

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de  
"Quásar Náutica Expeditions S.A."  
Quito, Ecuador

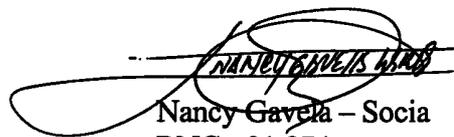
1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Quásar Náutica Expeditions S.A. al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de evolución de patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos del tercero al sexto, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. Como se menciona en la Nota F a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 2003, la Compañía posee inversiones en acciones en su compañía subsidiaria C.A. Amerindia Inc., la cual está registrada al valor patrimonial proporcional determinado al 31 de diciembre de 2002. De acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No 19, se requiere de estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias.

4. Como se menciona en la Nota F a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 2003, la Compañía no dispone de los estados financieros de su compañía subsidiaria C.A. Amerindia Inc. y al 31 de diciembre de 2003 y 2002 de su asociada Oceanadventures S.A., que nos permita determinar la razonabilidad de los saldos presentados como inversiones permanentes por US\$3,839,503 en el 2003 y US\$2,607,204 en el año 2002. De acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 20, la Compañía debe aplicar el método de participación para el registro de las mismas. En razón de esta circunstancia no nos fue posible determinar los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos.
5. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, existe una diferencia entre el saldo por cobrar neto registrado en libros versus el saldo confirmado por su relacionada Oceanadvetures S.A. por US\$112,003 en más y US\$143,202 en más respectivamente, los cuales se encuentran concluyendo el proceso de depuración. En razón de esta circunstancia no nos fue posible determinar los posibles efectos en los estados financieros adjuntos.
6. Al 31 de diciembre de 2002, la Compañía presenta en sus cuentas por cobrar cruceros y tickets por US\$428,000, ingresos diferidos por US\$126,674 y anticipo de clientes por US\$98,937, generados por anticipos recibidos por ventas de cruceros correspondientes a años anteriores, los cuales se encuentran en proceso de depuración. En razón de esta circunstancia y de no haber recibido respuesta a nuestras solicitudes de confirmación, no nos fue posible determinar la razonabilidad del saldo de estas cuentas contables incluidas en los estados financieros adjuntos.
7. La Compañía tomando como base la resolución No.99-1-3-3-0011, publicada en el Registro Oficial No. 310 del 3 de noviembre de 1999, decidió diferir la pérdida en cambio neta por US\$1,215,889 y amortizarla a partir del año 2000, en un período de hasta cinco años. Durante los años 2003 y 2002 la Compañía afectó a resultados US\$242,892 y US\$199,992. De acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, la pérdida en cambio debe registrarse en los resultados del año en que se originan. El efecto del referido registro fue sobrevalorar las pérdidas netas de los años 2003 y 2002 en los referidos valores.
8. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado como necesarios, si no hubieran existido las limitaciones mencionadas en el párrafo tercero respecto del año 2003, los párrafos cuarto y quinto respecto de los años 2003 y 2002 y el párrafo sexto respecto del año 2002 y excepto por el efecto sobre los estados financieros respecto del asunto mencionado en el párrafo séptimo en relación a los años 2003 y 2002, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Quásar Náutica Expeditions S.A., al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

9. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003, se emite por separados.
10. Como se menciona en la Nota U, mediante escritura del 2 de mayo de 2002, la Compañía Quásar Náutica Expeditions S.A. se escinde en dos sociedades, continuando la existencia legal de Quásar Náutica Expeditions S.A. y creándose Oceancruceros S.A. Resultado de la escisión, Quásar Náutica disminuye su capital adicional en la suma de US\$1,084,308, reserva por valuación en US\$683,546, pasivo a largo plazo por US\$312,900 y activos en US\$2,080,754 y con fecha 25 de octubre de 2002 queda inscrita en el registro mercantil de la ciudad de Quito.

*BDO Stern*

Abril 30, 2004  
RNAE No. 193

  
Nancy Gaveta - Socia  
RNC - 21.874

SUPERINTENDENCIA DE CIAS.  
DIVISION INFORMATICA  
30 JUN. 2004  
Patricio Viteri

# Quásar Náutica Expeditions S.A.

## Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2003	2002
<b>Activos</b>		
<b>Activos corrientes:</b>		
Efectivo	49,916	134,101
Inversiones temporales (Nota V(d))	4,400	500
Cuentas por cobrar (Nota A)	440,281	324,775
Inventarios (Nota B)	34,669	49,403
Gastos pagados por anticipado (Nota C)	3,559	4,353
<b>Total activos corrientes</b>	<b>532,825</b>	<b>513,132</b>
Yates, maquinaria y equipos (Nota D)	2,453,040	2,686,008
Cargos diferidos (Nota E)	316,995	383,325
Inversiones permanentes (Nota F)	3,839,503	4,900,197
Otros activos (Nota G)	2,358,282	914,953
	<b>9,500,645</b>	<b>9,397,615</b>
<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>		
<b>Pasivos corrientes:</b>		
Obligaciones financieras (Nota H)	33,884	61,660
Cuentas por pagar (Nota I)	1,789,859	1,257,081
Gastos acumulados por pagar (Nota J)	175,597	144,597
Obligaciones con los trabajadores (Nota K)	112,821	57,412
Impuesto a la renta (Nota L)	-	1,067
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota M)	1,053,950	1,452,935
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>3,166,111</b>	<b>2,974,752</b>
Pasivo a largo plazo (Nota M)	1,976,254	1,801,193
<b>Total pasivos</b>	<b>5,142,365</b>	<b>4,775,945</b>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>		
Capital social (Nota N)	2,050,000	2,050,000
Aportes para futura capitalización (Nota O)	1,810,342	1,810,342
Capital adicional (Nota P)	769,221	769,221
Reserva legal (Nota Q)	92	92
Pérdidas acumuladas (Nota R)	(271,375)	(7,985)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>4,358,280</b>	<b>4,621,670</b>
	<b>9,500,645</b>	<b>9,397,615</b>

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.

