



SACCI

SERVICIO DE AUDITORIA, CONSULTORIA
CONTABILIDAD E INFORMATICA

51777
10/03/2001

Quito, marzo 17 del 2001

INFORME DE COMISARIO "QUASAR NAUTICA EXPEDITIONS S.A.

Señores Accionistas y Directorio de QUASAR NAUTICA EXPEDITIONS S.A., de conformidad con los estatutos y disposiciones vigentes de la Superintendencia de Compañías pongo a su consideración el informe de Comisario

I.- ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

1.1 ESTRUCTURA - En el año 2000, la inversión registrada por la empresa Quasar Náutica Expeditions S.A. considerada dentro del convenio suscrito el 15 de abril de 1999 como administradora y operadora del consorcio de operación turística, estuvo compuesta en un 33.2 % por rubro de activo corriente, un 31.5% por el activo fijo, un 8.3% cargos diferidos, un 12% por inversiones permanentes, un 15% por otros activos.

Para financiar la inversión del año 2000 la empresa recurrió en un 44.1% a los rubros de pasivos corriente, un 1.3% de ingresos diferidos, un 21.3% por obligaciones a largo plazo y, un 33 % a las cuentas de patrimonio, lo que evidencia que la empresa efectuó su gestión en mayor proporción con recursos propios y una parte considerable con préstamos.

Con respecto al año inmediato anterior se observa un cambio en la estructura de los activos, incrementando los rubros de fácil convertibilidad y mejorando sustancialmente la posición de los activos fijos, principalmente por la aplicación de la conversión de estados financieros a dólares de acuerdo a la Norma Cuatornaria de Contabilidad NEC 17, y una mayor inversión en los mismos.

Por su parte el activo corriente que representa el 33.2% de la inversión, está conformado el 1.5% por el efectivo, un 96.2% por rubros del exigible tales como cuentas por cobrar cruceros y Compañía Relacionada (Tumbaco) en un 27.6% y el 2.3% restante a gastos pagados por anticipado e inventarios.

Del valor total de activos fijos del año 2000 que representa el 31.5% de la inversión total, el 100% está representado por el valor de los activos sujetos a depreciación, así Yates con el 87.8%, maquinaria y equipo con el 7.2% y el 5% restante corresponde a rubros menores como herramientas, embarcaciones menores, equipos de computación, anclas, muebles y enseres, equipos de oficina, otros.

De las cuentas que integran el Pasivo Corriente cuyo equivalente es del 44.4% de la financiación de la inversión, estuvo conformado por un 40.1% correspondiente a cuentas por pagar anticipo clientes, acreedores y proveedores, un 36.8% a ingresos diferidos (cuenta de anticipos para cruceros a las Islas Galápagos en fechas futuras, actividad de financiamiento sin desembolso de efectivo), un 19.4% a préstamos bancarios y el 7%



SACCI

SERVICIO DE AUDITORIA, CONSULTORIA
CONTABILIDAD E INFORMÁTICA

restante está constituido por obligaciones patronales, fiscales y la porción corriente de la deuda largo plazo.

El pasivo a largo plazo que constituye el 21.3% de la inversión total está compuesto por un 47.1% por deuda con compañías relacionadas (Iguanatours y Tumbaco) un 27.92 por préstamos de accionistas, un 23.5% por préstamos de terceros y 1.48 del rubro otros.

El patrimonio que dentro de la inversión de la empresa financió el 33%, está constituido por el capital social en un 6.5%. Por efecto de la conversión de balances a dólares en aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 se transfirió la cuenta reserva por revalorización patrimonio y reexpresión monetaria a la cuenta control de Capital Adicional alcanzando el 78.5% del valor total patrimonial siendo otro rubro importante la reserva por valuación en un 23.7% como resultado de ajuste al valor de mercado de Yates, maquinaria y equipo y patentes de operación según resolución de la Superintendencia de Compañías de agosto 10 del 2000, un 0.9% de aportes para futura capitalización y un 9.6% negativo por pérdidas acumuladas.

El Estado de Resultados del ejercicio económico año 2000 arroja una pérdida antes de impuesto y participación de un 0.3% en relación con el valor de los ingresos operacionales que cubren en un 51.1% los costos de operación y en un 21.2% los gastos de venta y administración.

