



42396

Edificio El Contemporáneo
Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
P.O. Box 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Teléfonos: (4) 452-770
(4) 454-815
Facsimiles: (4) 454-999
(4) 452-173

25173

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Canodros S. A.:

1. Hemos auditado el balance general de Canodros S. A. al 31 de diciembre de 1998 y los correspondientes estado de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja 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, basada en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafo 3, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las normas y prácticas contables utilizadas y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre de 1998, los registros auxiliares de las propiedades de la Compañía no indican los bienes individuales que conforman el rubro de propiedades y su ubicación. Además, la Compañía no ha realizado comprobaciones físicas de estos bienes; consecuentemente no han sido determinado posibles ajustes por diferencias en los saldos de las existencias; así como por obsolescencia o deterioro de los bienes. En razón de lo comentado precedentemente y debido a la naturaleza de los registros contables no nos ha sido posible satisfacernos mediante la aplicación de otros procedimientos de auditoría de la razonabilidad del saldo de la cuenta propiedades al 31 de diciembre de 1998 por S/6,634 millones, ni de los posibles efectos en el patrimonio por concepto de errores en costo y depreciación.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros adjuntos de aquellos ajustes, si existieren, si se hubieren determinado que son necesarios, si no hubiere existido la limitación al alcance de nuestro trabajo indicada en el párrafo 3, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Canodros S.A. al 31 de diciembre de 1998, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Roberto
12/06/98

5. Como está indicado en la nota 2, los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables de empresa en marcha, las cuales prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal de los negocios. Como está demostrado en los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 1998 la Compañía obtuvo una pérdida de S/16,076 millones y el déficit acumulado a esa fecha es de S/17,124 millones, el cual representa el 70% de su capital social y reservas; y de acuerdo con lo que indica la Ley de Compañías, cuando las pérdidas acumuladas alcanzan el 50% o más del capital social y reservas, la Compañía esta en causal de disolución a no ser que sus accionistas efectúen capitalización mediante aportes en efectivo. Estas condiciones, entre otras, pueden en nuestra opinión indicar que la Compañía no podrá continuar como empresa en marcha, si los accionistas no deciden continuar con la capitalización de la Compañía mediante la entrega de aportes en efectivo y si la Compañía no logra tener operaciones rentables que permitan absorber todos sus costos y gastos operativos.

Deloitte & Touche

SC RNAE 019

Abril 12, 1999

Rafael Muñoz R.

Rafael Muñoz R.

Socio

Registro # 7315

CANODROS S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

ACTIVOS	NOTAS	(sucres en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		702,198
Cuentas por cobrar		408,855
Inventarios		347,014
Gastos anticipados		<u>109,651</u>
Total activos corrientes		<u>1,567,718</u>
PROPIEDADES:		
	4	
Terreno y mejoras		253,068
Edificios e instalaciones		6,370,912
Maquinarias y equipos		220,541
Muebles y enseres		<u>2,223,190</u>
Total		9,067,711
Menos depreciación acumulada		<u>(2,433,747)</u>
Propiedades, neto		6,633,964
CARGOS DIFERIDOS Y OTRO ACTIVO	5	<u>25,397,756</u>
TOTAL		<u>33,599,438</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	(sucres en miles)
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	6,12	5,638,515
Gastos acumulados	7	<u>621,948</u>
Total pasivos corrientes		<u>6.260,463</u>
 OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	 7	 <u>19,999,500</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	8	13,736,000
Aportes para aumento de capital	9	9,292,495
Reservas	10	1,435,073
Déficit acumulado		<u>(17,124,093)</u>
Patrimonio de los accionistas		7,339,475
 TOTAL		 <u><u>33,599,438</u></u>

CANODROS S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

	NOTA	(sucres en miles)
VENTAS NETAS		<u>8,596,960</u>
COSTO Y GASTOS:		
Costo de ventas	12	18,302,401
Administración y ventas		4,554,848
Intereses, neto		506,456
Diferencia de cambio		<u>1,309,397</u>
Total		<u>24,673,102</u>
PERDIDA		<u>(16,076,142)</u>