# Quásar Náutica Expeditions S.A.

## Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Ventas netas	2,241,503	2,280,085
Comisiones ganadas	58,114	36,287
<b>Total ingresos</b>	<b>2,299,617</b>	<b>2,316,372</b>
Costo de ventas	(1,428,381)	(1,497,439)
<b>Utilidad bruta en ventas</b>	<b>871,236</b>	<b>818,933</b>
Gastos de administración y ventas	(538,087)	(496,573)
<b>Utilidad en operación</b>	<b>333,149</b>	<b>322,360</b>
<b>Otros (gastos) ingresos:</b>		
Gastos financieros, netos	(221,874)	(398,929)
Diferencia en cambio	(242,895)	(199,992)
Otros (gastos) ingresos, netos	(140,943)	277,750
	(605,712)	(321,171)
<b>(Pérdida) Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta</b>	<b>(272,563)</b>	<b>1,189</b>
Participación a trabajadores (Nota K)	-	(3,796)
Impuesto a la renta (Nota L)	-	(5,378)
<b>(Pérdida) neta</b>	<b>(272,563)</b>	<b>(7,985)</b>
<b>(Pérdida) neta por acción</b>	<b>(0.13)</b>	<b>(0.01)</b>
<b>Promedio ponderado de número de acciones en circulación</b>	<b>2,050,000</b>	<b>590,868</b>

Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros.

# Quásar Náutica Expeditions S.A.

## Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
<b>Capital social</b>		
Saldo inicial	2,050,000	299,042
Aumento de capital (Nota N)	-	1,750,958
Saldo final	2,050,000	2,050,000
<b>Aportes para futura capitalización</b>		
Saldo inicial	1,810,342	42,488
Aporte en acciones	-	1,767,854
Saldo final	1,810,342	1,810,342
<b>Capital adicional</b>		
Saldo inicial	769,221	3,933,589
Aumento de capital (Nota N)	-	(1,337,087)
Compensación de pérdidas acumuladas	-	(978,648)
Escisión (Nota U)	-	(1,084,308)
Ajuste actualización de inversiones al VPP a diciembre 31 de 2001 (Nota F)	-	235,675
Saldo final	769,221	769,221
<b>Reserva legal</b>		
Saldo inicial y final	92	92
<b>Reserva por valuación</b>		
Saldo inicial	-	1,097,417
Aumento de capital (Nota N)	-	(413,871)
Escisión (Nota U)	-	(683,546)
Saldo final	-	-
<b>Pérdidas acumuladas</b>		
Saldo inicial	(7,985)	(823,548)
Compensación de pérdidas acumuladas	-	978,648
Ajustes años anteriores	9,173	(155,100)
Pérdida neta	(272,563)	(7,985)
Saldo final	(271,375)	(7,985)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>4,358,280</b>	<b>4,621,670</b>

Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros.

# Quásar Náutica Expeditions S.A.

## Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>		
Efectivo recibido de clientes	1,934,004	2,205,514
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,500,242)	(3,436,334)
Impuesto a la renta pagado	(1,067)	(10,823)
Intereses pagados	(186,366)	(487,458)
Intereses ganados	779	111
Comisiones ganadas	58,114	36,287
Otros (gastos) ingresos, netos	(30,510)	250,629
<b>Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación</b>	<b>274,712</b>	<b>(1,442,074)</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>		
Pago por compra de yates, maquinaria y equipos	(74,532)	(121,958)
Efectivo recibido en venta de yates, maquinaria y equipos	65,834	-
Efectivo pagado en diques para yates	(113,753)	-
Efectivo pagado por adiciones en inversiones temporales	(3,900)	-
Efectivo pagado por adiciones de cargos diferidos	(16,871)	(8,794)
Efectivo recibido por disminución de otros activos	-	454,390
Pago por adiciones en inversiones permanentes	-	(500)
<b>Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de inversión</b>	<b>(143,222)</b>	<b>323,138</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:</b>		
Efectivo pagado por obligaciones financieras, neto	(24,538)	(217,243)
Efectivo recibido por dividendos	30,892	-
Efectivo (pagado) recibido a compañías relacionadas y otros	(222,029)	1,333,596
<b>Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento</b>	<b>(215,675)</b>	<b>1,116,353</b>
Disminución neta de efectivo	(84,185)	(2,583)
Efectivo al inicio del año	134,101	136,684
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>49,916</b>	<b>134,101</b>

Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros.

## Quásar Náutica Expeditions S.A.

### Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo neto Provisto (Utilizado) por las Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Pérdida neta	(272,563)	(7,985)
<b>Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación:</b>		
Depreciación	233,407	259,144
Amortización	83,201	65,966
Diferencia en cambio	242,892	199,992
Pérdida en venta de yates, maquinaria y equipos, neto	121,322	-
Provisión intereses	194,539	111,067
Pérdida en venta de inversiones permanentes, neto	24,702	-
Baja de yates, maquinaria y equipos	690	-
Ajustes por diferencias de inventarios	1,714	-
Provisión diques	-	152,546
Provisión para obligaciones con los trabajadores	-	3,796
Provisión para impuesto a la renta	-	5,378
Ajuste inversiones permanentes	-	(27,010)
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(439,424)	753,654
Disminución en inventarios	13,020	79,304
Disminución en gastos pagados por anticipado	794	84,746
Aumento (disminución) en cuentas y gastos acumulados por pagar	62,220	(3,107,252)
Aumento (disminución) en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	8,198	(15,420)
<b>Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación</b>	<b>274,712</b>	<b>(1,442,074)</b>

#### **ACTIVIDADES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO**

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía compensó los préstamos adeudados a su relacionada Oceanadventures S.A. con los anticipos clientes por 391,865.

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía abonó al préstamo del Sr. Bill Roberson a través de cuentas por cobrar clientes por 207,182.

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía compensó los préstamos de accionistas con cuentas por cobrar a accionistas por 159,517.

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía compensó los préstamos de accionistas y compañías relacionadas con cuentas por cobrar accionistas por 132,292 y 27,225 respectivamente.

Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros.

## **Quásar Náutica Expeditions S.A.**

### **Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo neto Provisto (Utilizado) por las Actividades de Operación**

**(Expresadas en dólares)**

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía vendió las acciones de la compañía Tumbaco Inc. a sus accionistas en 5,100.

