

SOUTH AMERICAN TOURS S. A.

INFORME DE COMISARIO

Al 31 de diciembre de 2011

CONTENIDO

Opinión del Comisario

Balance General

Estado de Resultados

Notas a los Estados Financieros



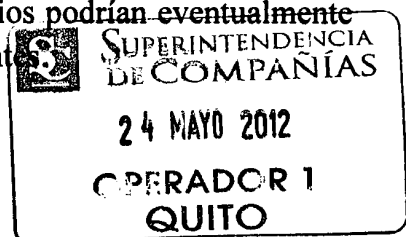
ABREVIATURAS USADAS

USD \$	Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NEA	Normas Ecuatorianas de Auditoría

INFORME DE COMISARIO

A la Junta General de Accionistas de SOUTH AMERICAN TOURS SOUTHTOURSA S.A.

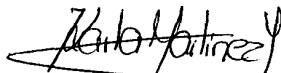
1. En mi calidad de Comisario de la Compañía SOUTH AMERICAN TOURS SOUTHTOURSA S. A. del ejercicio económico comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2011, he revisado la información Contable Financiera presentada en el Balance General y en el Estado de Pérdidas y Ganancias, así como las notas a los Estados Financieros; de igual manera analicé el cumplimiento de las obligaciones societarias; información necesaria para determinar el correcto desempeño de la Administración y el funcionamiento de la organización. Esto en cumplimiento de mi responsabilidad como Comisario de acuerdo a lo establecido en el artículo 279 de la Ley de Compañías Codificada y demás normativa conexas.
2. Dando cumplimiento a mis responsabilidades y de acuerdo con lo requerido en las normas legales vigentes, informo que:
 - a) Las cifras presentadas en los Estados Financieros adjuntos concuerdan con los libros de contabilidad de la Compañía.
 - b) Los procedimientos de control interno implantados por la Administración de la Compañía son adecuados y le ayudan a tener un grado razonable de que las transacciones han sido efectuadas adecuadamente para permitir la preparación de los Estados Financieros de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
 - c) Los resultados de las pruebas efectuadas no revelaron situaciones que se consideren incumplimientos significativos de normas legales, reglamentarias, estatutarias, y de las Resoluciones de la Junta General de Accionistas, por parte de la Administración.
3. El cumplimiento de las normas legales, reglamentarias y estatutarias, así como los criterios de aplicación de dichas normas, son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes.



12

4. En mi opinión, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, la situación financiera de SOUTH AMERICAN TOURS SOUTHTOURSA S.A., y sus resultados de operación, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011.
5. Este informe de comisario se emite exclusivamente para información y uso de los Accionistas y la Administración de SOUTH AMERICAN TOURS SOUTHTOURSA S.A. y no debe ser utilizado para otros propósitos.

Quito, Abril 20 de 2012


Karla Martínez Y.
COMISARIO
Reg. Prof. 80 P.I.
C.C. 171166686-5



SOUTH AMERICAN TOURS SOUTHTOURSA S.A.**BALANCE GENERAL**

Por el período terminado al 31 de diciembre de 2011

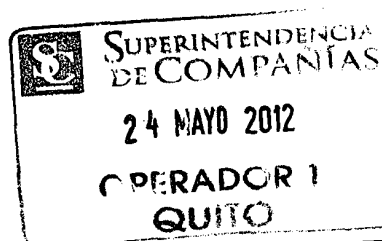
(En dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS		
ACTIVO CORRIENTE		
CAJA, BANCOS		7,864.73
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES CORRIENTES RELACIONADOS O DEL EXTERIOR	Nota 3	218,622.62
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CORRIENTE NO RELACIONADOS LOCALES		55,352.13
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO IVA		10,693.43
CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (RENTA)		7,688.94
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		300,221.85
ACTIVO FIJO		
INMUEBLES (EXCEPTO TERRENOS)	Nota 4	170,000.00
MUEBLES Y ENSERES		12,846.30
MAQUINARIA, EQUIPO E INSTALACIONES		8,322.80
EQUIPO DE COMPUTACIÓN Y SOFTWARE		19,599.26
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA ACTIVO FIJO		(53,801.72)
TOTAL ACTIVO FIJOS		156,966.64
TOTAL DEL ACTIVO		457,188.49

PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR PROVEEDORES CORRIENTE	Nota 5	238,518.44
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTE		32,945.98
TOTAL PASIVO CORRIENTE		271,464.42
TOTAL PASIVO		271,464.42

PATRIMONIO		
CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO		4,000.00
RESERVA LEGAL	Nota 6	10,972.27
OTRAS RESERVAS		23,706.83
UTILIDAD NO DISTRIBUIDA EJERCICIOS ANTERIORES		126,190.03
UTILIDAD DEL EJERCICIO		20,854.94
TOTAL PATRIMONIO NETO		185,724.07
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		457,188.49

Como se puede apreciar en la composición del patrimonio, existe una utilidad acumulada de USD \$ 126.190,03, la cual se podría distribuir entre sus accionistas, o en caso que éstos lo consideren, realizar un incremento de capital incluyendo para ello a las reservas acumuladas.



