

Quito, Abril 14 del 2000

Señores:

QUASAR NAUTICA EXPEDITONS S.A.

Ciudad.

De mis consideraciones:

Conforme establecen los Estatutos de la Empresa y las disposiciones Legales de la Superintendencia de Compañías, pongo a vuestra disposición el Informe de Comisario correspondiente al Ejercicio Económico 1999.

De acuerdo a las Leyes Tributarias del Ecuador el año 1999 se divide en dos períodos contables.

El Primer período rige desde el 1 de Enero a 30 Abril/99

El Segundo período comprende desde el 1 Mayo al 31 Diciembre/99

Sin embargo para efectos de este estudio debo puntualizar que el análisis es anual.

ANALISIS FINANCIERO.-

RAZONES DE LIQUIDEZ.-

	AÑO 1998	AÑO 1999
RAZON CIRCULANTE	0.87	1.86

Para efectos de este índice se ha descartado los inventarios, por tratarse de un rubro de existencias para ser utilizado en los Yates, mas no, para ser convertidos en tesorería en un momento dado. Por lo tanto, los resultados indican que la liquidez ha mejorado en un 214% en relación al año pasado. Vale la pena indicar que toda Empresa no importa el tamaño, se mueve con efectivo, no en utilidades, no obstante un negocio puede ser rentable y no ser bueno, por no generar suficiente liquidez.

CAPITAL DE TRABAJO.-

	AÑO 1998	AÑO 1999
	-3.890'470.660	65.268'892.170

Los valores anteriores miden el grado en que el activo circulante cubre las obligaciones a corto plazo, así lo demuestra su capital de trabajo expuesto anteriormente es muy amplio en relación al año pasado.

COEFICIENTES DE ROTACION DEL PROMEDIO DE CUENTAS POR COBRAR.-

Ventas y créditos diferidos	2.91	En días	360

Promedio cuentas por cobrar		No. Veces	2.91
			---- 123 días

Al analizar la calidad del capital circulante y del coeficiente de liquidez, es importante obtener una medida de la calidad y liquidez de la cuenta por cobrar. Así lo demuestra el índice de rotación de cobro es de 3 veces en el año, o lo que es lo mismo el período de cobro es de 123 días.

COEFICIENTE DEL ACTIVO FIJO CON EL CAPITAL PROPIO.-

AÑO 1998	AÑO 1999
5.97	1.84

Significa que por cada sucre de capital propio invertido, permanecen inmovilizados un sucre con ochenta y cuatro centavos, menos que el año pasado, en un suceso con trece centavos.

COEFICIENTE DEL ACTIVO DIFERIDO CON EL CAPITAL PROPIO.-

AÑO 1998	AÑO 1999
2.83	1.87

Significa que por cada sucre de capital propio invertido, se difiere un sucre con ochenta y siete centavos. Entre más bajo es el índice es mejor porque su valor es irrecuperable.

INDICE DE SOLIDEZ.-

AÑO 1998	AÑO 1999
73%	47%

Para efectos de este índice he retirado los ingresos diferidos, se puede ver la influencia que tienen los acreedores en el Activo total es del 47%, se ve recuperado en el 26% en relación al año pasado.

INDICE PATRIMONIAL.-

AÑO 1998	AÑO 1999
6%	10%

Indica que la propiedad neta de los accionistas es del 10% frente a los Activos totales. Mejora en 4% en relación al año pasado.

INDICE DE AUTONOMIA FINANCIERA.-

AÑO 1998	AÑO 1999
8%	20%

Significa que el Patrimonio de la Empresa es del 20% frente a los recursos financiados por los Bancos y/o terceros, el cambio se debe al incremento de las reservas en el presente Ejercicio, mejora en 12% en relación al año pasado.

INDICE DE ENDEUDAMIENTO.-

AÑO 1998	AÑO 1999
12	4.98

Al cierre del Ejercicio la Empresa tiene comprometido su Patrimonio en 4.98 veces en el Pasivo total, e indica que ha mejorado su autonomía en 7 veces en relación al año pasado

VENTAS A PASIVO TOTAL.-

AÑO 1998	AÑO 1999
0.49	1.09

Para efectos de esta medición he sumado a las ventas los ingresos diferidos, porque en realidad las deudas se pagan con ventas, por lo tanto el coeficiente es aceptable porque supera de uno, Mucho mejor que el año 98.

INDICE DE COBERTURA DE INTERESES.-

AÑO 1998	AÑO 1999
1.0	1.05

Indica que la utilidad después del costo operativo y gastos de administración y ventas, esta destinada para cubrir los costos financieros, así lo demuestra el índice que en relación al año 98 no ha variado.

**Estado de Perdidas y Ganancias
(en miles de sucres)**

	AÑO 1998	%	AÑO 1999	%
Ingresos netos	9.144'782	100	20.875'180	100
-Costo operación	5.543'488	61	9.737'368	47
Utilida Operativa	3.601'294	39	11.137'817	53
Gtos. Adminis/Ventas	1.970'415	22	9.504'107	46
Gtos. Financieros	2.493.643	27	15.951'840	76
Otros Ingresos	- 896'901	10	-4.316'349	21
RESULTADOS	-34'137		10.001'786	48
		100		100

E cuadro anterior demuestra los siguientes aspectos:

Aparentemente las ventas se ven incrementadas al doble, se debe al tipo de cambio el mismo que sufrió severos incrementos así, a inicios del año el T/C fue S/. 6.500 mientras que al cierre del ejercicio se colocó en S/. 20.000 c/dólar.

