

SACCI

SERVICIO DE AUDITORIA, CONSULTORIA
CONTABILIDAD E INFORMATICA

Quito, abril 10 del 2003

INFORME DE COMISARIO "QUASAR NAUTICA EXPEDITIONS S.A.

Señores Accionistas y miembros del 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 por el ejercicio económico de enero a diciembre del 2003:

- ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

1.1 **ESTRUCTURA.**- En el año 2003, 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 30.25% por rubro de activo corriente, un 25.82 % por el activo fijo, un 3.51% cargos diferidos, un 40.41 % por inversiones permanentes de largo plazo.

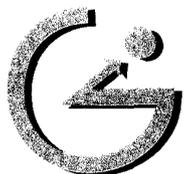
Para financiar la inversión del año 2003 la empresa recurrió en un 26.45 % a los rubros de pasivos corriente, un 27.68% por obligaciones a largo plazo y, un 45.87% a las cuentas de patrimonio, lo que evidencia que la empresa efectuó su gestión en mayor proporción con recursos propios y, una parte considerable con préstamos.

Con respecto al año inmediato anterior se observa un crecimiento sostenido en la estructura de los activos, manteniendo los rubros de fácil convertibilidad y la posición de los activos fijos, principalmente por la aplicación de la conversión de estados financieros a dólares de acuerdo a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17.

Por su parte el activo corriente que representa el 30.25% de la inversión, está conformado en el 1.89% por el efectivo, un **96.82%** por rubros del exigible tales como cuentas por cobrar cruceros en un 4.74%, un 80.13% a compañías relacionadas, un 9.45% a accionistas, un 5.60% a varios deudores; el 1.07% a inventarios y el 0.24 % restante a gastos pagados por anticipado (depósitos en garantía).

Del valor total de activos fijos del año 2003 que representa el 25.82% de la inversión total, el 100% está representado por el valor de los activos sujetos a depreciación, así: Yates con el 94.92%, 3.55% maquinaria y equipo, 1.53% herramientas y embarcaciones menores, equipos de computación, anclas, muebles y enseres, equipos de oficina.

De las cuentas que integran el Pasivo Corriente cuyo equivalente es el 26.45% de la financiación de la inversión, estuvo conformado en un 44.30% correspondiente a cuentas por pagar anticipo clientes, un 13.60% a proveedores, un 15.25% a obligaciones bancarias, el 5.75% a provisiones sociales, el 6.01% a intereses por pagar, el 3.05% a



SACCI

SERVICIO DE AUDITORIA, CONSULTORIA
CONTABILIDAD E INFORMATICA

préstamo de terceros, el 9.90% a acreedores varios y el 2.14% restante esta constituido por obligaciones patronales, fiscales y la porción corriente de la deuda largo plazo.

El pasivo a largo plazo que constituye el 27.68% de la inversión total esta conformado por un rubro significativo de obligaciones bancarias en un 42.82%, un 26.76% por deuda con compañías relacionadas (Iguanatours 24.61 % y Amerindia 2.57%), un 15.84% por préstamos de accionistas, un 13.04% por préstamos de terceros y provisión diques en 1.54%.

El patrimonio que dentro de la inversión de la empresa financió el 45.87%, está constituido por el capital social en un 47.04%, un 41.54% aporte a futura capitalización, el 17.65% por reserva revalorización patrimonio como resultado de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17, pérdida acumulada de 0.03% y una pérdida del ejercicio equivalente al 6.25%.

El Estado de Resultados del ejercicio económico a diciembre 2003 arroja una pérdida considerable de un 11.75% en relación con el valor de los ingresos operacionales que cubren en un 46.10 % los costos de operación, un 20.37% los costos indirectos de operación y en un 23.31% los gastos de venta y administración.

1.2 VARIACIONES.- En el ejercicio económico del año 2003 la compañía mantuvo en sus niveles el volumen de inversión a la registrada en el 2001 y 2002, en otras palabras fue conservadora durante el periodo en mención.

El activo corriente de la empresa incrementó sustancialmente en 2.45 veces en relación con el año anterior influenciado básicamente por un aumento considerable de los valores del exigible y básicamente por la cuenta por cobrar compañías relacionadas evidenciada por la escisión con Oceanadventures S.A, iniciada a finales del 2003 y aún pendiente.

Los valores del activo fijo se mantuvieron relativamente estables, 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 que se ve reflejada en el patrimonio.

En el financiamiento de la empresa, se observa el pasivo corriente con un incremento del 30.24% en relación al año anterior, evidenciando una evolución constante y sostenida en relación con la deuda a largo plazo.

El patrimonio no presenta modificación en sus cuentas patrimoniales excepto por la pérdida considerable del ejercicio económico 2003 que reduce el valor patrimonial y.

En el periodo analizado se desprende que del total de ingresos de operación turística que asciende al valor de \$ 2'319.452 el de mayor rendimiento es el yate Parranda con el 54.65%, seguido del yate Alta con el 47.06% y el Sandpiper que no se encuentra en operación y por tanto no generó ingresos.



