



SACCI

SERVICIO DE AUDITORIA, CONSULTORIA
CONTABILIDAD E INFORMATICA

Quito, mayo 28 del 2002

INFORME COMISARIO DE QUASAR NAUTICA S.A.

Señores miembros del directorio de QUASARNAUTICA S.A. adjunto encontrarán un análisis preliminar a balance de situación y de resultados de la empresa en mención cortados al 31 de Diciembre del 2001:

I.- ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

1.1 ESTRUCTURA.- En el periodo enero a diciembre del 2001, la inversión registrada por la empresa QUASARNAUTICA EXPEDITIONS S.A., considerando el giro del negocio dentro del convenio suscrito el 15 de abril de 1999 como administradora y operadora del consorcio de operación turística, estuvo compuesta en un 21.27% por rubro del activo corriente, un 36.92% por el activo fijo, un 9.76% por cargos diferidos y un 32.05% por cuentas por cobrar a largo plazo de compañías relacionadas.

1.2 Para financiar la inversión del periodo enero a diciembre del 2001 al empresa recurrió en un 26.35% a los rubros de pasivos corriente, a un 31.01% de obligaciones a largo plazo de accionistas, obligaciones bancarias, compañías relacionadas y terceros, y un 42.64 % 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 prestamos.

Por su parte el activo corriente que representa el 21.27% de la inversión, está conformado el 2.53% por el disponible, un 71.53% por rubros del exigible tales como cuentas por cobrar cruceros y Compañías Relacionadas(anticipo venta yates), un 4.23% a inventarios y el 21.71% restante a gastos pagados por anticipado de seguros de yates.

Del valor total de activos fijos a diciembre del año 2001 que representa el 36.92% de la inversión total, el 100% está representado por el valor de los activos sujetos a depreciación, así: Yates con el 97.51%, maquinaria y equipo Quito y Guayaquil con el 0.14%, el 0.68% corresponde a rubros menores como herramientas, embarcaciones menores, equipos de computación, anclas y el 1.67%, a muebles y enseres, equipos de oficina, otros.

De las cuentas que integran el Pasivo Corriente equivalente al 26.35% de la financiación de la inversión, está conformado por un 43.70% correspondiente a cuentas por pagar anticipo clientes (cuenta de anticipos para cruceros a las Islas Galápagos en fechas futuras; actividad de financiamiento sin desembolso de efectivo), un 16.87% a la porción corriente de la deuda largo plazo, 15,18% a proveedores 7.70% a acreedores varios, 4.34% acreedores por uso de diques, 4% a intereses por pagar, 5.78% de beneficios sociales por pagar, el 1.02% a servicios ocasionales, 0.57% a obligaciones fiscales, 0.58% a prestamos de terceros y 0.27% a guías y asociaciones.

Telfs: 350-389 244-086 250-771

08 (563-337)



SACCI

SERVICIO DE AUDITORIA, CONSULTORIA
CONTABILIDAD E INFORMATICA

El pasivo a largo plazo que constituye el 31.01% de la inversión total esta compuesto por un 27.31% por deuda con compañías relacionadas (Iguana Tours y Tumbaco), un 12.58% por préstamos de accionistas, un 17.30% por préstamos de terceros, un 4.59% a ingresos diferidos (cuenta de anticipos para cruceros a las Islas Galápagos en fechas futuras; actividad de financiamiento sin desembolso de efectivo) y un **38.23%** de Obligaciones bancarias por renegociación de deuda a largo plazo.

El patrimonio que dentro de la inversión de la empresa financió el 42.64%, está constituido por el capital social en un 6.26%. Por efecto de la conversión de balances a dólares en aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 se transfiere la cuenta reserva por revalorización patrimonio y reexpresión monetaria a la cuenta control de Capital Adicional alcanzando el 75.71% del valor total patrimonial siendo otro rubro importante la reserva por valuación en un 22.86% 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 0.89% de aportes para futura capitalización, un 11.11% negativo por pérdidas acumuladas años anteriores y un 1.39% negativo por la pérdida generada a diciembre del año en curso.