El costo de operación baja en 14% , lo propio con la utilidad Bruta creció en el mismo porcentaje, los gastos administrativos crecieron en 24% los de ventas en 24%, los costos financieros se ven afectados por la pérdida en cambio, la misma que afecta al presente ejercicio, mientras que el año pasado afectó a la Reexpresión Monetaria.

Existe un rendimiento del 21% de otros ingresos, 11% más en relación al año pasado, dando lugar a un resultado negativo del 48% en relación a las ventas.

VENTAS NETAS Y CAPITAL PROPIO.-

AÑO 1998	AÑO 1999
2.45	1.00

Demuestra que por cada sucre de capital propio invertido las ventas ha sido de uno.0, lo que es lo mismo que el Capital propio ha rotado una vez, mientras que el año pasado a rotado 2 veces.

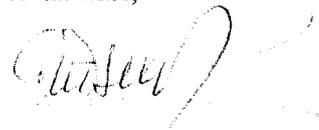
En mi opinión, luego del presente análisis puedo concluir con lo siguiente:

Las disposiciones Legales y Estatutarias fueron cumplidas a cavalidad, los Libros Sociales así como los Libros de Contabilidad, son manejados conforme a las Leyes vigentes.

En cuanto a los Estados Financieros, sus cifras guardan relación total en todos sus libros, por lo tanto guardan razonabilidad en cada una de sus cuentas y son llevadas de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Agradezco por toda la ayuda brindada para la elaboración de este Informe.

Atentamente,



GLADYS VINUEZA
REG. 8227



**QUASAR NAUTICA EXPEDITIONS
GALAPAGOS CRUISES**

**QUASAR NAUTICA EXPEDITIONS
BALANCE GENERAL
AL 31-12-99**

	SALDO AJUSTADO
ACTIVOS	
ACTIVOS CORRIENTES	
Caja y Bancos	347,921,189
Cuentas por cobrar	
Clientes	81,731,775,400
Deudores Varios	38,111,960,869
Compañías Relacionadas	24,592,901,253
Otras cuentas por cobrar	522,244,536
Total Cuentas por Cobrar	144,958,882,059
Inventarios	942,744,812
Gastos pagados por anticipado	
Impuestos	108,971,994
Seguros	123,646,857
Total Gastos pagados por anticipado	232,618,851
Activo Fijo (Neto de depreciación)	41,578,189,400
Otros Activos	
Inversiones en Acciones	10,388,788,469
Activos Diferidos	38,685,032,609
Total Otros Activos	49,073,821,078
TOTAL ACTIVOS	237,134,177,388
PASIVOS Y PATRIMONIO	
PASIVOS	
PASIVOS CORRIENTES	
Proveedores	10,026,405,357
Acreedores Varios	11,777,504,972
Compañías Relacionadas	9,234,838,237
Provisiones sociales	929,385,168
Impuestos por pagar	4,001,000
Intereses por pagar	5,845,282,581
Obligaciones Bancarias	38,400,190,025
TOTAL PASIVO CORRIENTE	76,217,607,339
PASIVO A LARGO PLAZO	
Ingresos Diferidos	102,398,976,599
Obligaciones Bancarias L/P	7,421,208,400
Préstamos Accionistas	16,902,231,200
Préstamos de Terceros	11,632,326,000
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	138,354,742,199

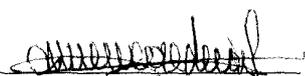
Av. Los Shyris 2447 y Gaspar de Villarroel P.O. Box 17-17-1796 - Quito, Ecuador

E-Mail: qnautic1@ecnet.ec

<http://www.quasarnauticatumbaco.com>

Fax: (5932) 436-625 Telephone: (5932) 446-996 / 446-997 / 441-550

TOTAL PASIVOS	214,572,349,537
PATRIMONIO	
Capital Social	7,475,939,000
Reservas	25,071,514,386
Utilidades (Pérdidas) Acumuladas	16,159,524
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	-10,001,785,059
TOTAL PATRIMONIO	22,561,827,851
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	237,134,177,388


 Ing. María Elena Calderón
 Gerente General


 Lic. Lidia Nadzhana Puente
 Contadora General
 Lic. Prof. 23681



**QUASAR NAUTICA EXPEDITIONS
GALAPAGOS CRUISES**

**QUASAR NAUTICA EXPEDITIONS
ESTADO DE RESULTADOS
De enero 01 a diciembre 31 de 1999**

INGRESOS	
Ventas	20,875,180,461
TOTAL INGRESOS	20,875,180,461
GASTOS	
COSTOS VARIABLES	
Honorarios	525,382,581
Combustibles	1,228,684,796
Comestibles	967,468,441
Otros	307,006,782
TOTAL COSTOS VARIABLES	3,028,542,600
COSTOS FIJOS	
Costos de personal	1,735,714,993
Seguros	286,516,195
Mantenimiento	3,680,509,231
Otros	160,456,204
TOTAL COSTOS FIJOS	5,863,196,622
COSTOS INDIRECTOS DE OPERACION	845,628,526
GASTOS DE VENTAS	3,105,686,631
GASTOS DE ADMINISTRACION	2,264,227,610
DEPRECIACION	634,742,190
AMORTIZACION	3,499,450,516
INTERES	6,026,414,834
OTROS INGRESOS	4,316,349,769
OTROS GASTOS	356,042,850
IMPUESTOS	643,641,826
PERDIDA POR DIFERENCIA EN CAMBIOS	8,925,741,083
UTILIDAD NETA	<u>-10,001,785,059</u>

Ing. María E. Calderón
Gerente General

Lic. Jadhana Puentes
Contadora General
Lic. Prof. 23681