



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Av. Amazonas 540 y Carrión • Edificio Londres, 5to. piso
Telfs.: 593-2 2544-024 - 2544-263 - 2552-271 Fax: 593-2 2232-621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Web: www.bdo-ecuador.com
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 los balances generales que se adjuntan de Iguanatours Cruceros Marítimos S.A. al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas 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 nuestras auditorías proporcionan 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 de 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
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 2003, se emite por separado.

Abril 30, 2004
RNAE No. 193

Nancy Gaveta - Socia
RNC - 21.874

Iguanatours Cruceros Marítimos S.A.

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2003	2002
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo	8,218	3,757
Cuentas por cobrar (Nota A)	682,342	494,561
Inventarios (Nota B)	13,850	18,479
Seguros pagados por anticipado	1,344	1,057
Total activos corrientes	705,754	517,854
Yate, maquinaria y equipo (Nota C)	891,112	1,007,849
Otros activos (Nota D)	57,734	1,787
	1,654,600	1,527,490
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Obligaciones bancarias (Nota E)	47,686	46,858
Cuentas por pagar (Nota F)	398,801	205,076
Gastos acumulados por pagar (Nota G)	8,621	11,068
Obligaciones con los trabajadores (Nota H)	10,586	795
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota J)	105,907	-
Total pasivos corrientes	571,601	263,797
Pasivo a largo plazo (Nota J)	-	121,876
Total pasivos	571,601	385,673
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota K)	540,820	540,820
Capital adicional (Nota L)	356,832	356,832
Reserva legal (Nota M)	5,362	5,362
Reserva por valuación (Nota N)	340,213	340,213
Pérdidas acumuladas (Nota O)	(160,228)	(101,410)
Total patrimonio de los accionistas	1,082,999	1,141,817
	1,654,600	1,527,490

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

Iguanatours Cruceros Marítimos S.A.

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Ventas netas	935,944	955,121
Costo de ventas	(702,040)	(729,196)
Utilidad bruta en ventas	233,904	225,925
Gastos de administración y ventas	(287,238)	(340,908)
Pérdida en operación	(53,334)	(114,983)
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros, netos	(19,987)	(22,827)
Otros ingresos, netos	14,503	16,544
	(5,484)	(6,283)
Pérdida neta	(58,818)	(121,266)
Pérdida neta por acción	(0.11)	(0.22)
Promedio ponderado de número de acciones en circulación	540,820	540,820

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

Iguanatours Cruceros Marítimos S.A.

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Capital social		
Saldo inicial y final	540,820	540,820
Capital adicional		
Saldo inicial y final	356,832	356,832
Reserva legal		
Saldo inicial y final	5,362	5,362
Reserva por valuación		
Saldo inicial y final	340,213	340,213
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(101,410)	69,387
Ajuste años anteriores	-	(49,531)
Pérdida neta	(58,818)	(121,266)
Saldo final	(160,228)	(101,410)
Total patrimonio de los accionistas	1,082,999	1,141,817

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

Iguanatours Cruceros Marítimos S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	1,090,617	1,040,429
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(803,518)	(1,093,209)
Impuesto a la renta pagado	-	(6,614)
Gastos financieros	(18,344)	(14,530)
Otros ingresos, netos de gastos	12,828	16,544
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	281,583	(57,380)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de yate, maquinaria y equipo	(17,153)	(43,126)
Aumento en otros activos	(69,756)	-
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(86,909)	(43,126)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido (pagado) por préstamos bancarios, neto	828	(6,327)
Efectivo (pagado) del pasivo a largo plazo	(15,969)	-
Efectivo (pagado) recibido a compañías relacionadas	(175,072)	108,204
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento	(190,213)	101,877
Aumento neto de efectivo	4,461	1,371
Efectivo al inicio del año	3,757	2,386
Efectivo al final del año	8,218	3,757

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 Provisto (utilizado) por las Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Pérdida neta	(58,818)	(121,266)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación:		
Depreciación	133,890	131,578
Amortización otros activos	13,809	3,307
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(15,541)	32,536
Disminución en inventarios y gastos pagados por anticipado	4,342	5,507
Aumento (disminución) en cuentas y gastos acumulados por pagar	194,110	(98,554)
Aumento (disminución) en obligaciones con los trabajadores	9,791	(3,874)
Disminución en impuesto a la renta	-	(6,614)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	281,583	(57,380)

**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 mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la depreciación de yate, maquinaria y equipo y la amortización de otros activos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Durante el año 2002 se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de la 18 a la 27, relacionadas fundamentalmente con el tratamiento de inversiones temporales y permanentes, utilidades por acción, activos intangibles, contingencias, deterioro de activos, entre las principales.