1.2 VARIACIONES - En el ejercicio económico del año 2000 se comprobó un incremento del volumen de inversión en un 17.78% frente a la registrada en 1999, todo ello como resultado de un incremento significativo en los activos y pasivos corrientes, los cuales inciden ampliamente en la actividad de la empresa.

El activo corriente de la empresa se redujo en un 36.4% en relación con el año anterior influenciado por una disminución de los valores del disponible y del exigible por una mejor utilización de recursos disponibles y recombinación de volúmenes de crédito.

Los valores del activo fijo se incrementaron en 113.5% en relación con el año inmediatamente anterior, afectados por la reexpresión por exposición a la inflación en aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 por conversión de balances a dólares y nuevas adquisiciones.

En el financiamiento de la empresa, se observó el pasivo corriente con una disminución sustancial del 29% debido a una notable disminución de la obtención bancaria, sin embargo se incrementó notablemente la deuda a largo plazo por nuevas obligaciones con compañías relacionadas (Iguanatours y Tumbaco) que alcanza el 56.4% en relación con el año anterior.

Los ingresos diferidos también se presentan con una disminución del 51.5% y las cuentas por pagar proveedores mantienen su relación con el año anterior.



SACCI

SERVICIO DE AUDITORIA, CONSULTORIA
CONTABILIDAD E INFORMATICA

El patrimonio presenta un incremento del 17.8% debido al ajuste integral de los estados financieros convertidos a dólares en aplicación de la NIC 17, publicada en el registro oficial No. 57 del 13 de abril del 2000, y el aumento de 25.65 veces la reserva por valuación debido al efecto del ajuste al valor de mercado de Yates, maquinaria y equipo y patentes de operación.

Las variaciones que se aprecian en el Balance General y el Estado de Resultados de la compañía, reflejan una posición estable en relación con la actividad económica y giro del negocio. Sin embargo, sus gastos financieros y el arrastre de la diferencia en cambio dicen lo contrario en la imagen financiera de la empresa.

2. INDICES DE ACTIVIDAD

2.1 PERIODO MEDIO DE COBRO. Al 31 de Diciembre del año 2000, el saldo en cuentas por cobrar clientes y empresas relacionadas es de \$ 4,180,047 dólares, representa el 206% de las ventas lo que demuestra la recaudación oportuna de los anticipos para futuros tours que se registra en la cuenta por cobrar crucesos y se debita por el reconocimiento de ingresos en la cuenta por pagar cuando se realizan los tours.

2.2 ROTACION DEL ACTIVO FIJO. El valor reflejado en activos fijos, representa el 31.6% del valor total invertido en el año 2000, monto que representa el 20.0% de las ventas totales, es decir 48 veces la rotación del activo fijo frente a las ventas totales.

3. INDICES DE ESTRUCTURA DE COSTOS

3.1 COSTO DE VENTAS. La repercusión de los costos de ventas en las ventas es del 51.5%, siendo aceptable frente al promedio de la actividad turística y 15% menor en relación con la del año anterior.

3.2 GASTOS EN RELACION A VENTAS. La incidencia de los gastos de venta y administración sobre las ventas es del 24.2%, y fuertemente menor que el año anterior en un 1.5% en relación con el año inmediatamente anterior.

4. INDICES DE ENDEUDAMIENTO

4.1 ENDEUDAMIENTO. Los pasivos totales de la empresa suman \$ 9,416,020 dólares que significa el 67% de la inversión total de la compañía en el 2000 y totalmente menor al año 1999 que fue del 90%. El 26.6% de los pasivos son valores adeudados a los proveedores, acreedores y clientes, el 15% a compañías relacionadas, el 12.9% a bancos, el 8.9% a accionistas, el 7.7% a terceros y el 26.4% a ingresos diferidos y el 2.5% a obligaciones patronales y fiscales.



