad en venta de Activos Fijos.

De lo expuesto se establece que el Capital Social equivalente a S/. 1.434'000.000.00 cuyas acciones en el 100% pertenecen a TRANSNAVE, ha sido consumido por las pérdidas Acumuladas de Ejercicios Anteriores y el resultado negativo de la reexpresion monetaria, reduciéndose el Patrimonio Neto a S/. 393'167.464.00 que representa el 27% , es decir que el Valor Patrimonial Proporcional de las Acciones es de S/. 274 frente a su valor nominal original de S/. 1.000.00 por cada acción, lo que redunda en pérdida de la Inversión del Accionista TRANSNAVE.

Esta situación obliga a que se proponga a la Junta General de Accionistas el trámite para la disminución del Capital Social a su valor real, siendo necesario que TRANSNAVE como único accionista, apruebe la disminución para elaborar la respectiva escritura publica y someterla a la aprobación de la Superintendencia de Compañías.

Finalmente quiero hacer extensivo mi agradecimiento a los señores Accionistas por la confianza y el apoyo brindado a esta administración.

Atentamente,



CPNV (SP) **WIMPER OCANA CEPEDA**
GERENTE