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía reversó el registro del año 2002 correspondiente aportes para futuras capitalizaciones en su relacionada Oceanadventures S.A. por 1,000,000 mediante traspaso de obligaciones de sus accionistas por 12,547 y terceros por 39,698 con la mencionada relacionada y con cuentas por cobrar anticipo yates por 925,218 y accionistas por 22,537.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Compañía transfirió el gasto interés generado por la obligación con el Banco del Pacífico por 125,226 y 112,507 a sus relacionadas Galpacífico Turs S.A. y Oceanadventures S.A. respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Compañía distribuyó sus costos indirectos de operación, gastos de administración y ventas a sus compañías relacionadas: Oceanadventures S.A., Iguanatours Cruceros Marítimos S.A., Galpacífico Turs S.A. y C.A. Amerindia Inc. por 686,859 y 1,730,487 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2002, la Compañía compensó los préstamos adeudados a sus accionistas e Inmobiliaria Cordiez S.A. con el anticipo a cobrar accionista por 103,182 y 10,000 respectivamente.

El 25 de octubre de 2002, la Compañía se escinde creándose Oceancruceros S.A. para lo cual se procedió a transferir a la mencionada entidad lo siguiente: activos fijos y depreciación acumulada por (1,281,981); cargos diferidos y amortización acumulada por (573,334); otros activos por (225,439), cuentas por pagar compañías relacionadas largo plazo 312,900; reserva por valuación 683,546; capital adicional por 1,084,308.

Al 31 de diciembre de 2002, la Compañía incrementó el diferencial disminuyendo las cuentas por cobrar transferido a su relacionada Oceanadventures S.A. por 255,730.

Al 31 de diciembre de 2002, la Compañía registró aportes para futuras capitalizaciones en su relacionada Oceanadventures S.A. por 1,100,000 generado por el traspaso de obligaciones de sus accionistas y Sr. Townsend con la mencionada relacionada y con cuentas por cobrar anticipo yates.

Al 31 de diciembre de 2002, la Compañía recibió como aportes para futuras capitalizaciones 1,767,854 por parte de sus accionistas la cesión de los títulos acciones de su relacionada Oceancruceros S.A.

Con fecha 25 de octubre de 2002 mediante escritura pública, la Compañía aumentó el capital social por 1,750,958 mediante la capitalización de la reserva por valuación por 413,871 y capital adicional por 1,337,087.

Al 31 de diciembre de 2002, la Compañía compensó sus pérdidas acumuladas por 978,648 con el capital adicional.

Al 31 de diciembre de 2002, la Compañía ajustó sus anticipos proveedores, inversiones permanentes y cuentas por pagar en (75,653); 73,967 y (153,414) respectivamente contra la cuenta resultados acumulados.

**Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros.**

## **Quásar Náutica Expeditions S.A.**

### **Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo neto Provisto (Utilizado) por las Actividades de Operación**

**(Expresadas en dólares)**

---

Al 31 de diciembre de 2002, la Compañía transfirió la depreciación de los activos fijos utilizados por sus Compañías relacionadas: Oceanadventures S.A., Iguanatours Cruceros Marítimos S.A. y Galpacífico Turs S.A. por 55,057.

Al 31 de diciembre de 2002, la Compañía distribuyó los cargos por amortización de sus cargos diferidos y otros activos a sus Compañías relacionadas Ocenadventures S.A., Iguanatours Cruceros Marítimos S.A. y Galpacífico Turs S.A. por 43,087.

**Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros.**

# “Quásar Náutica Expeditions S.A.”

## Políticas de Contabilidad Significativas

### Descripción del negocio.

La Compañía, es el resultado de la fusión de las Compañías Orient Marítima Cruceros Turísticos ORTUR Compañía Limitada, Cruceros Ecológicos Windshadow Compañía Limitada y Quásar Náutica Sociedad Anónima que se registró mediante escritura pública en la ciudad de Quito-Ecuador el 20 de mayo de 1997. Su objetivo es actuar como agencia de viajes operadora de turismo, fomento de las actividades de turismo mediante promoción y difusión dentro y fuera del país, operación de yates y veleros turísticos en la costa ecuatoriana e Islas Galápagos.

### Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la depreciación de yates, maquinaria y equipos, la amortización de cargos diferidos y otros activos y los pasivos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Durante el año 2002 se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de la 18 a la 27, relacionadas fundamentalmente con el tratamiento de inversiones temporales y permanentes, utilidades por acción, activos intangibles, contingencias, deterioro de activos, entre las principales.

### Inventarios

Los inventarios de catering, repuestos y accesorios se encuentran valorados a sus costos históricos. El costo no excede al valor de mercado.

Para los años 2003 y 2002 el costo de ventas se determinó por diferencia de inventarios.

### Yates, maquinaria y equipos

Los yates, maquinaria y equipo se encuentran registradas a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000), según disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías establecida en la resolución No.13 del 10 de agosto del 2000, la Compañía actualizó sus activos a valor de mercado, en base a un avalúo realizado en agosto de 1999, por un perito calificado y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

## “Quásar Náutica Expeditions S.A.”

### Políticas de Contabilidad Significativas

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Maquinaria y equipo	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de oficina	10%
Yates	5%
Embarcaciones menores	20%
Herramientas	50%
Anclas	25%
Equipos de computación	33.33%
Vehículos	20%

#### Cargos diferidos

Los rubros de cargos diferidos se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los activos registrados hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha). Incluye principalmente patentes de operación, gastos preoperacionales, gastos de constitución y licencias de programas de computación, los cuales son amortizados en línea recta en períodos de 5 años a una tasa anual del 20% excepto patentes al 5% anual.

#### Otros activos

Los rubros de otros activos se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los activos registrados hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha). Corresponde a la diferencia en cambio.

Acogiéndose a disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía activó la pérdida del diferencial cambiario, producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera, el cual será amortizado hasta un período de cinco años.

#### Inversiones permanentes

En el 2003 la inversión permanente mantenida en su Subsidiaria C. A. Amerindia Inc. se encuentra registrada en base al método de participación determinado por la Compañía en función a los estados financieros proporcionados a diciembre 31 de 2002, la inversión mantenida en la Compañía Oceanadventures S.A. se encuentra registrada a su valor patrimonial proporcional determinado a diciembre 31 de 2001.