SACCI

SERVICIO DE AUDITORIA, CONSULTORIA
CONTABILIDAD E INFORMATICA

Los costos variables de las embarcaciones en operación que asciende a \$ 528.039 y en relación con los ingresos operacionales corresponde un 9.63% al Yate Alta y un 13.14% al Yate Parranda.

En conclusión, los ingresos operacionales cubren el 41.10% de los costos de operación a esto se suma el 20.37% que constituye los costos y gastos indirectos de operación conformado básicamente por depreciación, amortización y costos indirectos de operación de las embarcaciones, a esto se adiciona los gastos administrativos y de ventas en un 23.31% y a ello se suma costos y gastos indirectos no operacionales por el 26.97% ocasionado por gastos de intereses y amortización de la pérdida en cambio.

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 no operacionales ocasionados por gastos financieros debido a la renegociación de su deuda y la amortización por el arrastre de 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 2003, el saldo en cuentas por cobrar clientes y empresas relacionadas es de \$ 2'782.904 dólares, superando el 18.657% de las ventas, valor porcentual evidenciado por el proceso de escisión con Oceanadventure S.A como compañía relacionada que incrementa las cuentas por cobrar.

2.2 ROTACION DEL ACTIVO FIJO. El valor reflejado en activos fijos, representa el 25.82 % del valor total invertido en el año 2003, monto que representa el 105.76% de las ventas totales, es decir 94.55 veces la rotación del activo fijo frente a las ventas totales superando significativamente en relación con el año anterior.

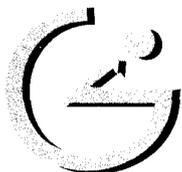
3. INDICES DE ESTRUCTURA DE COSTOS

3.1 COSTO DE VENTAS. La repercusión de los costos de ventas en las ventas es del 41.10 %, siendo aceptable frente al promedio de la actividad turística y 0.66% 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 23.31% y mayor en 2.45 % en relación con el año anterior.

4. INDICES DE ENDEUDAMIENTO

4.1 ENDEUDAMIENTO. Los pasivos totales de la empresa suman \$ 5'142.365 dólares que significa el 54.13% de la inversión total de la compañía en el 2003 y totalmente menor al año 1999 que fue del 90% y mayor en 2.85 puntos porcentuales con el año 2002. Reflejándose rubros importantes como 44.30% de los pasivos son valores adeudados a



SAOCI
SERVICIO DE AUDITORIA, CONSULTORIA
CONTABILIDAD E INFORMATICA

clientes, 13.60% a los proveedores, 15.25% a Bancos, 10% a acreedores, y otros porcentajes menores a obligaciones patronales y fiscales.

4.2 **LIQUIDEZ CORRIENTE.** Los recursos disponibles en activos corrientes permiten cubrir los pasivos corrientes, lo que demuestra suficiente liquidez inmediata en una relación positiva que indica que por cada dólar de deuda se dispone de \$1.14 para cancelar la obligación si exigen el pago inmediato, superando a la relación negativa del año anterior.

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 permiten atender las obligaciones a corto plazo, teniendo una relación de \$1.13 dólares por cada dólar de deuda .

5. INDICES DE RENTABILIDAD.

En el ejercicio económico del 2003 la empresa obtuvo una pérdida operacional del 11.75% en relación con ventas, lo cuál determina que los **índices de rentabilidad sean negativos** en todas sus posiciones por lo que no amerita un análisis más profundo de estos indicadores financieros

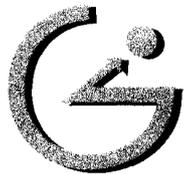
6. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.

6.1 Como secuela de las constantes devaluaciones monetarias que obligo a las empresas a ajustar sus balances en sucres por diferencial cambiario y 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 y haya enjugado la misma en el periodo anterior, sin embargo, se repite una nueva pérdida en el presente ejercicio.

Al cierre del ejercicio contable y fiscal presenta una posición pasiva en moneda extranjera y arrastra una pérdida por diferencial cambiario de \$ 129.859 dólares, es decir, 5 veces menor al valor registrado en el año 2000.

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

6.3 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.



SACCI

SERVICIO DE AUDITORIA, CONSULTORIA
CONTABILIDAD E INFORMATICA

- 6.4 Como un evento subsecuente a la presentación de este informe debo manifestar a los señores accionistas que la obligación bancaria de la empresa con el Banco del Pacifico se va cumpliendo de conformidad con la reestructuración y reprogramación de la deuda 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 procedido a consolidar.
- 6.7 La empresa mantiene en tramite el proceso de escisión con Oceanadventure S.A iniciado en octubre 2003.
- 6.8 También se da cumplimiento al convenio del consorcio modificado el 25 octubre del 2000 en su cláusula séptima, que determina que cada compañía del grupo pague individualmente su impuesto a la renta.

C.P.A. Edwin Gómez A.

COMISARIO

QUASAR NAUTICA EXPEDITIONS S.A.