SOUTH AMERICAN TOURS SOUTHTOURSA S.A.
ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Por el período terminado al 31 de diciembre de 2011

(En dólares de los Estados Unidos de América)



**SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS**

24 MAYO 2012

**OPERADOR 1
QUITO**

INGRESOS		
VENTAS NETAS LOCALES GRAVADAS CON TARIFA 12%	Nota 7	43,246.42
EXPORTACIONES NETAS		434,914.97
OTRAS RENTAS GRAVADAS		145.88
TOTAL INGRESOS		478,307.27

COSTOS Y GASTOS		
SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES QUE CONSTITUYEN MATERIA	Nota 8	209,549.95
BENEFICIOS SOCIALES, INDEMNIZACIONES Y OTRAS REMUNERACIONES QUE NO		27,557.32
APORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUYE FONDO DE RESERVA)		38,548.27
HONORARIOS PROFESIONALES Y DIETAS		55,032.57
SEGUROS Y REASEGUROS		4,301.64
ARRENDAMIENTO DE INMUEBLES		2,850.00
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES		9,243.25
SUMINISTROS Y MATERIALES		7,383.80
COMISIONES LOCALES		6,643.33
GASTOS DE GESTIÓN		1,869.28
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS		8,209.85
GASTOS DE VIAJE		9,612.94
DEPRECIACION DE ACTIVOS FIJOS		11,821.18
SERVICIOS PÚBLICOS		3,431.67
PAGOS POR OTROS SERVICIOS		49,387.91
TOTAL DE COSTOS Y GASTOS		445,442.96
UTILIDAD BRUTA DEL EJERCICIO		32,864.31
15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES		4,929.65
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO		7,079.72
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		20,854.94

129

ANÁLISIS FINANCIERO

El presente análisis, consiste en la interpretación de las principales cuentas que componen el Balance General y el Estado de Pérdidas y Ganancias. El objetivo de este razonamiento radica en la comparación porcentual de las diferentes partidas que conforman los estados financieros.

En lo concerniente al Balance General de la Compañía, el 65.67% de los Activos, corresponden a Activos Circulantes, en donde su rubro más representativo son las cuentas por cobrar al exterior a SAT URUGUAY, con quien mantiene un contrato de prestación de servicios de operación de paquetes turísticos.

Por otro lado, la totalidad de los pasivos, son a corto plazo, y están conformados en su mayor parte por cuentas por pagar a proveedores locales.

En relación a los resultados obtenidos, se puede apreciar que los ingresos generados durante el ejercicio 2011, corresponden el 99,97% al giro de negocio propio de la Compañía, y únicamente el 0,03% corresponde a rentas exentas. En cuanto a los costos y gastos, la Compañía genera un valor porcentual del 68.50% en relación al total de costos y gastos en pagos incurridos al personal en relación de dependencia y honorarios a trabajadores autónomos.

Para evaluar la situación financiera de la Compañía, se analizaron los principales índices financieros de la gestión, los mismos que se detallan a continuación:

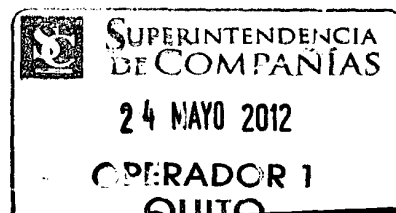
Índice de Liquidez = Activo Corriente / Pasivo Corriente

1,11 = 300.221,85 / 271.464,42

En el año 2011 el índice de liquidez fue de 1,11; lo cual indica que la Compañía tiene actualmente la capacidad para responder a sus obligaciones de corto plazo. En otras palabras, por cada dólar de deuda, la Compañía puede cubrir USD \$ 1,11 con sus activos corrientes.