## **“Quásar Náutica Expeditions S.A.”**

### **Políticas de Contabilidad Significativas**

---

Las inversiones permanentes no han sido ajustadas a diciembre 31 de 2003 por no disponer de los estados financieros respectivos.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecen que cuando existen inversiones en acciones en compañías subsidiarias con una participación mayor al 50%, se requiere que la Compañía prepare estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias, para presentar razonablemente su situación financiera, los resultados de las operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; sin embargo, la Compañía ha omitido la presentación de dichos estados financieros consolidados.

La Compañía no ha consolidado los estados financieros de aquellas empresas subsidiarias cuya participación es mayor al 50%.

#### **Pérdida por acción**

La Compañía determina la pérdida neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 “Utilidades por Acción”. Según este pronunciamiento las pérdidas por acción se deben calcular dividiendo la pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

---

# “Quásar Náutica Expeditions S.A.”

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

### A. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Compañías relacionadas (Nota S)	18,843	8,004
Accionistas	257,815	57,962
Cuentas por cobrar cruceros	142,115	74,642
Anticipos a proveedores	4,219	17,921
Anticipos varios	6,690	5,224
Deudores varios	3,998	11,767
Ejecutivos y empleados (1)	3,405	149,255
Impuestos anticipados	3,196	-
	<u>440,281</u>	<u>324,775</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2002, esta cuenta incluye un anticipo otorgado al Presidente de la Compañía por US\$140,398.

Durante los años 2003 y 2002, la Compañía no ha realizado provisión para cuentas incobrables.

### B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Catering	3,976	10,234
Repuestos y accesorios	26,333	28,349
Importaciones en tránsito	4,360	10,820
	<u>34,669</u>	<u>49,403</u>

# “Quásar Náutica Expeditions S.A.”

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**C. Gastos pagados por anticipado**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Seguros	3,559	2,210
Varios	-	2,143
	<b>3,559</b>	<b>4,353</b>

**D. Yates, maquinaria y equipos**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Yates (1) (2)	3,136,156	3,270,773
Maquinaria y equipo	298,255	306,450
Herramientas	37,182	31,149
Embarcaciones menores	74,379	67,851
Equipos de computación	89,865	85,415
Adecuaciones y mejoras	-	61,071
Anclas	36,334	36,785
Muebles y enseres	68,496	36,456
Equipos de oficina	16,289	16,090
Vehículos	1,986	1,986
Líneas telefónicas	-	689
Otros	-	4,207
	<b>3,758,942</b>	<b>3,918,922</b>
Menos depreciación acumulada	1,305,902	1,232,914
	<b>2,453,040</b>	<b>2,686,008</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía mantiene a favor del Banco del Pacífico una garantía hipotecaria sobre los yates, en respaldo a las obligaciones firmadas con esta institución. (Nota M numeral 1 y 2).

(2) En el mes de octubre de 2002 la Compañía se escindió separándose los yates Mistral y Nortada.

# “Quásar Náutica Expeditions S.A.”

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de yates, maquinaria y equipos, fue como sigue:

	2003	2002
<b>Costo ajustado:</b>		
Saldo inicial	3,918,922	5,546,800
Compras	74,532	121,958
Activación dique	113,753	-
Ventas	286,504	-
Escisión (Nota U)	-	(1,749,836)
Ajuste	(690)	-
Bajas	61,071	-
<hr/>		
Saldo final	3,758,942	3,918,922
<hr/>		
<b>Depreciación acumulada ajustada:</b>		
Saldo inicial	1,232,914	1,386,568
Gasto del año	233,407	314,201
Ventas	99,348	-
Escisión (Nota U)	-	(467,855)
Bajas	61,071	-
<hr/>		
Saldo final	1,305,902	1,232,914

**E. Cargos diferidos**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Patentes de operación	418,044	418,044
Gastos preoperacionales	512,899	512,899
Licencias de programas de computación	11,112	32,573
Gastos de constitución	17,392	17,392
<hr/>		
	959,447	980,908
Menos amortización acumulada	642,452	597,583
<hr/>		
	316,995	383,325

# “Quásar Náutica Expeditions S.A.”

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de cargos diferidos, fue como sigue:

	2003	2002
<b>Costo ajustado:</b>		
Saldo inicial	980,908	1,612,114
Adiciones	16,871	8,794
Escisión (Nota U)	-	(640,000)
Bajas	38,332	-
<b>Saldo final</b>	<b>959,447</b>	<b>980,908</b>
<b>Amortización acumulada ajustada:</b>		
Saldo inicial	597,583	555,196
Gasto del año	83,201	109,053
Escisión (Nota U)	-	(66,666)
Bajas	38,332	-
<b>Saldo final</b>	<b>642,452</b>	<b>597,583</b>

**F. Inversiones permanentes**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de tenencia	Valor patrimonial proporcional	Valor nominal	Costo ajustado 2003	Costo ajustado 2002
Oceanadventures S.A.	27.55%	(1)	-	688,293	3,175,058
C.A. Amerindia Inc.	100.00%	(2) (5)	-	30,496	464,445
Tumbaco Inc.	51.00%	(3)	-	-	29,802
Oceancruceros S.A.	100.00%	(4)	-	-	1,767,854
				718,789	3,639,503
<b>Aportes para aumento de capital:</b>					
Oceanadventures S.A.	-	-	-	200,000	1,200,000
				3,839,503	4,900,197

# “Quásar Náutica Expeditions S.A.”

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) La Compañía al 31 de diciembre de 2003 y 2002 no dispuso de los estados financieros de esta compañía en la cual mantiene inversión, con el propósito de efectuar el cálculo del valor patrimonial proporcional.
- (2) La Compañía al 31 de diciembre de 2003 no dispuso de los estados financieros de esta compañía en la cual mantiene inversión, con el propósito de efectuar el cálculo del valor patrimonial proporcional.
- (3) Al 31 de diciembre de 2003 la Compañía vendió a sus accionistas los títulos acciones.
- (4) Al 31 de diciembre de 2003, de acuerdo a la Administración de la Compañía, Oceanadventures S.A. se fusionó con Oceancruceros S.A., por lo cual el saldo de inversiones al 31 de diciembre de 2002 se trasladó al saldo de Oceanadventures S.A.

