



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Av. Amazonas 540 y Carrón
Edificio Londres, 6to piso
Telfs.: 2544 024 / 2544 263 / 2552 271 Telefax: (593-2) 2544 263
P.O.Box: 17-11-5058 CCI Quito - Ecuador

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
"Iguanatours Cruceros Marítimos S.A."
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de "Iguanatours Cruceros Marítimos S.A." al 31 de diciembre del 2001 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de "Iguanatours Cruceros Marítimos S.A.", al 31 de diciembre del 2001, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2001, se emite por separado.

BDO Stern

Mayo 23, 2002
RNAE No. 193

Nancy Gavela- Socia
RNC -21.874

Iguanatours Cruceros Marítimos S.A.

Balance General

(Expresado en dólares)

Diciembre 31,	2001
Activos	
Activo corriente:	
Efectivo	2,386
Cuentas por cobrar (Nota A)	684,786
Gastos pagados por anticipado (Nota B)	25,089
Total activo corriente	712,261
Yates, maquinaria y equipos (Nota C)	1,096,301
Otros activos	5,094
	1,813,656
Pasivo y patrimonio de los accionistas	
Pasivo corriente:	
Préstamos bancarios (Nota D)	53,185
Cuentas por pagar (Nota E)	302,378
Gastos acumulados por pagar (Nota F)	16,989
Impuesto a la renta (Nota G)	6,614
Total pasivo corriente	379,166
Pasivo a largo plazo (Nota H)	121,876
Total pasivos	501,042
Patrimonio de los accionistas:	
Capital social (Nota I)	540,820
Capital adicional (Nota J)	356,832
Reserva legal (Nota K)	5,362
Reserva por valuación (Nota L)	340,213
Utilidades retenidas (Nota M)	69,387
Total patrimonio de los accionistas	1,312,614
	1,813,656

Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros.

Iguanatours Cruceros Marítimos S.A.

Estado de Resultados

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2001
Ventas netas	853,013
Costo de ventas	(622,650)
Utilidad bruta en ventas	230,363
Gastos de administración y ventas	(289,554)
Pérdida en operación	(59,191)
Otros ingresos (gastos):	
Gastos financieros	(19,071)
Otros ingresos	60,639
	41,568
Pérdida antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	(17,623)
Participación trabajadores (Nota F)	(4,669)
Impuesto a la renta (Nota G)	(6,614)
Pérdida neta	(28,906)

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Iguanatours Cruceros Marítimos S.A.

Estado de Evolución del Patrimonio

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2001
Capital social	
Saldo inicial	16,864
Aumento de capital con aportes para futura capitalización (Nota 1)	523,956
Saldo final	540,820
Capital adicional	
Saldo inicial y final	356,832
Aporte para futura capitalización	
Saldo inicial	523,956
Transferencia a capital social	(523,956)
Saldo final	-
Reserva legal	
Saldo inicial y final	5,362
Reserva por valuación	
Saldo inicial y final	340,213
Utilidades retenidas	
Saldo inicial	106,923
Ajuste	(8,630)
Pérdida neta	(28,906)
Saldo final	69,387
Total patrimonio de los accionistas	1,312,614

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Iguanatours Cruceros Marítimos S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2001
Flujos de efectivo por las actividades de operación:	
Efectivo recibido de clientes	973,942
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,086,089)
Impuesto a la renta pagado	(12,229)
Gastos financieros	(19,071)
Otros ingresos, neto de gastos	60,639
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(82,808)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:	
Pago por compra de yates, maquinaria y equipos	(7,678)
Aumento en otros activos	(4,936)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(12,614)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:	
Efectivo pagado por préstamos bancarios, neto	(475,521)
Efectivo cobrado a compañías relacionadas	570,128
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	94,607
Disminución neta de efectivo	(815)
Efectivo al inicio del período	3,201
Efectivo al final del período	2,386

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Iguanatours Cruceros Marítimos S.A.

Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto Utilizado en Actividades de Operación

(Expresada en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2001
Pérdida neta	(28,906)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciación	135,831
Provisión obligaciones con los trabajadores	4,669
Provisión de impuesto a la renta	6,614
Cambios en activos y pasivos operativos:	
Disminución en cuentas por cobrar	929
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(4,332)
Disminución en cuentas y gastos acumulados por pagar	(176,754)
Disminución en obligaciones con los trabajadores	(8,630)
Disminución en impuesto a la renta	(12,229)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(82,808)

ACTIVIDADES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO **QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO**

Durante el año 2001, la Compañía incrementó su capital social por US\$523,956 con aporte para futura capitalización.

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Iguanatours Cruceros Marítimos S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio	La Compañía se constituyó en Quito-Ecuador, el 17 de septiembre de 1987 con el nombre de Iguanatours Cruceros Marítimos Cía. Ltda. El 5 de junio de 1990, cambia su denominación a Iguanatours Cruceros Marítimos Sociedad Anónima. Su objetivo es actuar como agencia de viajes, operadora de turismo, fomento de las actividades de turismo mediante promoción y difusión dentro y fuera del país, operación de yates y veleros turísticos en la costa ecuatoriana e Islas Galápagos.																
Bases de presentación	La Compañía al 31 de diciembre del 2001, mantiene sus registros contables en dólares, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC's).																
Yates, maquinaria y equipos	Yates, maquinaria y equipos se encuentran registrados a su costo reexpresado al 31 de marzo del 2000 de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 (NEC). Según disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías establecida en la resolución No.13 del 10 de agosto del 2000, la Compañía actualizó sus activos a valor de mercado, en base a un avalúo realizado, por un perito calificado. Las adiciones efectuadas a partir de esta fecha se encuentran a su costo de adquisición. Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados. Las tasas de depreciación anual de los activos, son las siguientes: <table><tr><th>Activo</th><th>Tasas</th></tr><tr><td>Maquinaria y equipo</td><td>10%</td></tr><tr><td>Muebles y enseres</td><td>10%</td></tr><tr><td>Equipo de oficina</td><td>10%</td></tr><tr><td>Yates</td><td>5%</td></tr><tr><td>Embarcaciones menores</td><td>5%</td></tr><tr><td>Herramientas</td><td>50%</td></tr><tr><td>Anclas</td><td>25%</td></tr></table>	Activo	Tasas	Maquinaria y equipo	10%	Muebles y enseres	10%	Equipo de oficina	10%	Yates	5%	Embarcaciones menores	5%	Herramientas	50%	Anclas	25%
Activo	Tasas																
Maquinaria y equipo	10%																
Muebles y enseres	10%																
Equipo de oficina	10%																
Yates	5%																
Embarcaciones menores	5%																
Herramientas	50%																
Anclas	25%																
Participación trabajadores	La Compañía durante 2001 no ha contratado personal bajo relación de dependencia.																

Iguanatours Cruceros Marítimos S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2001
Cuentas por cobrar cruceros	113,083
Compañías relacionadas (Nota N)	570,741
Deudores varios	962
	684,786

Durante el año 2001, la Compañía no ha realizado provisión para cuentas incobrables.

B. Gastos pagados por anticipado

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2001
Seguros	25,043
Retenciones en la fuente	46
	25,089

C. Yates, maquinaria y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2001
Yates	700,091
Maquinaria y equipo	666,634
Muebles y enseres	38,510
Embarcaciones menores	98,992
Anclas	74,334
Herramientas menores	38,824
Equipo de oficina	797
	1,618,182
Menos depreciación acumulada	521,881
	1,096,301

Iguanatours Cruceros Marítimos S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de yates, maquinaria y equipos, fue como sigue:

	2001
Costo ajustado:	
Saldo inicial	1,605,917
Compras	7,678
Reclasificación	4,587
Saldo final	1,618,182
Depreciación acumulada ajustada:	
Saldo inicial	386,050
Gasto del año	135,831
Saldo final	521,881

D. Préstamos bancarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2001
Filanbanco	
Préstamo al 16% de interés anual, con vencimiento en diciembre del 2002. (1)	53,185
	53,185

- (1) Este préstamo se encuentra garantizado con un contrato de encargo fiduciario otorgado a Filanfondos S.A. en el que se asegura el manejo de los recursos provenientes de la venta de los cruceros y que servirán como fuente de pago de esta operación y/o futuras operaciones.