Razón de deuda = Activo Total – Patrimonio / Activo Total

0,59 = 457.188,49 – 185.724,07 / 457.188,49



Con este índice podemos analizar que los activos totales se encuentran financiados en el 59% por fondos de terceros y el 41% con capital propio; lo que indica que la Compañía se encuentra apalancada.

$$\boxed{\text{Rotación de Activo}} = \text{Ventas Netas} / \text{Activo Total}$$

$$1,05 = 478.307,27 / 457.188,49$$

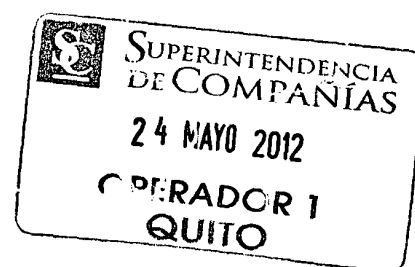
La rotación de Activos Totales indica la eficiencia con la que SOUTH AMERICAN TOURS SOUTHTOURSA S.A. utiliza sus activos para generar ventas.

Para este período la rotación de activos es de 1,05 veces al año; es decir, utiliza USD \$ 1,00 de sus activos, para generar USD \$ 1,05 de ventas.

$$\boxed{\text{Deuda a Capital}} = \text{Pasivo Total} / \text{Capital}$$

$$1.46 = 271.464,42 / 185.724,07$$

Este índice financiero mide la proporción del pasivo total sobre el patrimonio de la Compañía, y observamos que el pasivo equivale a 1.46 veces el patrimonio.



INFORME DE COMISARIO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de Diciembre de 2011

NOTA 1.- OPERACIONES

SOUTH AMERICAN TOURS SOUTHTOURSA S.A. es una Compañía constituida en Ecuador el 25 de junio de 1999, mediante escritura pública otorgada ante el Notario Vigésimo Octavo del Cantón Quito, Dr. Jaime Andrés Acosta Holguín, con un capital de cien millones de sucres y fue inscrita en el Registro Mercantil, con fecha 28 de julio de 1999.

Su objeto social consta entre otros la promoción de turismo interno y externo, realizando actividades de mediación entre los prestadores de servicios debidamente autorizados y los viajeros, prestación de turismo receptivo interno y externo, inclusive ecológico.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

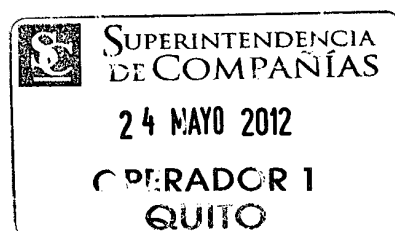
a) Bases Fundamentales

Los Estados Financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía, efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos Estados Financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

b) Propiedades y Equipos

Están registrados al costo de adquisición. El costo de los activos son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimado, en base a los siguientes porcentajes anuales: 5% inmuebles, 10% muebles y enseres, 33% equipos de computación.

El gasto por depreciación de activos se registra en el Estado de Situación Financiera del año.



c) Gastos

Las compras más importantes son por conceptos relacionados con el giro de negocio, entre ellos se incluyen gastos de nómina, depreciaciones de activos fijos, mantenimiento de inmuebles y equipos, suministros, comunicaciones, honorarios y gastos de viaje. Estos gastos se registran conforme se requieren y están relacionados directamente con las rentas obtenidas.

d) Reconocimiento de los Ingresos

Los ingresos se registran en el momento de la venta y emisión de la factura correspondiente.

NOTA 3.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

La composición de la cuenta es la siguiente:

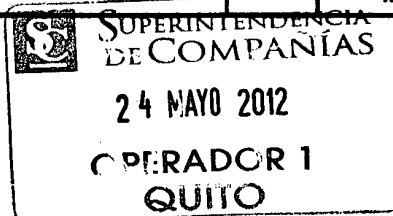
CUENTAS POR COBRAR		
CUENTAS POR COBRAR CORRIENTE		
Créditos por Ventas SAT Uruguay	(1)	218,622.62
OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES		
Anticipo a Proveedores		44,043.93
Otras cuentas por cobrar		11,308.20
TOTAL		273,974.75

- (1) Corresponde a valores que se encuentran pendientes de cobro a SAT URUGUAY por concepto de comisiones facturadas en aplicación del contrato de marketing que mantienen ambas partes, valores pendientes por solicitar reembolso y otras cuentas por cobrar.

