



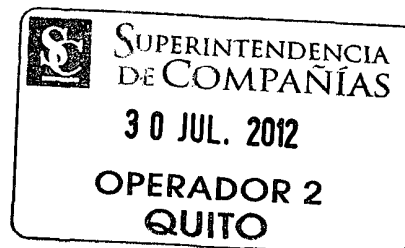
OCEANADVENTURES S.A.

INFORME ANUAL DE LA GERENCIA GENERAL POR EL AÑO 2011

I

Quito, 15 de mayo de 2012

Señores Accionistas
OCEANADVENTURES S.A.
Ciudad.-



De mi consideración:

En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley de Compañías, en el correspondiente reglamento expedido por la Superintendencia de Compañías y en los Estatutos Sociales de Oceanadventures S.A., a continuación consigno el Informe de la Administración, en los siguientes términos:

CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS PREVISTOS PARA EL EJERCICIO ECONOMICO DE 2011

Para el año 2011 se propusieron y cumplieron los siguientes objetivos:

- ✓ Búsqueda de nuevos mercados y nuevas estrategias de comercialización
- ✓ Adquisición de una nueva embarcación.
- ✓ Carenamiento de ambas embarcaciones
- ✓ Restauración hotelera M/C Athala
- ✓ Evaluación y cumplimiento del presupuesto
- ✓ Implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera
- ✓ Recuperación del IVA en costos

Después de un año 2010 muy difícil como resultado de la crisis económica a nivel mundial, el año 2011 ha sido un año desafiante desde todo punto de vista puesto que los problemas que acosan a la economía mundial son múltiples e interconectados; aunque la economía mundial empezó a dar visos de recuperación a principios de año, terminó con mas dudas que alientos.

La crisis del empleo y el descenso continuado del crecimiento económico principalmente en los Estados Unidos y en Europa, han afectado a todo el mundo. El rápido enfriamiento de las economías desarrolladas ha sido tanto causa como efecto de la crisis en la zona del euro y de los problemas fiscales en otros países. Los problemas de deuda pública en varios países de Europa empeoraron en 2011 y han acentuado las debilidades del sector bancario. Incluso algunas medidas audaces de los gobiernos de la zona del euro enfocadas a la reestructuración ordenada de la deuda soberana de Grecia han encontrado mayor turbulencia en los mercados financieros como respuesta.

Las medidas de austeridad fiscal que se han adoptado tenderán a debilitar aún más el crecimiento y las perspectivas de empleo, haciendo el ajuste fiscal y la reparación de los balances del sector financiero aún más difícil. La economía de Estados Unidos también padece de tasas de desempleo altas y persistentes, del tambaleo de la confianza de los consumidores y de las expectativas empresariales, así como de la continua fragilidad del sector financiero.

La Unión Europea y Estados Unidos de América equivalen a las dos economías más grandes del mundo, y están intrínsecamente entrelazadas. Sus problemas se pueden transmitir fácilmente de una a otra y dar lugar a la posibilidad de otra recesión mundial. Los países en desarrollo, que se habían recuperado de la recesión mundial de 2009, seguramente se verán afectados a través de sus vínculos comerciales y financieros.



Esto ha hecho que la demanda de bienes y servicios de lujo no se recuperen, y, concretamente el sector turístico de alto nivel muestre señales de duda en el corto plazo. Esto ha llevado a que las islas Galápagos sean vistas como un destino turístico oneroso dentro del mapa mundial, y que, por la misma razón, algunos operadores adopten una estrategia de precios bajos con el objeto de recuperar los niveles de ocupación y de ventas.

Esta estrategia de precios bajos ha ido contaminando paulatinamente el mercado, saturándolo de promociones absurdas y precios realmente bajos; por ello y sin descuidar sus imperativos estratégicos, Oceanadventures empezó a implementar estrategias de mercadeo, incluyendo descuentos no antes ofrecidos a sus clientes en determinadas salidas, con la finalidad de cubrir por lo menos sus costos fijos en esas salidas. En adición, Oceanadventures ha empezado a diversificar sus canales de ventas y mercados empezando a atacar al pasajero directo a través de e-marketing y empezando a buscar nuevos clientes y nuevos mercados que no han sido atacados antes.

Yendo al ámbito interno y no obstante la crisis europea y americana, el Ecuador creció a un alto ritmo y no fue muy afectado por esta. En efecto, el crecimiento, según el BCE, llegó a 6,5% (Cepal 8%), el desempleo disminuyó a 5,5%, la pobreza bajó 4,8% en 4 años (INEC); los desequilibrios estuvieron relacionados con una inflación alta (5.41%) y déficit en la balanza comercial.

El dinamismo se explica principalmente por la evolución de la economía petrolera y no petrolera, esto es, por la demanda externa (petróleo y productos tradicionales) y un fuerte crecimiento de la demanda interna (principalmente inversión pública).

No obstante todo lo mencionado, las ventas del Eclipse superaron las perspectivas planteadas en el presupuesto superándolo en USD 377.000 con la misma ocupación presupuestada de 63%; esto significó un precio promedio por noche más alto; también significó que la utilidad después de impuestos fuera superior en aproximadamente USD 305.000 a la presupuestada.