Iguanatours Cruceros Marítimos S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

E. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2001
Anticipos de clientes (1)	115,213
Accionistas	20,000
Proveedores	63,789
Compañías relacionadas (Nota N)	612
Acreedores varios	102,764
	302,378

(1) Corresponde a las cuentas de anticipos para futuros tours a las Islas Galápagos en el yate de la Compañía.

F. Gastos acumulados por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2001
Intereses por pagar	9,081
Impuestos por pagar	3,239
Participación trabajadores	4,669
	16,989

G. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre del 2001, ha sido calculada aplicando la tasa del 25% conforme a lo dispuesto en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 de Mayo de 2001.

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales, hasta el año 1996.

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, es como sigue:

Iguanatours Cruceros Marítimos S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Concepto	2001
Pérdida según libros antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	17,623
Más gastos no deducibles	48,752
Base para la participación trabajadores	31,129
15% participación trabajadores	4,669
Base imponible	26,460
Impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	6,614

El movimiento de impuesto a la renta, fue como sigue:

	2001
Saldo inicial	14,386
Reclasificación	2,157
Provisión del año	6,614
Pagos efectuados	12,229
Saldo final	6,614

H. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2001
Alicia Terán	
Préstamo al 14% de interés anual, sin fecha de vencimiento. (1)	40,000
Préstamo al 14% de interés anual, sin fecha de vencimiento. (1)	81,876
	121,876

(1) Obligaciones garantizadas con promesas de pago sin fecha de vencimiento.

Iguanatours Cruceros Marítimos S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

I. Capital social	Al 31 de diciembre de 2001 está constituido por 540.820 acciones ordinarias y nominativas a un valor nominal de 1 dólar cada una. Con fecha 3 de mayo del 2001 mediante escritura pública, la Compañía aumentó el capital social a través de capitalización de aportes para futura capitalización por US\$523,956.
J. Capital adicional	Para el 2001, los saldos acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización, han sido transferidos a esta cuenta.
K. Reserva legal	La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiado como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar capital.
L. Reserva por valuación	Se registra como contrapartida de los ajustes a valor de mercado de yates, maquinaria y equipos, según Resolución No.00.Q.ICI.013 de fecha agosto 10 del 2000 emitida por la Superintendencia de Compañías. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, tampoco cancelar la parte insoluble del capital suscrito; pudiendo ser objeto de compensación con los cargos diferidos provenientes de la activación del diferencial cambiario resultante de la corrección monetaria de los activos y pasivos de las empresas en el ejercicio 1999, de capitalización, compensación de pérdidas o el saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria o devolución en caso de liquidación de la Compañía.
M. Utilidades retenidas	El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

Iguanatours Cruceros Marítimos S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

N. Transacciones con compañías relacionadas

Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2001
Cuentas por cobrar: (Nota A)	
Quásar Náutica Expeditions S.A.	570,741
	570,741
Cuentas por pagar: (Nota E)	
"C.A. Amerindia INC."	612
	612

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Año terminado en Diciembre 31,	2001
Costos:	
<i>Quásar Náutica Expeditions S.A.</i>	
Costos indirectos	68,927
	68,927
Gastos:	
<i>Quásar Náutica Expeditions S.A.:</i>	
Gastos administrativos y de ventas	81,539
Gastos financieros	4,208
	85,747

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

Iguanatours Cruceros Marítimos S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

O. Convenio de consorcio

El 15 de abril de 1999 se suscribió un convenio entre las Compañías Quásar Náutica Expeditions S.A., Iguanatours Cruceros Marítimos S.A., C.A. Amerindia Inc. y Oceanadventures S.A. y las subsidiarias de esta última Ecocruceros S.A. y Enviromental S.A., para establecer un consorcio de operación turística en el país, con una duración de 20 meses pudiendo ser renovado por escrito al término del plazo.

