

42396
7

CANODROS S. A.

Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009
e Informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
CANODROS S. A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de CANODROS S.A. que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no contienen errores importantes causados por fraude o error; mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables efectuadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de CANODROS S.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asunto de énfasis

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de CANODROS S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Febrero 26, 2010

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

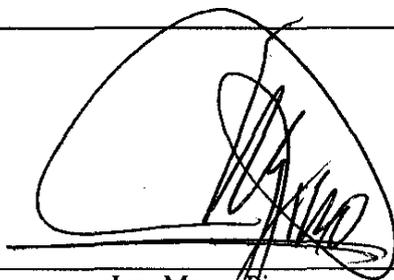


CANODROS S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en U.S. dólares)	<u>2008</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes	3	4,302,560	7,194,053
Inversiones temporales	4	1,814,809	
Cuentas por cobrar	5	95,239	2,715,559
Inventarios	6	377,991	463,193
Créditos tributarios	7	<u>768,660</u>	<u>1,186,516</u>
Total activos corrientes		<u>7,359,259</u>	<u>11,559,321</u>
PROPIEDADES:	8		
Embarcaciones		11,500,000	11,500,000
Terrenos		432,000	432,000
Edificios		100,556	100,556
Instalaciones		6,651	6,651
Maquinas y equipos		58,209	57,706
Equipos de computación		146,515	138,280
Muebles y enseres		365,919	355,863
Embarcaciones menores		<u>171,533</u>	<u>139,428</u>
Total		12,781,383	12,730,484
Menos depreciación acumulada		<u>(5,232,408)</u>	<u>(4,572,661)</u>
Propiedades, neto		<u>7,548,975</u>	<u>8,157,823</u>
OTROS ACTIVOS		<u>7,219</u>	<u>14,010</u>
TOTAL		<u>14,915,453</u>	<u>19,731,155</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Marco Pino
Gerente General



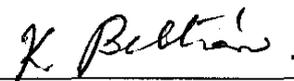
Srta. Karina Beltrán
Contadora

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligación bancaria	9		7,000,000
Vencimiento corriente de obligaciones a Largo Plazo	13	1,400,000	
Cuentas por pagar	10	1,758,540	1,738,435
Gastos acumulados por pagar	11	212,749	823,028
Impuestos por pagar	12		<u>922,582</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,371,289</u>	<u>10,484,045</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligación a largo plazo	13	4,900,000	
Provisión por jubilación y desahucio	14	<u>176,356</u>	<u>185,082</u>
Total pasivos no corrientes		<u>5,076,356</u>	<u>185,082</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	15	5,882,593	5,882,593
Aportes para futuras capitalizaciones		1,594,993	899,337
Reserva legal		584,442	584,442
Utilidades retenidas, (déficit)		<u>(1,594,220)</u>	<u>1,695,656</u>
Patrimonio de los accionistas		6,467,808	9,062,028
TOTAL		<u>14,915,453</u>	<u>19,731,155</u>



Ing. Marco Pino
Gerente General



Srta. Karina Beltrán
Contadora

CANODROS S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> <u>(en U.S. dólares)</u>	<u>2008</u>
INGRESOS		11,215,295	13,173,133
COSTOS OPERATIVOS		<u>(9,961,908)</u>	<u>(7,592,871)</u>
UTILIDAD BRUTA		1,253,387	5,580,262
GASTOS:			
Administración		(1,168,693)	(1,103,070)
Ventas	17	(634,197)	(648,241)
Financieros		(618,046)	(444,075)
Otros egresos	16	<u>(659,461)</u>	
Total		(3,080,397)	(2,195,386)
UTILIDAD OPERACIONAL, (PÉRDIDA)		(1,827,010)	3,384,876
OTROS INGRESOS, NETOS		<u>232,790</u>	<u>109,851</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		(1,594,220)	3,494,727
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	11		524,209
IMPUESTO A LA RENTA	12		<u>922,582</u>
UTILIDAD NETA, (PÉRDIDA)		<u>(1,594,220)</u>	<u>2,047,936</u>

Ver notas a los estados financieros

Ing. Marco Pino
Gerente General

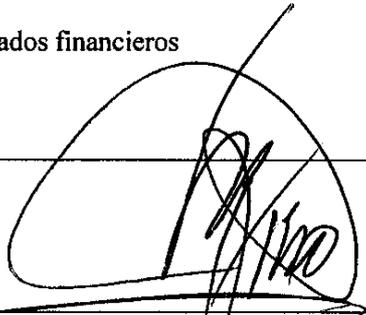
Srta. Karina Beltrán
Contadora

CANODROS S. A.