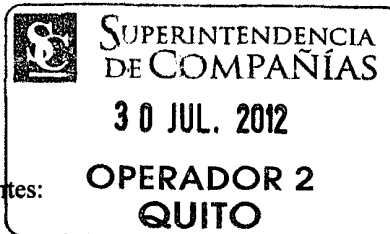
En enero 2011, se perfeccionó la compra de la segunda embarcación de la Compañía, el M/C Athala II y en febrero 2011 se concluyó con el proceso de aumento de capital por USD 700.000, aporte que en efectivo pusieron los Socios para la adquisición del nuevo barco, cuyo precio final se negoció en USD 2.500.000; por la diferencia se contrató un crédito directo con el vendedor (Haugan Cruises) por USD 1.800.000 a un plazo de 3 años, con una tasa de 9% y con pagos mensuales de capital e intereses, e hipotecando el activo a favor del acreedor durante el plazo de la obligación y hasta la cancelación de la misma.

Las ventas del Athala se situaron USD 38.000 por debajo del presupuesto con una ocupación de 88% versus 91% presupuestada, sin embargo la pérdida neta de USD -269.594 fue mayor a la presupuestada USD -18.091, esto debido a un precio promedio de venta bajo (chárteres con Haugan) y a las renovaciones efectuadas a nivel de hotelería y maquinaria reflejadas en los costos directos. Cabe mencionar que se efectuó una restauración total del área hotelera y que se invirtió en una moderna planta de tratamiento de aguas negras con el objeto de conseguir la certificación Smart Voyager, la cual se obtuvo en marzo 2012.

En términos consolidados, la Compañía registró una utilidad antes de impuestos de USD 661.076 versus una utilidad presupuestada de \$480.458; la utilidad neta después de impuestos fue USD 362.798 versus USD 281.092 de presupuesto.

La M/N Eclipse fue sometida a un mantenimiento mayor de características hoteleras en el Puerto de Manta con un costo total de USD 243.985 y una inversión en activos de USD 97.277, mientras que el M/C Athala fue llevado a Astilleros Maridueña en el Puerto de Guayaquil donde se efectuaron extensos trabajos de restauración en la parte hotelera, además del mantenimiento mayor de casco y maquinaria, a un costo total de USD 399.993 y una inversión en activos de USD 253.195.

Durante el año, se continuó con el proceso de recuperación del IVA de costos y gastos 2010, y finalmente se recuperó USD 178.947 de un total de USD 336.578 reclamados; el reclamo por todo el año 2011 alcanza USD 404.921, de los cuales a la fecha de redacción de este informe se han recuperado USD 109.417 correspondientes al período enero – abril 2011.



Desde la óptica de Flujo de Caja se hicieron los siguientes pagos importantes:

- Inversión en activos fijos por USD 492.546 (Eclipse USD 162.901, Athala USD 329.645).
- Pago de capital Préstamos de Terceros por USD 147.004.
- Pago de capital Préstamos Accionistas por USD 100.000.
- Pago de intereses Préstamos Terceros y Accionistas: USD 478.751.

El saldo en Caja y Bancos al 31 de diciembre de 2011 fue de USD 2.020.766, de los cuales USD 1.011.455 correspondían a Anticipos de Clientes.

Otro aspecto importante durante el año, fue el análisis, diseño e implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF's, las cuales implicaron un arduo trabajo sobre todo en el avalúo de las embarcaciones en las cuales se determinaron nuevos valores y nuevas vidas útiles a nivel de secciones y componentes principales.

Con el asesoramiento de nuestros auditores externos KPMG, se revisaron, determinaron y aplicaron los ajustes resultantes en lo que tiene que ver a activos fijos, provisiones de jubilación patronal, impuestos diferidos y demás cuentas, resultando en un incremento neto del valor de los activos y fortaleciendo como contrapartida el Patrimonio de los Accionistas en un monto aproximado de un millón de dólares.

CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL Y DEL DIRECTORIO

La administración, como ha sido su costumbre, ha dado estricto cumplimiento a las resoluciones tomadas por la Junta General de Accionistas y del Directorio, que han sido convocadas o instaladas de acuerdo con la Ley.

CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR POR PARTE DE LA COMPAÑÍA

La Compañía ha cumplido con todas las normas sobre propiedad intelectual, especialmente aquellas contenidas en la Ley de propiedad Intelectual, Legislación Comunitaria e internacional vigente. Así mismo, la Compañía ha cumplido con las normas sobre derechos de autor, habiendo obtenido todas las licencias necesarias para su actividad, especialmente sobre licencias de uso de softwares y copyrights.

CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE LA INFORMACIÓN DE ACCIONISTAS EXTRANJEROS.

La Compañía ha cumplido con las disposiciones constantes en la Ley Reformatoria a la Ley de Compañías publicada en el RO No 591 del 15 de mayo de 2009 y las subsiguientes resoluciones, que tratan sobre la información de accionistas extranjeros.