Ver notas a los estados financieros

CANODROS S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

	Capital social (acciones de S/1,000)	Aportes para aumento de capital	Reservas (sucres en miles)	Déficit acumulado
ENERO 1, 1998	7,856,000		(894,838)	(722,724)
Pérdida				(16,076,142)
Aportes en efectivo		15,172,495		
Capitalización	5,880,000	(5,880,000)		
Reexpresión			2,329,911	(325,227)
DICIEMBRE 31, 1998	<u>13,736,000</u>	<u>9,292,495</u>	<u>1,435,073</u>	<u>(17,124,093)</u>

Ver notas a los estados financieros

CANODROS S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(sucres en miles)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	10,118,568
Pagado a proveedores y empleados	(21,344,124)
Pérdida de cambio	<u>(1,309,397)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(12,534,953)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades	(542,006)
Otros activos	<u>(19,267,333)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(19,809,339)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Aportes en efectivo	15,172,495
Obligaciones a largo plazo	<u>16,562,000</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>31,734,495</u>
DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO DURANTE EL AÑO	(609,797)
EFECTIVO AL COMIENZO DEL AÑO	<u>1,311,995</u>
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>702,198</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Pérdida	<u>(16,076,142)</u>
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades	465,128
Amortización de cargos diferidos	1,167,138
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(217,676)
Inventarios	(287,665)
Gastos anticipados	(57,111)
Cuentas por pagar	1,855,610
Gastos acumulados	<u>615,765</u>
Total ajustes	<u>3,541,189</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(12,534,953)</u>
Ver notas a los estados financieros	

CANODROS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Canodros S. A. fue constituida en Ecuador en febrero de 1985 y su actividad principal es el turismo mediante realización de cruceros a las Islas Galápagos y excursiones a la Selva Amazónica (Kapawi Ecological Reserve); así como la exploración y desarrollo de la actividad turística en el Ecuador. Durante los años 1996 y 1997, la Compañía suspendió sus operaciones de cruceros a las Islas Galápagos, las cuales fueron reiniciadas en febrero de 1998.

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías, las que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en lo siguiente:

- No contemplan en forma integral, el ajuste de los estados financieros para reconocer los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre, nota 3.
- Permiten registrar diferencias de cambio en la cuenta reexpresión monetaria en el patrimonio de los accionistas.

Corrección Monetaria - El balance general que al 31 de diciembre de 1998, fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria Integral de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias como está indicado en el párrafo siguiente; Los valores que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto los cargos al costo de venta por el gasto por depreciación de propiedades y la amortización de cargos diferidos, que se determinan en base al valor reexpresado de tales activos.

El balance general incluye los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias al 31 de diciembre de 1998, como sigue:

Propiedades y Cargos Diferidos: A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1997, en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1998.

Patrimonio: Los saldos iniciales y los movimientos que no implican transferencias entre cuentas se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor hasta diciembre 31 de 1998; el valor del ajuste se registra con crédito a la cuenta reserva por revalorización, excepto el ajuste del déficit acumulado al inicio que se registra en la misma cuenta.

Reexpresión Monetaria: Esta cuenta registra las contrapartidas de los ajustes a los activos no monetarios y del patrimonio. El saldo de ésta cuenta fue transferido a la cuenta reserva por revalorización y no está sujeto a reexpresión.

Inventarios - Al costo de adquisición.

Propiedades – Están registradas al costo reexpresado, nota 4. El costo reexpresado es depreciado de acuerdo con el método en línea recta en función de los años de vida útil estimada de 15 para edificios y 10 para muebles enseres, instalaciones, maquinarias y equipos.

Los costos y gastos incurridos por adecuaciones y mejoras de la nave Galápagos Explorer II, sujeta a arrendamiento son registrados en la cuenta cargos diferidos.