SACCI

SERVICIO DE AUDITORIA, CONSULTORIA
CONTABILIDAD E INFORMÁTICA

4.2 LIQUIDEZ CORRIENTE. Los recursos disponibles en activos corrientes no permiten cubrir los pasivos corrientes, lo que demuestra falta de liquidez inmediata en una relación negativa que indica que por cada dólar de deuda yo dispongo de \$0.75 para cancelar mi deuda si me exigen el pago inmediato.

4.3 LIQUIDEZ RAPIDA ó PRUEBA ACIDA. La reserva de fondos líquidos que están disponibles en caja y bancos, como también en el exigible de cuentas por cobrar no permiten atender las obligaciones a corto plazo, teniendo una relación negativa similar al índice anterior.

5. INDICES DE RENTABILIDAD.

En el ejercicio económico del 2000 la empresa obtuvo una utilidad operacional aceptable de \$ 527.266, lo cuál determina que ciertas relaciones aritméticas sean positivas no así las comparadas con la utilidad neta que son negativas en todas sus posiciones, así:

5.1 MARGEN BRUTO DE UTILIDAD. La relación utilidad bruta sobre ventas es del 48.5%, lo que indica que la actividad económica de la empresa logró cubrir sus costos de venta.

5.2 MARGEN OPERACIONAL DE UTILIDAD. Si efectuamos la relación utilidad operacional sobre ventas que es del 24.2% podemos afirmar que el giro del negocio y su actividad económica logró cubrir sus costos y gastos de venta y administración.

5.3 MARGEN NETO DE UTILIDAD. Si efectuamos la relación financiera de la pérdida neta con respecto a las ventas, es decir considerando los gastos financieros, participación trabajadores e impuesto a la renta podemos observar que es de 1.1% negativa.

5.4 RENDIMIENTO DE LA INVERSIÓN. Este índice es negativo en el 0.2%.

5.5 RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO. La pérdida neta en relación con el patrimonio determina un porcentaje negativo del 0.5% para el presente ejercicio.

5.6 RENDIMIENTO SOBRE LAS VENTAS. La pérdida neta que arroja la compañía es negativa en el 1.1% de las ventas e inferior al año anterior que fue de 1.9% negativo considerando que en ese ejercicio fiscal se aplicó el 15% sobre la base imponible de impuesto a la renta de las sociedades y al presente ejercicio el 25%.

6. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.

6.1 Como secuela de las constantes devaluaciones monetarias que obligo a las empresas a ajustar sus balances en sucres por diferencial cambiario y en el presente ejercicio fiscal a convertir los balances a dólares por ser la nueva moneda de curso legal en el país, ha ocasionado que la empresa arrastre una pérdida año tras año.



SACCI

SERVICIO DE AUDITORIA, CONSULTORIA
CONTABILIDAD E INFORMÁTICA

Los pasivos corrientes exceden 1.34 veces a los activos corrientes, lo que le resta liquidez

6.2 Al cierre del ejercicio contable y fiscal presenta una posición pasiva en moneda extranjera y arrastra una pérdida por diferencial cambiario de \$ 1.029.618 dólares

6.3 El convenio establece claramente que las utilidades o pérdidas generadas en el consorcio serán distribuidas entre las compañías miembros

6.4 A la luz de este informe recomiendo a quienes encabezan, dirigen y administran esta empresa que el futuro de la compañía dependerá de la habilidad de todos sus funcionarios para la obtención de recursos frescos y fondos adicionales para el normal desenvolvimiento de sus operaciones y que estas sean rentables en la medida de su recuperación. Confiamos que Quásar Náutica Expeditions S.A. seguirá y continuará como un negocio en marcha

5 Como un evento subsecuente a la presentación de este informe debo manifestar a los señores accionistas que la deuda de la empresa con el Banco del Pacífico ha sido reestructurada y reprogramada a cinco años plazo con dieciocho meses de gracia a partir del primero de marzo del 2001

6.6 La Compañía tiene inversiones en empresas cuyo participación es menor al 50% y no ha procedido a consolidar.

6.7 El convenio del consorcio fue modificado el 25 octubre en su cláusula séptima, determinando que cada compañía del grupo deberá pagar individualmente su impuesto a la renta.

C.P.A. Edwin Gómez A.

COMISARIO

QUASAR NAUTICA EXPEDITIONS S.A.