INFORMACION SOBRE HECHOS EXTRAORDINARIOS EN EL AMBITO ADMINISTRATIVO, LABORAL Y LEGAL

De acuerdo con las Resoluciones de la Superintendencia de Compañías No 06.Q.ICI-004, publicada en el registro oficial 348 de septiembre 4 de 2006 y No 08.GDSC.010, publicada en el registro oficial 498 de 31 de diciembre de 2008, relacionadas con la adopción y cronograma de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), a partir del ejercicio económico 2010, la Compañía ha iniciado los procesos y estudios que han permitido dar un valor justo a sus activos y pasivos. En el mes de enero 2011 y al momento de redacción de este informe ya se han calculado y aplicado la mayor parte de ajustes a los estados financieros, los cuales han terminado fortaleciendo la posición financiera de la

Compañía y el patrimonio de sus Accionistas; estos ajustes incluso ha permitido salir del causal de disolución en el que se encontraba la Compañía debido a sus pérdidas acumuladas.

RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL RESPECTO DE POLITICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL SIGUIENTE EJERCICIO ECONOMICO

- ✓ Mantener e incrementar los esfuerzos en el área de Mercadeo, Promoción, Publicidad y Ventas para atacar el mercado directo.
- ✓ Posicionamiento de la página web.
- ✓ Búsqueda de nuevos mercados.
- ✓ Mantener un estricto control sobre la calidad del servicio prestado a bordo de las embarcaciones
- ✓ Consolidar la comercialización y operación del nuevo barco
- ✓ Buscar la integración horizontal del negocio de Servicios Tierra para impulsar la venta de cruceros
- ✓ Mantener la reducción y optimización de costos y gastos.
- ✓ Reducción de nivel de endeudamiento.
- ✓ Control de resultados a través del Presupuesto y Flujo de Caja.

El BCE proyecta en Ecuador para 2012 un crecimiento de 5,3% (según Cepal 5%), menor que en 2011, pero alta, dada las condiciones de la crisis financiera internacional. El mayor dinamismo provendrá, por el lado de la economía no petrolera, de la demanda interna privada, principalmente de sectores de la construcción y otros sectores industriales (ej. manufactura); por otro lado, se complementará con el alto nivel de la inversión pública (\$ 4.798 millones, aunque menor a la de 2011) en infraestructura física.

Por el lado del sector externo, el precio del petróleo seguiría alto (\$ 79,7, Presupuesto 2012), lo que da cierta garantía de ingresos petroleros elevados que financiarán la inversión pública. La crisis europea y la lenta recuperación de Estados Unidos afectarán las exportaciones tradicionales, sobre todo por la situación de los países europeos que se cuentan entre los principales compradores de algunos productos primarios, lo que aumentaría el déficit comercial.

Las grandes economías muestran señales de incertidumbre, por lo tanto, lo más probable es que este año 2012 no muestre mucha diferencia a lo acontecido en el 2011, en adición la competencia desleal y sus estrategias de precios bajos también incidirán en los resultados que se esperan hasta tanto la Compañía encuentra la estrategia más adecuada para no sólo hacer frente a esta problemática sino conseguir los objetivos y metas estratégicas que se ha planteado.

Durante el año 2011 entraron en vigencia nuevos cuerpos legales, como el Código Orgánico de la Producción (incentivos fiscales a empresas), Ley de Regulación y Control de Poder de Mercado (control de prácticas anticompetitivas), Ley de Responsabilidad Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado (impuesto ambiental, a consumos especiales, a la salida de capital, etc.), la Ley de Economía Popular y Solidaria (apoyo y crédito a microempresas, cooperativas, asociaciones, etc.) y la Ley de Mercado de Valores (financiamiento empresarial).

Esta Administración ha aplicado las medidas descritas abajo, para la consecución de las metas propuestas:

En el área de Comercialización:

- Exploración de nuevos mercados turísticos especialmente en países europeos
- Esfuerzos en publicidad y mercadeo
- Posicionamiento de la página web para captar pasajeros directos.
- Acuerdos con firmas y publicaciones especializadas en turismo de alto nivel
- Auspicio de publicaciones, revistas y folletos especializados en turismo de alto nivel
- Salidas con descuentos especiales.
- Fam Trips para potenciales clientes.
- Análisis e implementación cruceros cortos a bordo de la M/N Eclipse (producto nuevo)
- Análisis empaquetamiento operaciones GLPS y de tierra.

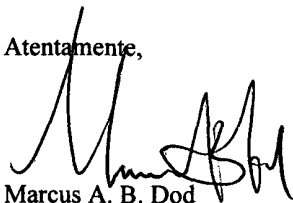
En el área de Operaciones y Administración:

- Análisis quincenales de resultados contra presupuesto

- Eliminación de costos considerados no indispensables
- Optimización de gastos indirectos, administrativos y de ventas
- Restricción de viajes

Finalmente debo reiterar mi agradecimiento por el apoyo recibido del Directorio y los Accionistas a esta Administración.

Atentamente,



Marcus A. B. Dod
PRESIDENTE EJECUTIVO