El movimiento de inversiones permanentes, fue como sigue:

	2003	2002
<b>Costo:</b>		
Saldo inicial	3,700,197	1,589,347
Adiciones (Nota O)	-	1,767,854
Ajuste por dividendos recibidos del año 2002	(30,892)	80,311
Ventas	29,802	-
Valor patrimonial proporcional 2001	-	235,675
Valor patrimonial proporcional 2002	-	27,010
<b>Saldo final</b>	<b>3,639,503</b>	<b>3,700,197</b>

- (5) La Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 determina que la Compañía que posea inversiones en compañías subsidiarias, cuya participación es mayor al 50%, debe presentar estados financieros consolidados; sin embargo, al 31 de diciembre de 2003 la Compañía no ha procedido a consolidar los estados financieros con su subsidiaria.

# “Quásar Náutica Expeditions S.A.”

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**G. Otros activos**      Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Cuentas por cobrar Compañías relacionadas (Nota S)	2,341,460	655,239
Diferencia en cambio (1)	16,822	259,714
	2,358,282	914,953

(1) Acogiéndose a disposiciones de la Superintendencia de Compañías emitidas al 31 de diciembre de 1999, la Compañía activó la pérdida del diferencial cambiario producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera, el cual será amortizado hasta un período de cinco años. En este período la Compañía no podrá distribuir utilidades acumuladas o del ejercicio a sus accionistas, hasta que se haya amortizado la totalidad del diferencial cambiario.

El movimiento del diferencial cambiario, fue como sigue:

	2003	2002
Saldo inicial	259,714	203,976
Gasto del año	(242,892)	(199,992)
Ajuste con cuentas por cobrar	-	255,730
Saldo final	16,822	259,714

# “Quásar Náutica Expeditions S.A.”

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

### H. Obligaciones financieras

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
<b>Banco del Pichincha:</b>		
Préstamo al 18% de interés anual, con vencimiento en enero 15, 2004. (1)	30,000	-
<b>Préstamos de accionistas:</b>		
Préstamo de Alfredo Diez al 18% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2003. (2)	-	4,333
Préstamo de Eduardo Misura al 12% de interés anual, con vencimiento en octubre de 2003. (2)	-	12,547
	30,000	16,880
Sobregiros bancarios	3,884	44,780
	<b>33,884</b>	<b>61,660</b>

(1) En el año 2003, esta obligación está garantizada por una hipoteca abierta sobre el yate Parranda a favor del Banco del Pichincha C.A.

(2) En el 2002 estas obligaciones están garantizadas por pagarés a favor de cada accionista.

### I. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Compañías relacionadas (Nota S)	958,162	457,719
Anticipos de clientes	403,544	325,251
Proveedores	341,627	244,122
Dique	40,594	152,546
Retenciones en la fuente e IVA	5,345	32,223
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	6,607	21,417
Ejecutivos, empleados, guías y asociaciones	17,430	13,423
Acreedores varios	16,550	10,380
	<b>1,789,859</b>	<b>1,257,081</b>

# “Quásar Náutica Expeditions S.A.”

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**J. Gastos acumulados por pagar**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Intereses por pagar	150,950	95,565
Sueldos por pagar	24,647	49,032
	175,597	144,597

**K. Obligaciones con los trabajadores**

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2003	2002
<b>Participación de los trabajadores: (1)</b>		
Saldo inicial	3,796	4,597
Ajustes años anteriores	9,265	-
Provisión del año	-	3,796
Pagos efectuados	-	4,597
Saldo final	13,061	3,796
<b>Beneficios sociales:</b>		
Saldo inicial	53,616	91,885
Provisión del año	73,179	42,936
Pagos efectuados	27,035	72,339
Ajustes y reclasificaciones	-	(8,866)
Saldo final	99,760	53,616
	112,821	57,412

(1) De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

# “Quásar Náutica Expeditions S.A.”

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

### L. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2002 ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 de Mayo 14 de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales.

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, es como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
(Pérdida) utilidad según libros antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	(272,563)	1,189
Más gastos no deducibles	271,373	89,915
Menos ingresos exentos	-	65,795
Base para la participación a trabajadores	(1,190)	25,309
15% participación a trabajadores	-	3,796
Base imponible para el impuesto a la renta 25%.	-	21,513
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	-	5,378

# “Quásar Náutica Expeditions S.A.”

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2003	2002
Saldo inicial	1,067	6,512
Provisión del año	-	5,378
Pagos efectuados	1,067	10,823
Saldo final	-	1,067

**M. Pasivo a largo plazo**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2003	2002
<b>Obligaciones bancarias:</b>		
<b>Banco del Pacífico:</b> (1)		
Préstamo por US\$1,131,758 al 14% de interés anual, con vencimiento en mayo 29, 2007.	920,228	1,131,758
<b>Banco del Pichincha (Nota T literales c y d)</b> (2)		
Préstamo por US\$420,547 al 15% de interés anual, con vencimiento en abril 22, 2010.	346,547	400,547
<b>Banco Solidario:</b> (3)		
Préstamo por US\$226,134 al 16% de interés anual, con vencimiento en mayo de 2005.	103,628	159,239
<b>Banco Amazonas:</b> (3)		
Préstamo por US\$104,794 al 14% de interés anual, con vencimiento en octubre de 2005.	104,794	-
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en mayo de 2003.	-	37,359
<b>Compañías relacionadas: (Nota S)</b>	703,757	462,537
Pasan:...	2,178,954	2,191,440

# “Quásar Náutica Expeditions S.A.”

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2003	2002
Vienen:...	2,178,954	2,191,440
<b>Préstamos de accionistas: (4)</b>		
<b>Alfredo Diez:</b>		
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en noviembre de 2004.	403,362	-
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en noviembre de 2003.	-	403,362
<b>Gonzalo Diez:</b>		
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en junio de 2005.	13,200	-
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en noviembre de 2003.	-	13,200
<b>Eduardo Diez:</b>		
Préstamo sin tasa de interés y vencimiento definidos	25,000	-
<b>Préstamos de terceros: (4)</b>		
<b>Roberson Bill:</b>		
Préstamo al 12% de interés anual, sin fecha de vencimiento.	158,660	-
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en mayo de 2003.	-	336,588
<b>Enrique Gangotena:</b>		
Préstamo al 14% de interés anual, con vencimiento en agosto de 2004.	78,305	-
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en febrero de 2004.	66,000	-
Préstamos al 12% de interés anual, y sin fecha de vencimiento.	-	144,305
Pasan:...	2,923,481	3,088,895