NOTA 4.- PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Corresponde al siguiente detalle:

PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		
CUENTA		VALOR
INMUEBLES (EXCEPTO TERRENOS)		170,000.00
MUEBLES Y ENSERES		12,846.30
MAQUINARIA, EQUIPO E INSTALACIONES		8,322.80
EQUIPO DE COMPUTACIÓN Y SOFTWARE		19,599.26
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA ACTIVO FIJO		(53,801.72)
TOTAL		156,966.64



24 MAYO 2012

OPERADOR 1
QUITO**NOTA 5.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR**

La composición de la cuenta es la siguiente:

CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR		
CUENTA		VALOR
Prov. Hotelería		173,247.69
Prov. Transportes		31,120.57
Prov. Operadores Terrestres		1,479.73
Prov. Guías		6,418.35
Prov. Restaurant y Shows		18,085.95
Prov. Operadores Aéreos		1,831.13
Prov. Operadores Marítimos		3,267.00
Prov. Administración		3,068.02
TOTAL		238,518.44

Los valores antes indicados, incluyen cuentas pendientes de pago que tienen vigencia de crédito a 30 y 60 días, y anticipos entregados a proveedores, especialmente para reservar cruceros.

NOTA 6.- PATRIMONIO

El patrimonio de la Compañía al 31 de diciembre de 2011, está conformado por los siguientes rubros:

PATRIMONIO	
CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO	4,000.00
RESERVA LEGAL	10,972.27
OTRAS RESERVAS	23,706.83
UTILIDAD NO DISTRIBUIDA EJERCICIOS ANTERIORES	126,190.03
(-) UTILIDAD DEL EJERCICIO	20,854.94
TOTAL PATRIMONIO NETO	185,724.07

Durante el ejercicio económico la compañía mantiene como saldo en la cuenta reserva legal un valor de USD \$ 10.972,27. Según lo establecido en la Ley de Compañías esta reserva no debe superar el 50% del capital, a pesar que la entidad de control no especifica ningún tipo de sanción por el incumplimiento de esta norma, recomendamos se realice un aumento de capital, a fin de mantener lo establecido por la ley.

NOTA 7.- VENTAS NETAS

Las ventas a clientes durante el 2011 fueron generadas por facturación y provisión de ingresos por servicios prestados gravados con IVA 12% y 0% hasta el cierre del ejercicio fiscal 2011, según el siguiente detalle:

VENTAS NETAS		
CUENTA		VALOR
Ingresos Nacionales	(1)	17,802.96
Comisiones por Serv. Aéreos	(2)	56,057.37
Comisiones S/Contrato Marketing	(3)	404,301.06
Diversos		145.88
TOTAL		478,307.27

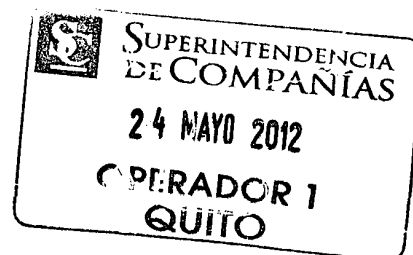
(1) Corresponde a ingresos generados por la facturación de paquetes de turismo receptivo.

(2) Son obtenidos por concepto de comisiones en la venta de pasajes aéreos.

(3) Se genera por la comisión establecida con SAT URUGUAY por realizar actividades relacionadas con la operación de turismo en el Ecuador

NOTA 8.- GASTOS

A continuación se encuentran detallados los principales conceptos que integran los gastos operacionales a diciembre del año 2011:



COSTOS Y GASTOS		
SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES QUE CONSTITUYEN MATERIA		209,549.95
BENEFICIOS SOCIALES, INDEMNIZACIONES Y OTRAS REMUNERACIONES QUE NO CONSTITUYEN MATERIA GRAVADA DEL IESS	(1)	21,271.87
APORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUYE FONDO DE RESERVA)		38,548.27
HONORARIOS PROFESIONALES Y DIETAS		55,032.57
SEGUROS Y REASEGUROS		4,301.64
ARRENDAMIENTO DE INMUEBLES		2,850.00
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES		9,243.25
SUMINISTROS Y MATERIALES		7,383.80
COMISIONES LOCALES		6,582.98
GASTOS DE GESTIÓN		1,869.28
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS		7,712.55
GASTOS DE VIAJE		9,612.94
DEPRECIACION DE ACTIVOS FIJOS		11,821.18
SERVICIOS PÚBLICOS		3,431.67
PAGOS POR OTROS SERVICIOS	(2)	10,644.84
HONORARIOS PROFESIONALES PERSONAS JURÍDICAS		21,168.00
SERVICIO DE INTERNET		11,160.00
TELEFONÍA CELULAR		6,972.72
PASANTES		6,285.45
TOTAL DE COSTOS Y GASTOS		445,442.96

(1) Corresponde a gastos generados por concepto de décimo tercero, décimo cuarto sueldo e indemnizaciones por terminación de relación laboral.