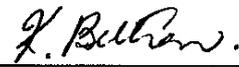
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u> (en U.S. dólares)	<u>Utilidades Retenidas (Déficit)</u>	<u>Total</u>
ENERO 1 DEL 2008	5,882,593	424,480	379,649	1,327,371	8,014,093
Utilidad neta				2,047,935	2,047,935
Apropiación de reserva			204,793	(204,793)	(204,793)
Apropiación para futuras capitalizaciones		474,857		(474,857)	
Distribución de dividendos				(1,000,000)	(1,000,000)
DICIEMBRE 31, 2008	5,882,593	899,337	584,442	1,695,656	9,062,028
Apropiación para futuras capitalizaciones		695,656		(695,656)	
Distribución de dividendos				(1,000,000)	(1,000,000)
Pérdida				(1,594,220)	(1,594,220)
DICIEMBRE 31 DEL 2009	<u>5,882,593</u>	<u>1,594,993</u>	<u>584,442</u>	<u>(1,594,220)</u>	<u>6,467,808</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Marco Pino
Gerente General



Srta. Karina Beltrán
Contadora

CANODROS S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	13,886,387	12,549,167
Pagado a proveedores, empleados y otros	(12,272,127)	(8,931,401)
Pagos anticipados	434,342	(250,719)
Participación a trabajadores	(524,209)	(260,269)
Otros gastos acumulados por pagar	(6,175)	43,279
Impuesto a la renta	(922,582)	
Intereses pagados	(79,895)	(59,900)
Otros ingresos	<u>153,497</u>	<u>95,709</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>669,238</u>	<u>3,185,866</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Inversiones temporales	(1,814,809)	
Adquisición de propiedades y equipos	(52,713)	(95,863)
Otros activos	<u>6,791</u>	<u>20,896</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,860,731)</u>	<u>(74,967)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar	(7,000,000)	(330,000)
Dividendos pagados	(1,000,000)	(1,000,000)
Nuevas obligaciones a largo plazo	7,000,000	
Pago de obligaciones a largo plazo	<u>(700,000)</u>	<u> </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1,700,000)</u>	<u>(1,330,000)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES:		
Aumento (disminución) durante el año	(2,891,493)	1,780,899
Comienzo del año	<u>7,194,053</u>	<u>5,413,154</u>
FIN DEL AÑO	<u>4,302,560</u>	<u>7,194,053</u>

(Continúa...)

hm

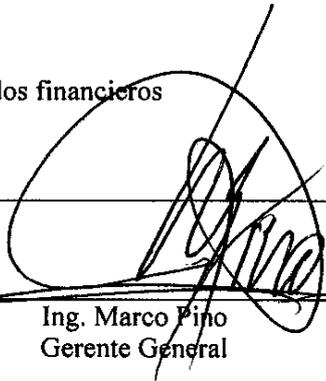
CANODROS S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta, (pérdida)	(1,594,220)	2,047,935
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Provisión por incobrabilidad de cartera		29,886
Depreciación de propiedades	659,747	648,649
Jubilación patronal y desahucio	24,886	74,416
Bajas de activos fijos	1,814	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	2,620,320	(474,204)
Inventarios	85,202	(204,750)
Créditos tributarios	417,856	(500,610)
Cuentas por pagar	(13,506)	394,643
Gastos acumulados por pagar	(610,279)	247,319
Impuestos por pagar	(922,582)	922,582
Total ajustes	<u>2,263,458</u>	<u>1,137,931</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>669,238</u>	<u>3,185,866</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Marco Pino
Gerente General


Srta. Karina Beltrán
Contadora

CANODROS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

La Compañía está constituida en Ecuador desde febrero de 1985 y su actividad principal es la explotación y desarrollo de la actividad turística del país, para lo cual realiza toda clase de promociones tendientes al incremento del turismo receptivo e internacional, especialmente cruceros a las Islas Galápagos en su embarcación Galápagos Explorer II.