# “Quásar Náutica Expeditions S.A.”

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2003	2002
Vienen:...	2,923,481	3,088,895
<b>Fabián Guarderas:</b>		
Préstamos al 13% de interés anual, y con vencimiento en junio de 2005.	30,000	-
Préstamos al 12% de interés anual, y con vencimiento en noviembre de 2003.	-	30,000
<b>Dolores Gangotena:</b>		
Préstamo al 12% de interés anual, y sin fecha de vencimiento.	-	2,019
<b>Elvira de Diez:</b>		
Préstamo al 12% de interés anual, y con vencimiento en mayo de 2005.	10,000	-
Préstamo al 12% de interés anual, y con vencimiento en noviembre de 2003.	-	10,000
Préstamo al 12% de interés anual, y sin fecha de vencimiento.	-	27,453
<b>Convenio Joseph Townsend:</b>		
Préstamo al 12% de interés anual, y con vencimiento en junio de 2005.	61,513	-
Préstamo al 12% de interés anual, y con vencimiento en abril de 2004.	-	74,536
<b>Britanmotors:</b>		
Préstamo sin tasa de interés y vencimiento definidos.	5,210	-
Préstamo al 12% de interés anual con vencimiento en febrero de 2003.	-	21,225
	3,030,204	3,254,128
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	1,053,950	1,452,935
	1,976,254	1,801,193

# “Quásar Náutica Expeditions S.A.”

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) Esta obligación está garantizada con hipoteca abierta sobre los yates Nortada, Mistral, Alta y sobre el Mortovelo Sandpiper I (Nota D numeral 1) y la fianza solidaria de los cónyuges Eduardo Diez Cordovéz y María Dolores Gangotena. En el año 2002 la Compañía se escindió transfiriendo los yates Nortada y Mistral a la Compañía Oceancruceros S.A., asumiendo esta última los gravámenes hipotecarios de la Compañía escindida.
- (2) Estas obligaciones están garantizadas por una hipoteca abierta sobre el yate Parranda a favor del Banco del Pichincha C.A.
- (3) Préstamo sobre firmas a título personal del accionista Eduardo Diez.
- (4) En el 2003 préstamos garantizados con pagarés sobre firmas. En el 2002 garantizados con promesas de pago.

Los vencimientos del pasivo a largo plazo, son los siguientes:

Años	2003	2002
2004	-	322,102
2005	474,097	313,397
2006	352,136	352,136
2007	196,003	196,003
2008	59,000	59,000
2009	47,000	47,000
2010	19,547	19,547
No definido	828,471	492,008
	<b>1,976,254</b>	<b>1,801,193</b>

### N. Capital social

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 está constituido por 2.050.000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de 1 dólar cada una.

Con fecha 25 de octubre de 2002 mediante escritura pública, la Compañía aumentó el capital social por US\$1,750,958 mediante la capitalización de la reserva por valuación por US\$413,871 y capital adicional por US\$1,337,087.

# “Quásar Náutica Expeditions S.A.”

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- 
- O. Aportes para futura capitalización** Al 31 de diciembre de 2002 corresponde al aporte efectuado por los accionistas de la Compañía, mediante acciones en Oceancruceros S.A. por US\$1,767,854 para futuras capitalizaciones.
- P. Capital adicional** Corresponde a los saldos acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización, que han sido transferidos a esta cuenta.
- En el año 2002 se registró en esta cuenta el efecto de la actualización de las inversiones en base al método de participación cortado al 31 de diciembre de 2001.
- El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.
- Q. Reserva legal** La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.
- R. Pérdidas acumuladas** La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad gravable del año.

# “Quásar Náutica Expeditions S.A.”

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**S. Transacciones con compañías relacionadas**

Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
<b>Cuentas por cobrar: (Nota A)</b>		
Oceanadventures S.A.	18,843	-
Servicios Logísticos de Galápagos	-	2,005
Tumbaco Inc.	-	5,999
	18,843	8,004
<b>Otros activos: (Nota G)</b>		
Oceanadventures S.A. (1)	1,752,951	364,735
Quasar Expeditions International Inc. (2)	254,607	-
Galpacífico Tours S.A.	252,205	229,405
Amerindia Inc.	60,288	61,099
Servicios Logísticos de Galápagos	21,409	-
	2,341,460	655,239

(1) Al 31 de diciembre de 2003, esta cuenta incluye un anticipo otorgado a Oceanadventures S.A. por US\$135,776 para la utilización de la embarcación Eclipse por cruceros reservados de clientes de la Compañía.

(2) Corresponde a desembolsos realizados a nombre de su relacionada para la cobertura de gastos de los proyectos denominados “Evolution” y “Expansion”.

Diciembre 31,	2003	2002
<b>Cuentas por pagar: (Nota I)</b>		
Tumbaco Inc.	604,034	457,496
Oceanadventures S.A.	331,401	-
Quasar Expeditions International Inc.	22,727	-
Amerindia Inc.	-	223
	958,162	457,719

# “Quásar Náutica Expeditions S.A.”

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2003	2002
<b>Pasivo a largo plazo: (Nota M)</b>		
Iguanatours Cruceros Marítimos S.A.	636,999	462,537
C.A. Amerindia Inc.	66,758	-
	<b>703,757</b>	<b>462,537</b>

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Años terminados en diciembre 31,	2003	2002
<b>Ingresos:</b>		
<b>Iguanatours Cruceros Marítimos S.A.</b>		
Comisiones en ventas	34,548	26,755
	<b>34,548</b>	<b>26,755</b>
<b>Costos y gastos:</b>		
<b>Tumbaco Inc.</b>		
Gasto publicidad, ferias y promociones	154,149	141,576
Gastos generales	73,284	43,396
	<b>227,433</b>	<b>184,972</b>

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con tercero.