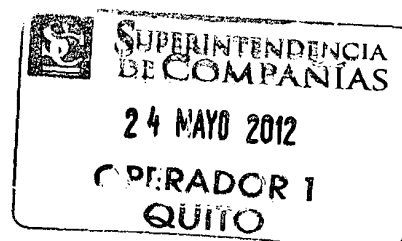
(2) Incluye gastos por refrigerio, cafetería, libros, correspondencia, entre otros.

NOTA 9.- CONTINGENCIAS

• Situación Tributaria

La autoridad fiscal mantiene el derecho de revisión de la situación tributaria de la Compañía, si hubiera consideraciones de impuestos, éstos y los correspondientes intereses y multas serán imputables a la Compañía.

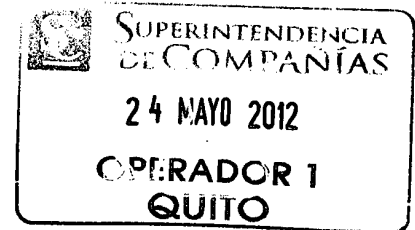
Para ello, la Administración Tributaria, tiene 3 años contados a partir de la presentación de las declaraciones, para revisar la información y determinar las obligaciones tributarias de la Compañía.



- **Situación Societaria**

Nuestro análisis en relación a la revisión societaria fue realizado en base a la información que consta en los Libros Sociales de la compañía desde el momento de su constitución, hasta el ejercicio fiscal en curso, lo cual ha requerido el estudio de la siguiente documentación:

1. Escritura de Constitución de la Compañía
2. Libro de Actas de Junta General de accionistas
3. Libro Expediente de Actas de Junta General
4. Libro de Acciones y Accionistas
5. Libro Talonario de Acciones
6. Transferencia de Acciones



En la revisión efectuada no se generó observación alguna, la Compañía tiene en orden toda la documentación antes citada.

NOTA 10.- CUMPLIMIENTO DE OTROS ASPECTOS

1. Salario Digno

Con la promulgación del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se estableció el salario digno, el cual está compuesto por el costo de la canasta básica familiar dividida para el número de perceptores del hogar, tanto el costo de la canasta básica familiar como el número de perceptores del hogar será determinado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos INEC, para el año 2011 se calculó el salario digno en USD \$ 350,70, valor que superaron todos los empleados de la Compañía SOUTH AMERICA TOURS S.A.

2. Implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo a la Resolución de la Superintendencia de Compañías. No. 10 publicada en el Registro Oficial No. 498 el 31 de diciembre de 2008, se normó lo siguiente:

"Art. Primero.- Establecer el siguiente cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por parte de las compañías y entes sujetos al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías:

- 1. Aplicarán a partir del 1 de enero del 2010: Las compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores, así como todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa.*

Se establece el año 2009 como período de transición; para tal efecto, este grupo de compañías y entidades deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" a partir del ejercicio económico del año 2009.

Aplicarán a partir del 1 de enero del 2011: Las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US \$ 4.000.000,00 al 31 de diciembre del 2007; las compañías Holding o tenedoras de acciones, que voluntariamente hubieren conformado grupos empresariales; las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el Estado y entidades del sector público; las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador.

Se establece el año 2010 como período de transición; para tal efecto, este grupo de compañías y entidades deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de información financiera "NIIF" a partir del ejercicio económico del año 2010.

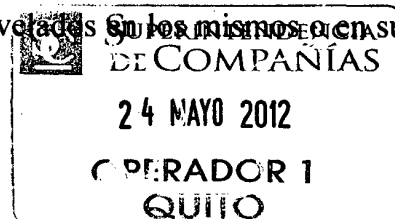
3. Aplicarán a partir del 1 de enero del 2012: Las demás compañías no consideradas en los dos grupos anteriores.

Se establece el año 2011 como período de transición; para tal efecto este grupo de compañías deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", a partir del año 2011."

En la revisión realizada se pudo evidenciar que la Compañía ha presentado ante la Superintendencia de Compañías el cronograma de capacitación y el plan de implementación de dichas normas y a la fecha de elaboración de este informe, se encuentran determinando los ajustes generados por efectos de aplicación de las normas a enero de 2011 y a enero de 2012.

NOTA 11.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 1 de enero de 2012 y la fecha de preparación de este Informe de Comisario, abril 23 de 2012, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.



123