Inventarios

Los inventarios de catering, repuestos y accesorios se encuentran valorados a sus costos históricos. El costo no excede al valor de mercado.

El costo de ventas se determina por el método promedio.

Yate, maquinaria y equipo

El yate, maquinaria y equipo se encuentra registrado a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000), 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 en agosto de 1999, por un perito calificado y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Iguanatours Cruceros Marítimos S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula 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:

Activos	Tasas
Maquinaria y equipo	10%
Muebles y enseres	10%
Equipo de oficina	10%
Yates	5%
Embarcaciones menores	5%
Herramientas	50%
Anclas	25%

Otros activos

Los rubros de otros activos se encuentran registrados a su costo de adquisición. Incluye principalmente dique, menaje, los cuales son amortizados en línea recta en períodos de 2 años.

Pérdida por acción

La Compañía determina la pérdida neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las pérdidas por acción se deben calcular dividiendo la pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

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,	2003	2002
Compañías relacionadas (Nota P)	636,998	462,538
Cuentas por cobrar cruceros	38,207	25,774
Impuestos anticipados	1,916	3,563
Deudores varios	5,221	2,686
	682,342	494,561

Durante los años 2003 y 2002, la Compañía no ha realizado provisión para cuentas incobrables.

B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Repuestos y accesorios	10,165	10,441
Catering inventario	3,099	8,038
Importaciones en tránsito	586	-
	13,850	18,479

C. Yate, maquinaria y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Yate	700,091	700,091
Maquinaria y equipo	704,073	696,164
Embarcaciones menores	113,616	104,372
Anclas	74,334	74,334
Herramientas menores	44,513	44,513
Muebles y enseres	38,510	38,510
Equipos de computación	2,349	2,349
Equipos de oficina	975	975
	1,678,461	1,661,308
Menos depreciación acumulada	787,349	653,459
	891,112	1,007,849

Iguanatours Cruceros Marítimos S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de yate, maquinaria y equipo, fue como sigue:

	2003	2002
Costo ajustado:		
Saldo inicial	1,661,308	1,618,182
Compras	17,153	43,126
Saldo final	1,678,461	1,661,308
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	653,459	521,881
Gasto del año	133,890	131,578
Saldo final	787,349	653,459

D. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Dique	66,946	-
Menaje	3,726	3,726
Sistema de reservaciones	2,968	-
Obras de arte	1,210	1,210
Líneas telefónicas	-	158
	74,850	5,094
Menos amortización acumulada	17,116	3,307
	57,734	1,787

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2003	2002
Saldo inicial	3,307	-
Gasto del año	13,809	3,307
Saldo final	17,116	3,307

Iguanatours Cruceros Marítimos S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

E. Obligaciones bancarias

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Banco Solidario:		-
Préstamo por 25,000, al 17.70% de interés anual, con vencimiento en abril de 2004. (1)	25,000	-
Préstamo por 16,600, al 17.70% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2004. (1)	16,600	-
Préstamo por 20,500, al 20.28 % de interés anual, con vencimiento en febrero de 2003. (1)	-	20,500
Filanbanco:		
Préstamo por 65,698, al 16% de interés anual, con vencimiento en diciembre de 2002. (2)	-	6,430
	41,600	26,930
Sobregiros bancarios	6,086	19,928
	47,686	46,858

(1) Estos préstamos se encuentran garantizados con firmas de Eduardo Francisco Diez Cordovez y Gonzalo Tadeo Diez Cordovez.

(2) 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.

F. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Anticipos de clientes (1)	280,318	113,212
Proveedores	110,877	65,683
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	2,932	1,209
Retenciones en la fuente e IVA	2,362	4,009
Acreedores varios	2,312	351
Accionistas	-	20,000
Compañías relacionadas (Nota P)	-	612
	398,801	205,076

Iguanatours Cruceros Marítimos S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

G. Gastos acumulados por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Intereses por pagar	4,112	8,297
Sueldos por pagar	3,255	117
Otros acumulados por pagar	1,254	2,654
	8,621	11,068

H. Obligaciones con los trabajadores

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2003	2002
Participación de los trabajadores: (1)		
Saldo inicial	-	4,669
Pagos efectuados	-	4,669
Saldo final	-	-
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	795	-
Provisión del año	13,761	4,738
Pagos efectuados	3,970	3,521
Ajuste	-	(422)
Saldo final	10,586	795
	10,586	795

(1) De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

Iguanatours Cruceros Marítimos S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

I. Impuesto a la renta

El Servicio de Rentas Internas 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 14 del 2001, dispuso que para el año 2001, las sociedades calcularan el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 1996.

J. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Alicia Terán:		
Préstamo al 14.5% de interés anual, con vencimiento en noviembre de 2004. (1)	81,876	-
Préstamo al 14.5% de interés anual, con vencimiento en diciembre de 2004. (1)	24,031	-
Préstamo al 14% de interés anual, sin fecha de vencimiento. (2)	-	40,000
Préstamo al 14% de interés anual, sin fecha de vencimiento. (2)	-	81,876
	105,907	121,876
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	105,907	-
	-	121,876

(1) Obligaciones garantizadas con promesas de pago.

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

Iguanatours Cruceros Marítimos S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

K. Capital social	Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 está constituido por 540,820 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de 1 dólar cada una.
L. Capital adicional	Corresponde a los saldos acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización, que han sido transferidos a esta cuenta. El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.
M. Reserva legal	La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada 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 el capital.
N. 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. Para el año 2002, 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 capitalización en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere.
O. Pérdidas acumuladas	La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad gravable del año.

Iguanatours Cruceros Marítimos S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

P. Transacciones con compañías relacionadas

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

Diciembre 31,	2003	2002
Cuentas por cobrar: (Nota A)		
Quásar Náutica Expeditions S.A.	636,998	462,538
	636,998	462,538
Cuentas por pagar: (Nota F)		
"C.A. Amerindia INC."	-	612
	-	612

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

Años terminados en diciembre 31,	2003	2002
Costos:		
Quásar Náutica Expeditions S.A.		
Costos indirectos	159,135	75,069
	159,135	75,069
Gastos:		
Quásar Náutica Expeditions S.A.		
Gastos administrativos y de ventas	114,392	96,603
Gastos financieros	6,224	-
Comisión cruceros	34,548	26,755
Arrendamiento activos fijos	-	9,372
	155,164	132,730

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)

Q. Contrato de mandato

Con fecha 2 de enero de 2002, se suscribió un contrato de mandato entre la Compañía Quasar Nautica Expeditions S.A. "La Mandataria, Iguanatours S.A., C.A. Amerindia Inc, Galpacifico Tours y Oceanadventures S.A. los Mandantes, mediante el cual los Mandantes otorgan poder especial, amplio y suficiente como en derecho se requiere, a favor de la Mandataria, para que pueda realizar adquisiciones de bienes y servicios a favor de los Mandantes, para lo cual podrá realizar las siguientes actuaciones:

- Realizar a nombre de los Mandantes los pagos por los servicios y bienes recibidos de proveedores para el cumplimiento del objeto social de los Mandantes y el cumplimiento de sus operaciones y administración.
- Recibir a nombre de los Mandantes, las facturas u otros comprobantes de venta, emitidas por los proveedores de bienes y servicios utilizados por cada una de las naves de las Compañías integrantes del consorcio en su operación.

A discreción de la Mandataria, esta podrá hacer constar en los documentos referidos en el párrafo anterior, como beneficiario su dominación o la del Mandante a quien corresponde la adquisición.

- Recibir los pagos que correspondan a los Mandantes, de parte de los usuarios por los servicios ofertados por ellos, así como cualquier otro tipo de pago que terceras personas deban realizar a cualquiera de los Mandantes.
- Emitir facturas u otro tipo de comprobantes de venta legalmente validos, a nivel local o en el extranjero, a nombre de los Mandantes, por los servicios ofertados por ellos.

Por las actividades de la Mandataria, los Mandantes pagarán una remuneración mensual variable, la cual será calculada en base al volumen de operaciones de cada período mensual.

Este contrato se encuentra vigente desde el momento de su suscripción y es de plazo indefinido, pudiendo darse por terminado, previa notificación con por lo menos 30 días de anticipación, por cualquiera de las partes que intervienen en este contrato.

Iguanatours Cruceros Marítimos S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

R. Eventos subsecuentes	Entre el 31 de diciembre de 2003 y la fecha de preparación de este informe (abril 30 de 2004) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
------------------------------------	---