### T. Contratos

#### a) Contrato de mandato indefinido

Con fecha 2 de enero de 2002, se suscribió un contrato de mandato entre la Compañía Quasar Nautica Expeditions S.A. “La Mandataria, Iguanatours S.A., C.A. Amerindia Inc, Galpacifico Tours y Oceanadventures S.A. los mandantes, mediante el cual los Mandantes otorgan poder especial, amplio y suficiente como en derecho se requiere, a favor de la Mandataria, para que pueda realizar adquisiciones de bienes y servicios a favor de los Mandantes, para lo cual podrá realizar las siguientes actuaciones:

# **“Quásar Náutica Expeditions S.A.”**

## **Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

- Realizar a nombre de los Mandantes los pagos por los servicios y bienes recibidos de proveedores para el cumplimiento del objeto social de los Mandantes y el cumplimiento de sus operaciones y administración.
- Recibir a nombre de los Mandantes, las facturas u otros comprobantes de venta, emitidas por los proveedores de bienes y servicios utilizados por cada una de las naves de las Compañías integrantes del consorcio en su operación.

A discreción de la Mandataria, esta podrá hacer constar en los documentos referidos en el párrafo anterior, como beneficiario su dominación o la del Mandante a quien corresponde la adquisición.

- Recibir los pagos que correspondan a los Mandantes, de parte de los usuarios por los servicios ofertados por ellos, así como cualquier otro tipo de pago que terceras personas deban realizar a cualquiera de los Mandantes.
- Emitir facturas u otro tipo de comprobantes de venta legalmente validos, a nivel local o en el extranjero, a nombre de los Mandantes, por los servicios ofertados por ellos.

Por las actividades de la Mandataria, los Mandantes pagarán una remuneración mensual variable, la cual será calculada en base al volumen de operaciones de cada período mensual.

Este contrato se encuentra vigente desde el momento de su suscripción y es de plazo indefinido, pudiendo darse por terminado, previa notificación con por lo menos 30 días de anticipación, por cualquiera de las partes que intervienen en este contrato.

# **“Quásar Náutica Expeditions S.A.”**

## **Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

### **b) Contrato de gestión de negocios y promoción**

Con fecha 15 de enero de 1996, se suscribe un contrato de gestión de negocios y promoción, entre Quásar Náutica S.A. y la Compañía Tumbaco Inc., con el propósito de que Tumbaco Inc. gestione la comercialización de los paquetes y productos turísticos que oferta Quásar Náutica S.A. en los mercados de los Estados Unidos de América y en todos aquellos en los que Quásar Náutica S.A. no comercialice directamente sus paquetes o productos turísticos y efectúe la correspondiente promoción. Incluye además la gestión de cobros. Quásar reconocerá a Tumbaco Inc. todos los gastos efectuados en los que hubiere incurrido mensualmente en la gestión de negocios. La vigencia de este contrato es de dos años, el cual será renovado por el mismo período si vencido el plazo de vigencia ninguna de las partes lo da por terminado.

El 3 de enero de 2000 se suscribe un adendum entre Quásar Náutica Expeditions S.A. y Tumbaco Inc. al contrato celebrado con fecha 15 de enero de 1996, con el objeto de cambiar la forma de reconocimiento de pago a Tumbaco con un equivalente a un 4% anual sobre los gastos reportados y aprobados por Quásar, adicionalmente se renova el contrato por un período de dos años.

### **c) Convenio de mutuo o préstamo con el Banco del Pichincha**

Con fecha 8 de julio de 2002 la Compañía celebró el Convenio de Mutuo o Préstamo con el Banco del Pichincha C.A., en el cual se establecen las siguientes cláusulas:

- Monto: US\$420,547
- Interés: 15% anual
- Plazo: 2.845 días
- Mora: 1.1 veces de la tasa activa promedio del Banco acreedor.

El Banco podrá dar vencimiento anticipado del préstamo en los siguientes casos:

- Si el deudor o los garantes del presente contrato se encontrare en causal de disolución, insolvencia o quiebra.
- Se escindiera o enajenara cualquiera de sus bienes de tal forma que desmejore sustancialmente (a criterio del Banco) las condiciones financieras y patrimoniales de los mismos.

# **“Quásar Náutica Expeditions S.A.”**

## **Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

- Si el deudor o los garantes del presente contrato incumpliere por más de 6 meses con sus obligaciones patronales.
- Si el constituyentes de las hipotecas incumpliere con cualquiera con sus obligaciones derivadas de los contratos.
- Si el deudor o el garante incumpliera con cualquiera de las cláusulas establecidas en el contrato de mutuo o con el Banco.
- Si la deudora se escindiera, fusionara, transformara, cambiara sustancialmente su estructura accionaria, sin la autorización expresa y escrita del Banco.
- Si los administradores y representantes legales de la deudora no entregaran al Banco trimestralmente o cada vez que este lo requiera, información financiera completa de la deudora.
- Si los administradores y representantes legales de la deudora no entregaran al Banco trimestralmente, por parte de una consultora y/o auditora previamente calificada por las partes, reportes informando el estado y cumplimiento de las cláusulas aquí mencionadas.
- La auditoría a partir del año 2002 deberá ser realizada por una firma auditora aceptada y autorizada por escrito por el Banco del Pichincha C.A.
- Si los administradores y representantes legales de la deudora no entregaran al Banco semestralmente información interna no auditada consolidada de todas las empresas del Grupo y anualmente, información financiera completa, auditada, consolidada del Grupo de Empresas que incluye: Iguana Tours, Quasar Náutica y Oceanadventures. Adicionalmente, deberá mencionarse expresamente una nota aclaratoria de las ventas generadas por Tumbaco Inc, encargada del mercadeo y promoción de los productos del Grupo en USA.
- Si la deudora no mantuviera una relación entre gastos administrativos, generales y de ventas dividido entre las ventas netas, inferior al 22%.
- Si se realizan inversiones en activos o se contrate nueva deuda con Bancos, proveedores y /o accionistas, superior a \$150,000 sin previa autorización del Banco.