Requisitos para operación.- La operación de la Compañía se realiza según la legislación ecuatoriana bajo las siguientes autorizaciones y bajo el control de las siguientes instituciones:

Ministerio de Turismo: Esta entidad otorga a la Compañía: i) Certificado de inscripción para el desarrollo de la actividad turística, y ii) Licencia anual de funcionamiento.

Dirección General de la Marina Mercante y del Litoral: Esta entidad otorga diferentes permisos relacionados a la operación de la M/N Galápagos Explorer II.

Ministerio de Medio Ambiente: Esta entidad otorga a través del Parque Nacional Galápagos, la Patente de Operación Turística. Este Ministerio realiza una revisión anual del cumplimiento de los requerimientos mínimos ambientales, que necesitan ser alcanzados para mantener la patente anteriormente mencionada.

Adicionalmente a los permisos mencionados, la Compañía es legalmente responsable de requerir de todos los pasajeros la tarjeta de control de tránsito otorgado por el Instituto Nacional Galápagos.

Autorización para emisión de obligaciones.- Mediante resolución No. 07-G-IMV-0008505 del 29 de diciembre del 2007 se certifica que Canodros S.A. se encuentra inscrita en el Registro del Mercado de Valores como emisor privado del sector no financiero y se aprueba la emisión de obligaciones por el monto de US\$7,330,000, así como el contenido del prospecto de oferta pública.

En razón que la Compañía no emitió las obligaciones y de acuerdo con solicitud presentada a la Intendencia de Mercado de Valores, mediante resolución No. 09-G-IMV-0000626 de febrero del 2009 esta intendencia, deja sin efecto la resolución No. 07-G-IMV-0008505 del 29 de diciembre del 2007, antes indicada.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas Normas Ecuatorianas de Contabilidad, requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros.

En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ingresos y costos operativos - Los ingresos incluyen principalmente cruceros dentro de las islas Galápagos, venta de tickets aéreos, venta de productos de bar, boutique, y otros servicios menores prestados dentro de la embarcación, los que son reconocidos en resultados en el período en que se presta el servicio o se realiza la transferencia de dominio de los productos y el costo operativo de acuerdo con el método del devengado, excepto las reparaciones mayores las cuales se cargan directamente a los resultados del año.

Cuentas por Cobrar - Son valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Esta provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas por cobrar.

Valuación de Inventarios - Al costo promedio de adquisición que no excede a los valores netos de realización.

Créditos tributarios - Corresponde principalmente a crédito tributario en proceso de reclamación por la Compañía., desembolsos realizados para el pago del Impuesto a la renta del año 2009 y retenciones en la fuente pendientes de reclamar.

Valuación de Propiedades - Están registradas al costo de adquisición excepto por la Embarcación Galápagos Explorer II que se encuentra registrada a valores de mercado en base a avalúo realizado, durante el año 2002, por perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías.

Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para Edificios y Embarcaciones, 10 para instalaciones, maquinarias y equipos, muebles y enseres, 5 para embarcaciones menores y 3 para equipos de computación.

Cuentas en monedas distintas al dólar estadounidense - Los saldos al cierre del ejercicio de las cuentas de activo y pasivo en monedas distintas al dólar estadounidense son convertidas a dólares con base en las tasas de cambio apropiadas vigentes a esa fecha.

Las diferencias de cambio realizadas y no realizadas en efectivo al cierre del año son registradas en los resultados del ejercicio.

Provisión para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación a trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisión para Jubilación y Desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. CAJA Y EQUIVALENTES

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Caja	12,827	81,898
Bancos	1,128,915	496,316
Inversiones	<u>3,160,818</u>	<u>6,615,839</u>
Total	<u>4,302,560</u>	<u>7,194,053</u>

Al 31 de diciembre del 2009, bancos representan saldos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior.

Al 31 de diciembre del 2009, inversiones incluye certificados de depósitos en bancos del exterior con un plazo entre 4 y 29 días, con vencimiento hasta enero del 2010, las cuales generan intereses entre el 0.0275% y 0.0456%.

Durante el año 2009, la Compañía ha registrado intereses ganados por US\$55,239. (US\$178,435 durante el año 2008).

4. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2009, inversiones temporales representa US\$1.8 millones en certificados de depósitos en el Pacific National Bank con plazo de 37 días renovables, las cuales generan intereses del 2.1% anual. Estos valores se encuentran restringidos en garantía del préstamo otorgado por el Banco del Pacífico S. A. y serán liberados conforme se cancelen los dividendos del mismo, ver nota 13.

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Compañía de Seguros	79,293	
Agencias	52,129	2,723,221
Otras	23,192	52,095
Provisión para cuentas de dudoso recaudo	<u>(59,375)</u>	<u>(59,757)</u>
Total	<u>95,239</u>	<u>2,715,559</u>

Al 31 de diciembre del 2009, cuentas por cobrar - Compañía de Seguros, representa reclamos pendientes de cobro a Compañía de Seguros por daños en el moto-generator de puerto. En enero del 2010, estos valores fueron cobrados en su totalidad.

Al 31 de diciembre del 2009, cuentas por cobrar - Agencias, representa valores pendientes de cobro por ventas de servicios que son recuperados a 60 días plazo, las cuales no devengan intereses.

Al 31 de diciembre del 2008, US\$2.7 millones provenían de ventas de servicios a South Pacific Adventures Ltd. En el 2009 se facturaron ventas a ésta compañía por US\$84.782 por reservaciones de años anteriores.

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso recaudo fue como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	59,757	29,871
Provisión del año		29,886
Bajas	<u>(383)</u>	<u> </u>
Saldos al fin del año	<u>59,375</u>	<u>59,757</u>

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Víveres	181,730	180,199
Diesel	113,841	197,107
Bar y boutique	51,670	73,246
Otros	<u>30,750</u>	<u>12,641</u>
Total	<u>377,991</u>	<u>463,193</u>

7. CREDITOS TRIBUTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Notas de créditos emitidas	266,377	249,891
Crédito tributario del IVA	172,687	644,083
Anticipo de impuesto a la renta	171,714	163,489
Retenciones en la fuente	125,279	117,864
Otros	<u>32,603</u>	<u>11,189</u>
Total	<u>768,660</u>	<u>1,186,516</u>

Al 31 de diciembre del 2009, notas de créditos emitidas corresponden a documentos emitidos por el Servicio de Rentas Internas, los cuales son mantenidos para el pago de impuestos mensuales o negociados en el mercado de valores por decisión de la Administración. Al 31 de diciembre del 2009, la antigüedad de estos documentos es entre 40 y 170 días.

Al 31 de diciembre del 2009, crédito tributario del IVA y retenciones en la fuente representan valores cancelados por concepto de impuestos sujetos a recuperación por medio de reclamos a las Autoridades Tributarias.

8. PROPIEDADES

Los movimientos de propiedades fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	8,157,823	8,710,609
Adquisiciones	52,713	95,863
Bajas	(1,814)	
Gasto de depreciación	<u>(659,747)</u>	<u>(648,649)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>7,548,975</u>	<u>8,157,823</u>

Al 31 de diciembre del 2009, adquisiciones incluye principalmente compra de bote Pumar para uso en la embarcación y motor Yamaha para embarcaciones menores.

Al 31 de diciembre del 2009, propiedades incluye activos totalmente depreciados por US\$208,223, los cuales se mantienen en uso de la Compañía.

9. OBLIGACIÓN BANCARIA

Al 31 de diciembre del 2008, obligación bancaria corresponde a un préstamo con American Express Bank International financiado a un año plazo con una tasa de interés del 4.16% y vencimiento en enero del 2009.

En febrero del año 2009, la Compañía realiza convenio de mutuo acuerdo con banco local por US\$7 millones con la finalidad de reestructurar sus pasivos, con lo que cancela la obligación mantenida, ver nota 14.

10. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Anticipos de clientes	1,141,715	1,142,924
Proveedores	589,474	543,258
Impuestos	<u>27,351</u>	<u>52,253</u>
Total	<u>1,758,540</u>	<u>1,738,435</u>

Al 31 de diciembre del 2009, anticipos de clientes incluye principalmente valores recibidos por agencias para reservas dentro de los cruceros a desarrollarse en los meses de enero y febrero del 2010.

Al 31 de diciembre del 2009, proveedores representan saldos por pagar con vencimientos promedios hasta 60 días plazo, los cuales no devengan intereses.

11. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Participación a trabajadores		524,209
Beneficios sociales	165,744	171,919
Intereses por pagar	<u>47,005</u>	<u>126,900</u>
Total	<u>212,749</u>	<u>823,028</u>

12. IMPUESTOS POR PAGAR

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad, (pérdida) según estados financieros y la utilidad gravable, (pérdida) es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) según estados financieros, neta de participación a trabajadores	(1,594,220)	2,970,517
Beneficios sobre remuneraciones y beneficios sociales por incremento neto de empleos		(8,268)
Gastos no deducibles	<u>416,643</u>	<u>728,078</u>
Utilidad gravable (pérdida)	<u>(1,177,577)</u>	<u>3,690,327</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados		<u>922,582</u>

El movimiento de impuesto a la renta fue como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u> (U.S. dólares)
Saldo al comienzo del año	922,582	
Provisión del año		922,582
Compensaciones (notas de crédito)	(545,700)	
Anticipos y retenciones	(281,353)	
Pagos efectuados	<u>(95,529)</u>	
Saldo al final del año		<u>922,582</u>

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2009, la pérdida amortizable asciende a US\$1.2 millones.

13. OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	(en U.S. dólares)
Préstamo con el Banco del Pacífico con un plazo de 1800 días, vencimientos semestrales de capital hasta febrero del 2014 y tasa de interés nominal anual del 8.9533% pagadero mensualmente.	6,300,000
Menos: Vencimientos corrientes	<u>(1,400,000)</u>
Total	<u>4,900,000</u>

Los vencimientos futuros de la obligación a largo plazo son como sigue:

	(en U.S. dólares)
2011	1,400,000
2012	1,400,000
2013	1,400,000
2014	<u>700,000</u>
Total	<u>4,900,000</u>

Estas obligaciones se encuentran garantizadas por medio de un certificado de depósito por US\$1.8 millones en el Pacific National Bank con plazo de 37 días renovables, las cuales generan intereses del 2.1% anual. Estos valores se encuentran restringidos en garantía del préstamo otorgado por el Banco del Pacífico S. A. y serán liberados conforme se cancelen los dividendos del mismo, ver nota 4. Adicionalmente, por hipoteca abierta a favor del Banco del Pacífico de la embarcación denominada "M/N Galápagos Explorer II" y todos sus accesorios, que se encuentran valorizados en US\$10.5 millones. En caso de mora, el Banco podrá tomar en anticresis la motonave hipotecada comunicando por escrito a la Compañía con 7 días de anticipación, hasta la cancelación total de la deuda y los gastos que de esta se deriven.

14. PROVISIÓN POR JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía tiene registrada una provisión por este concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 13 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 tenían entre 10 y 25 años de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 110 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6.5%.

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social suscrito y pagado consiste de 5,882,593 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

Aportes para futuras capitalizaciones - Incluye valores apropiados de las utilidades obtenidas anualmente por la Compañía para realizar un futuro incremento de capital. Durante el año 2009, la Compañía realizó apropiación de US\$695,656 de la utilidad del año 2008, (US\$474,857 durante el año 2008), debidamente autorizada por la Junta General de Accionistas.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad. Durante el año 2009, la Compañía no ha constituido reserva por este concepto, debido a la pérdida generada.

16. OTROS EGRESOS

Al 31 de diciembre del 2009, representa penalidades incurridas por la suspensión de los cruceros programados para el mes de octubre de 2009, los cuales no se efectuaron debido a que la reparación y mantenimiento de la embarcación M/N Galápagos Explorer II no fue concluida de acuerdo con el cronograma establecido.

17. CONTRATO

Comisión Mercantil de Agencia. – En diciembre del 2003, la Compañía suscribió contrato de comisión mercantil y exclusividad por 10 años con la Agencia South Pacific Adventures Ltd., cuyo objetivo era la promoción de los paquetes turísticos que ofrece Canodros S.A. alrededor del mundo. Como compensación de esta actividad la Compañía cancela una comisión aproximada del 1.46% sobre el volumen de ventas logradas por esta Agencia. Este contrato fue resciliado en octubre del 2008. Durante el año 2009, no han existido comisiones pagadas a South Pacific.

18. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 26, 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