El Estado de Resultados del ejercicio económico cortado a diciembre del 2001 arroja una **pérdida** aceptable de 3.37% en relación con el valor de los ingresos operacionales que cubren en un 40.04% los costos de operación, en un 23.17% los gastos de venta y administración, en un 17.91% los costos indirectos de operación y en un 22.25% los gastos indirectos

1.3 En el período analizado a diciembre del 2001 del total de ingresos de operación turística que asciende al valor de \$ 1.975.081 se observa como el de mayor rendimiento el Yate Parranda con el 51.40%, seguido del Yate Alta con el 48.60%.

Los costos variables de operación de las embarcaciones en operación equivale al 18.99% en relación con los ingresos operacionales cuyo valor es de \$ 374.988 correspondiendo un 11.27% al Yate Parranda y un 7.78% al Yate Alta y un 0.06% a una disminución en costo variable por un ingreso del Yate Sandpiper.

Los costos fijos de operación de las embarcaciones que alcanza el valor de \$ 415.912 equivale al 21.06% de los ingresos operacionales distribuido así: el 10.39% al yate Parranda, el 10.04% al Yate Alta, y el 0.62 al Yate Sandpiper.

En conclusión, los ingresos operacionales cubre el 40.05% de los costos de operación a esto se suma el 17.91% que constituye los costos indirectos de operación conformado básicamente por depreciación, amortización y costos indirectos de operación de las embarcaciones, a esto se adiciona los gastos administrativos y ventas en un 23.17% y a ello se suma gastos indirectos no operacionales por el 22.25% ocasionado por pérdida en cambio alcanzando un total de 103.38% quedando descubierto el margen de 3.38% que corresponde a la pérdida generada en el ejercicio contable- fiscal como fruto de la gestión de operación de la empresa.



SACCI

SERVICIO DE AUDITORIA, CONSULTORIA
CONTABILIDAD E INFORMATICA

Los porcentajes analizados 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 no operacionales ocasionados por gastos financieros debido a la renegociación de su deuda y el arrastre de amortización por la diferencia en cambio desfiguran la imagen financiera de la empresa.

2. INDICES DE ACTIVIDAD

2.1 PERIODO MEDIO DE COBRO. Al 31 de Diciembre del año 2001, el saldo en cuentas por cobrar clientes y empresas relacionadas es de \$ 1.703.769 dólares, representa el 86.26% de las ventas lo que demuestra una recaudación aceptable de los anticipos para futuros tours que se registra en la cuenta por cobrar cruceros 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 36.92% del valor total invertido en el año 2001, monto que representa el 209.36% 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 40.04%, siendo aceptable frente al promedio de la actividad turística y 17% 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 23.17% y ligeramente menor que el año anterior en un 1.7% en relación con el año inmediatamente anterior.

4. INDICES DE ENDEUDAMIENTO

4.1 ENDEUDAMIENTO. Los pasivos totales de la empresa suman \$ 6.424.130 dólares que significa el 64.36% de la inversión total de la compañía en el 2001 y totalmente menor al año 1999 que fue del 90%. Reflejándose rubros importantes como el 15.18% de los pasivos son valores adeudados a los proveedores, el 55.10% a obligaciones financieras, el 27.31% a compañías relacionadas y el 43.70% de anticipo clientes.

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 \$0.81 para cancelar mi deuda si me exigen el pago inmediato.



SACCI

SERVICIO DE AUDITORIA, CONSULTORIA
CONTABILIDAD E INFORMÁTICA

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 2001 la empresa obtuvo una utilidad operacional aceptable de \$ 1.184.181, lo cuál determina que ciertas relaciones aritméticas sean positivas no así comparadas con las que incluye costos y gastos indirectos que ocasiona que todas sus posiciones sean negativas, así:

5.1 MARGEN BRUTO DE UTILIDAD. La relación es negativa

5.2 MARGEN OPERACIONAL DE UTILIDAD. Si efectuamos la relación utilidad operacional sobre ventas que es del 59.96% podemos afirmar que el giro del negocio y su actividad económica logró cubrir sus costos y gastos de ventas 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, podemos observar que es negativo.