Con fecha enero 1, 2001, se firma un acuerdo modificatorio al consorcio, mediante el cual se establece lo siguiente:

- Para el ejercicio económico 2001 las Compañías consorciadas deberán estructurar su propia contabilidad incluyendo los ingresos y gastos provenientes del consorcio, y determinarán el impuesto a la renta correspondiente para presentar su propia declaración ante el Fisco.
- Se presentará ante el Servicio de Rentas Internas los estados financieros consolidados incluyendo los ingresos y gastos del manejo de crucero de los distintos consorciados. Para fines informativos y sin que se consigne impuesto a pagar.
- El consorcio deberá otorgar un mandato especial no remunerado para cumplir con sus objetivos, este mandato incluirá en detalle el manejo de los ingresos y gastos por cada uno de los yates utilizados en la prestación de servicios turísticos de crucero.
- El consorcio podrá obtener préstamos para destinarlos a la operación de los cruceros, los gastos financieros que generen estos préstamos deberán ser restituidos por cada una de las compañías consorciadas. Para sustentar este manejo, se suscribirán convenios de préstamo con cada una de las compañías consorciadas y las condiciones tanto de interés como de plazos serán los mismos que los obtenidos con la entidad crediticia.

Cada una de las compañías consorciadas deberán calcular el 15% de participación laboral con respecto a su propio estado de resultados, y si dentro del consorcio existen empleados dedicados a realizar actividades en más de una de las compañías consorciadas, deberá distribuirse el 15% de participación trabajadores, tomando en consideración las utilidades de todas la compañías en las cuales el empleado prestó sus servicios.

Iguanatours Cruceros Marítimos S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

P. Contrato de mandato

El cinco de enero de 2001, se suscribió un contrato de mandato entre la Compañía Quásar Náutica Expeditions S.A. "La Mandataria" y el Consorcio (El Mandante), mediante el cual El Mandante otorga poder especial, amplio y suficiente como en derecho se requiere, a favor de la Mandataria, para que ésta pueda realizar a nombre del Consorcio lo siguiente:

- Empezar las campañas publicitarias, por los servicios ofertados por los consorciados.
- Asumir a su cargo la operación del consorcio.
- Realizar a nombre del Mandante los pagos por los servicios y bienes recibidos de proveedores para el cumplimiento del objeto social de los consorciados y el cumplimiento de las operaciones y administración del consorcio.
- Recibir a nombre del Mandante las facturas u otros comprobantes de venta, emitidos por los proveedores de bienes y servicios utilizados para el cumplimiento del objeto social de los consorciados y cumplimiento de las operaciones y administración del consorcio.
- Recibir los pagos que corresponden a El Mandante de parte de los usuarios por los servicios ofertados por los consorciados, así como cualquier otro pago que terceras personas deban realizar al consorcio.
- Emitir facturas u otro tipo de comprobantes de venta legalmente válidos, a nivel local o en el extranjero a nombre del Mandante, por los servicios ofertados por los consorciados.
- Cumplir a nombre del Mandante con las obligaciones legales que le corresponden frente a las entidades de control, tales como pago de contribuciones y similares.

La Mandataria puede declarar y pagar mensualmente el Impuesto al Valor Agregado, en calidad de agente de percepción; de retención en los casos que sea aplicable; retenciones en la fuente del Impuesto a la Renta.

Iguanatours Cruceros Marítimos S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- Llevar los registro contables del consorcio, de conformidad con los principios de contabilidad de general aceptación y con las disposiciones legales y reglamentarias que sean aplicables. Deberá mantener los estados financieros de tal manera que sea posible determinar los valores que, dentro de la contabilidad, corresponden a cada uno de los consorciados.

Q. Reclasificaciones

Las cifras en el informe difieren de los registros contables de la Compañía, en los siguientes aspectos:

	Rclasificaciones			Según informe de auditoría
	Según registros contables	Débito	Crédito	
Activos:				
Cuentas por cobrar	744,786	-	60,000	684,786
Pasivos:				
Cuentas por pagar	362,378	60,000	-	302,378
	382,408	60,000	60,000	382,408

R. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2001 y la fecha de preparación de nuestro informe (Mayo 23, 2002) no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.