La Compañía autoriza al Banco del Pichincha C.A. para que cuando las cuotas del préstamo se venzan se pueda debitar automáticamente de las cuentas corrientes o ahorros que tuviese en la mencionada institución.

# **“Quásar Náutica Expeditions S.A.”**

## **Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

Este préstamo sin perjuicio de la obligación personal y solidaria de sus accionistas se encuentra garantizada con la hipoteca del yate Parranda.

### **d) “Fideicomiso Quasar Náutica 001”**

El 21 de junio del año 2002 se suscribe el contrato de constitución del Fideicomiso Mercantil otorgado por la Compañía Quasar Náutica Expeditions S.A., el Banco del Pichincha C.A. y Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos. Las cláusulas más importantes detallamos a continuación:

- Constituyente: Quasar Náutica Expeditions S.A.
- Destinatario de pago: Banco del Pichincha C.A.
- Fiduciaria: Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos.
- Agente comercial: Tumbaco Inc.
- Patrimonio autónomo: US\$500.00, flujo futuro proveniente de la venta de sus paquetes turísticos, cuya colocación, venta y recaudación se realizará a través del agente comercial en los montos y periodicidad convenidos (US\$5,667 mensuales).
- Obligación crediticia: la Compañía Quasar Náutica Expeditions S.A. ha contraído obligaciones crediticias con el Banco del Pichincha C.A. siendo su fuente de repago el flujo de efectivo que provenga de la venta de paquetes turísticos realizados a través del agente comercial la cual se encuentra garantizada con la hipoteca abierta de la embarcación Parranda.
- Honorarios: la constituyente pagará por suscripción del fideicomiso US\$700 y US\$260 mensuales netos por su administración.
- Objeto y finalidad: la fiduciaria administre el flujo de recurso provenientes de la venta de paquetes turísticos efectuados a través del agente comercial los cuales servirán para cancelar las obligaciones crediticias contraídas con el Banco del Pichincha C.A.

# “Quásar Náutica Expeditions S.A.”

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- Instrucciones especiales: la fiduciaria deberá cumplir con las instrucciones:
  - a. Ejercer todas las acciones y derechos inherentes a la calidad de representante legal del fideicomiso.
  - b. Recibir del Banco todos los documentos relacionados con la obligaciones crediticias.
  - c. Verificar el flujo de recursos y que sean transferidos a la cuenta del fideicomiso.
  - d. Invertir los recursos del patrimonio autónomo con expresa instrucción por escrito del constituyente.
  - e. Con los recursos del fideicomiso pagar al Banco del Pichincha C.A. por las obligaciones crediticias.
  - f. Solicitar al agente comercial informes mensuales respecto a los paquetes turísticos colocados y vendidos.
  - g. Declarar terminado y liquidar el fideicomiso.
- La Constituyente faculta por medio del contrato a la fiduciaria para que realice las gestiones de pago y de no contar con los fondos suficientes realice el avalúo de la embarcación Parranda para su venta.
- Los pagos efectuados por impuestos y tributos del fideicomiso, costos, honorarios y gastos incurridos en la administración del fideicomiso correrán a cuenta del constituyente.
- Terminación: entre la principales tenemos:
  - a. Falta de provisión de recursos por parte de la constituyente o por parte del banco.
  - b. Casos fortuitos o fuerza mayor.
  - c. Incumplimiento del objeto y finalidad del fideicomiso.
  - d. Por mutuo acuerdo de las partes.
  - e. La quiebra o disolución del fiduciario.

### U. Escisión

Mediante escritura del 2 de mayo de 2002, la compañía Quásar Náutica Expeditions S.A. se escinde en dos sociedades, continuando la existencia legal de Quásar Náutica Expeditions S.A. y creándose Oceancruceros S.A. resultado de la escisión, Quásar Náutica disminuye su capital adicional en la suma de US\$1,084,308, reserva por valuación en US\$683,546, pasivo a largo plazo por US\$312,900 y activos en US\$2,080,754 y con fecha 25 de octubre de 2002 queda inscrita en el registro mercantil de la ciudad de Quito. El siguiente es el balance escindido:

# “Quásar Náutica Expeditions S.A.”

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Cuentas	Quasar Náutica Expeditions S.A.	Escisión	Quasar Náutica Expeditions S.A. escindida	Ocean- cruceros S.A.
Efectivo y equivalentes	273,765	-	273,765	-
Cuentas por cobrar	1,260,332	-	1,260,332	-
Gastos anticipados	132,971	-	132,971	-
Inventarios	250,123	-	250,123	-
Activo diferido	1,370,679	(640,000)	730,679	573,334
Amortización	(185,025)	66,666	(118,359)	-
Yates, maquinaria e Equipos	5,525,968	(1,749,836)	3,776,132	1,281,981
Depreciación	(1,486,376)	467,855	(1,018,521)	-
Otros activos	4,052,137	(225,439)	3,826,698	225,439
	<b>11,194,574</b>	<b>(2,080,754)</b>	<b>9,113,820</b>	<b>2,080,754</b>
Obligaciones bancarias	947,096	-	947,096	-
Cuentas por pagar	1,907,326	-	1,907,326	-
Pasivo a largo plazo	3,575,214	(312,900)	3,262,314	312,900
Patrimonio	4,764,938	(1,767,854)	2,997,084	1,767,854
	<b>11,194,574</b>	<b>(2,080,754)</b>	<b>9,113,820</b>	<b>2,080,754</b>

**V. Diferencias entre registros contables e informe**

Al 31 de diciembre de 2003, las cifras presentadas en el informe difieren de los registros contables de la Compañía, en el siguiente aspecto:

	Reclasificaciones			Según informe de auditoría
	Según registros contables	Débito	Crédito	
<b>Pasivos:</b>				
Porción corriente del pasivo a largo plazo	450,930	-	603,020	1,053,950
Pasivo a largo plazo	2,579,274	603,020	-	1,976,254
	<b>3,030,204</b>	<b>603,020</b>	<b>603,020</b>	<b>3,030,204</b>

# **“Quásar Náutica Expeditions S.A.”**

## **Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

- W. Eventos subsecuentes**      Entre el 31 de diciembre de 2003 y la fecha de preparación de este informe (Abril 30 de 2004), no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
-