5.4 RENDIMIENTO DE LA INVERSIÓN. Este índice es negativo en el 1.61%

5.5 RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO.- La pérdida neta en relación con el patrimonio determina un porcentaje negativo del .39% para el presente ejercicio

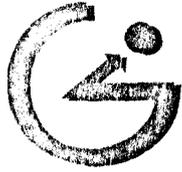
5.3 RENDIMIENTO SOBRE LAS VENTAS. La pérdida neta que arroja la compañía es negativa en el 3.37 % de las ventas.

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.

Los pasivos corrientes exceden 1.24 veces a los activos corrientes, lo que le resta liquidez.

6.2 Al cierre del ejercicio contable y fiscal presenta una reserva por revalorización patrimonio considerable de \$ 5.031.313.



SACCI

SERVICIO DE AUDITORIA, CONSULTORIA
CONTABILIDAD E INFORMATICA

- 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.
- 6.5 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 fue 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 cuya participación es mayor al 50% y no ha procedido a consolidar.
- 6.7 El convenio del consorcio fue modificado el 25 octubre del 2000 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.

QUASAR NAUTICA EXPEDITIONS S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES

CAJA BANCOS	136.683.69
CUENTAS POR COBRAR	
CRUCEROS	894.447.67
DEUDORES VARIOS	402.186.97
IMPORTACIONES EN TRANSITO	27.880.39
TOTAL CUENTAS POR COBRAR	<u>1.324.515.03</u>

GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS

SEGUROS	75.643.14
MENAJE	13.456.75
DIQUE ALTA	400.00
IMPUESTOS	10.088.47
TOTAL GASTOS PREPAGADOS	<u>99.588.36</u>

INVENTARIOS	<u>100.826.69</u>
-------------	-------------------

TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>1.661.613.77</u>
---------------------------------	----------------------------

ACTIVO FIJO

ACTIVOS FIJOS NO DEPRECIABLES	28.931.97
YATE MISTRAL	946.258.34
- DEPRECIACION ACUMULADA MISTRAL	(232.909.21)
YATE NORTADA	803.577.58
- DEPRECIACION ACUMULADA NORTADA	(201.525.33)
YATE ALTA	1.614.373.87
- DEPRECIACION ACUMULADA ALTA	(381.447.11)
YATE PARRANDA	1.649.369.62
- DEPRECIACION ACUMULADA PARRANDA	(402.028.16)
YATE SANDPIPER	273.644.00
- DEPRECIACION ACUMULADA SANDPIPER	(66.149.60)
ACTIVOS PUERTO AYORA	69.468.88
- DEPRECIACION ACUMULADA PTO. AYORA	(41.266.40)
ACTIVOS QUITO Y GUAYAQUIL	8.820.38
- DEPRECIACION ACUM. ACT. QUITO Y GYE	(3.059.89)
ACTIVOS FIJOS ADMINISTRACION	115.588.79
- DEPRECIACION ACUM. ACT. ADMINISTRACION	(46.973.71)
ACTIVOS FIJOS INTANGIBLES	420.94
TOTAL ACTIVOS FIJOS	<u>4.135.094.96</u>

ACTIVO DIFERIDO

INVERSIONES	1.579.347.98
APORTE FUTURAS CAPITALIZACIONES	116.343.50
GASTOS DE CONSTITUCION	4.492.86
PATENTES	916.929.91
PREOPERACIONALES	160.631.08
PERDIDA EN CAMBIO	203.975.54
TOTAL DIFERIDOS	<u>2.981.720.87</u>

OTROS ACTIVOS

COMPAÑIAS RELACIONADAS	2.273.620.40
TOTAL OTROS ACTIVOS	<u>2.273.620.40</u>

TOTAL DE ACTIVOS	<u><u>11.052.050.00</u></u>
-------------------------	------------------------------------

QUASAR NAUTICA EXPEDITIONS S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVO

PASIVOS CORRIENTES

PROVEEDORES	713.378.63
ANTICIPO DE CLIENTES	1.289.933.35
DIQUES	127.968.95
PROVISIONES SOCIALES	175.176.45
IMPUESTOS POR PAGAR	23.326.15
PRESTAMOS ACCIONISTAS Y TER	17.000.00
OBLIGACIONES BANCARIAS	574.197.02
INTERES POR PAGAR	118.110.59

TOTAL PASIVO CORRIENTE **3.039.091.14**

PASIVO A LARGO PLAZO

INGRESOS DIFERIDOS	159.313.10
OBLIGACIONES BANCARIAS	2.364.995.22
COMPAÑIAS RELACIONADAS	939.570.57

TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO **3.463.878.89**

TOTAL PASIVOS **6.502.970.03**

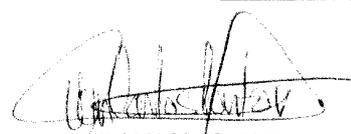
PATRIMONIO

CAPITAL SOCIAL	299.042.00
APORTE FUTURAS CAPITALIZACIONES	42.488.00
RESERVAS	5.031.098.15
UTILIDADES (PERDIDAS) ACUMULADAS	(712.296.55)
UTILIDADES (PERDIDAS) EJERCICIO	(111.251.63)

TOTAL PATRIMONIO **4.549.079.97**

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO **11.052.050.00**

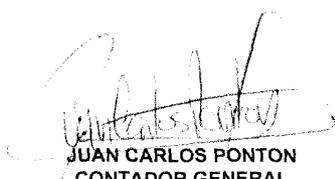

CESAR CHILUISA
GERENTE GENERAL


JUAN CARLOS PONTON
CONTADOR GENERAL

QUASAR NAUTICA EXPEDITIONS S.A.
PERDIDAS Y GANANCIAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

(+) INGRESOS	
INGRESO POR VENTAS	1.975.081.53
TOTAL INGRESOS	<u>1.975.081.53</u>
(-) COSTO Y GASTOS	
COSTO DE VENTAS	
COSTOS VARIABLES	
HONORARIOS GUIAS	59.309.48
COMBUSTIBLES	114.992.38
COMESTIBLES	119.364.92
MANTENIMIENTO VARIABLE	43.367.12
OTROS	37.954.13
TOTAL COSTOS VARIABLES	<u>374.988.03</u>
COSTOS FIJOS	
COSTOS DE PERSONAL	193.325.23
SEGUROS	53.802.04
MANTENIMIENTO	75.628.26
DIQUE	57.469.38
OTROS	35.688.72
TOTAL COSTOS FIJOS	<u>415.913.63</u>
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	
DEPRECIACION	197.198.98
AMORTIZACION	18.625.29
TOTAL DEPRECIACION Y AMORTIZACION	<u>215.824.27</u>
TOTAL COSTO DE VENTAS	1.006.725.93
COSTOS DE OPERACION	
COSTOS INDIRECTOS DE OPERACION	137.855.38
GASTOS ADMINISTRATIVOS	187.961.80
GASTOS DE VENTAS	204.136.42
AMORTIZACION	55.336.09
DEPRECIACION	10.392.31
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	<u>595.682.00</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	372.673.60
GASTOS/INGRESOS FINANCIEROS	
(-) INGRESO INTERES	15.646.86
(+) GASTOS INTERES	290.917.12
TOTAL GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS	<u>275.270.26</u>
(-) GASTOS/INGRESOS OTROS	
PERDIDA EN CAMBIO	332.327.85
GANANCIAS VARIAS	161.926.75
GASTO NO DEDUCIBLE	25.878.15
OTROS GASTOS	12.375.72
TOTAL OTROS GASTOS E INGRESOS	<u>208.654.97</u>
RESULTADOS DEL EJERCICIO	(111.251.63)


CESAR CHILUISA
GERENTE GENERAL


JUAN CARLOS PONTON
CONTADOR GENERAL