Cargos Diferidos – Están registrados al costo reexpresado, nota 5. Esta cuenta registra lo siguiente:

- Gastos de constitución, exploración y de preoperación incurridos para el desarrollo de excursiones a la Selva Amazónica (Kapawi Ecological Reserve), los cuales son amortizados en un período de 15 años.
- Costos y gastos incurridos en las adecuaciones y puesta en funcionamiento de la nave Galápagos Explorer II, los cuales son amortizados en un período de 3 años, a partir del año 1998.

Moneda Extranjera - Activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 1998 en el mercado libre de S/6,700.00 por US\$1.00. Al 12 de abril de 1999, el tipo de cambio fue de S/9,458 por US\$ 1.00.

2. OPERACIONES

Como está indicado en los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 1998, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en S/ 4,693 millones y a esa fecha presentan pérdidas acumuladas por S/17,124 millones que representa el 70% del capital social y reservas; y de acuerdo a lo que indica la Ley de Compañías, cuando las pérdidas acumuladas alcanzan el 50% o más de capital social y reservas, la Compañía está en causal de disolución a no ser que sus accionistas efectúen capitalización mediante aportes en efectivo. La continuación de la Compañía como empresa en marcha depende de la posibilidad de obtener fondos propios para cubrir sus pérdidas y contar con un patrimonio sólido, que permitan cancelar las obligaciones a su vencimiento, obtener financiación adicional o refinanciación cuando sea requerido y lograr un nivel adecuado de ingresos que le permitan cumplir con sus objetivos y proteger su patrimonio.

La Administración, considera que la Compañía continuará cumpliendo con sus obligaciones y manteniendo sus operaciones mediante:

- Financiamiento de las operaciones mediante línea de crédito abierta otorgada por un banco del exterior con una tasa de interés reajutable trimestralmente a la tasa LIBOR del 7% anual, el cual se encuentra garantizado por el accionista de la Compañía.
- Análisis y reestructuración de cada una de las áreas y departamentos de la Compañía, lo cual se traducirá en una reducción de los costos y gastos por el año 1999.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
1995	22
1996	26
1997	30
1998	43

4. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante 1998, fue el siguiente:

	(sucres en miles)
Saldo al inicio del año	4,596,667
Adquisiciones	542,006
Reexpresión monetaria	1,960,419
Gasto de depreciación	<u>(465,128)</u>
Saldo al final del año	<u>6,633,964</u>

5. CARGOS DIFERIDOS Y OTRO ACTIVO

	(sucres en miles)
Galápagos Explorer II	12,111,787
Anticipos para compra de boletos de transporte aéreo	9,045,000
Proyecto Kapawi Ecological Reserve	<u>4,240,969</u>
Total	<u>25,397,756</u>

Al 31 de diciembre de 1998, Galápagos Explorer II incluye principalmente S/11,662 millones de costos y gastos incurridos en las adecuaciones y puesta en funcionamiento de esta nave, los cuales son amortizados en un período de tres años a partir del año 1998.

Anticipo para compra de boletos de transporte aéreo representa US\$1,350,000 entregados a una compañía de aviación dedicada al servicio de vuelos a las Islas Galápagos, nota 12.

6. CUENTAS POR PAGAR

(sucres en miles)

Alquiler de nave Galápagos Explorer II	3,180,494
Anticipos de clientes	1,853,679
Otras	<u>604,342</u>
Total	<u>5,638,515</u>

Al 31 de diciembre de 1998, alquiler de nave Galápagos Explorer II representa US\$475,000 pendientes de pago a una entidad del exterior por el valor de tres cuotas de alquiler.

Anticipos de clientes representan el valor de cruceros y excursiones contratados y pendientes de realizar a las Islas Galápagos y a Selva Amazónica Ecuatoriana (Kapawi Ecological Reserve)

7 OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1998, representa préstamos sobre firma por US\$3 millones a un banco del exterior, con vencimiento en el año 2000 e interés reajutable, pagaderos semestralmente, en 0.25 veces a la tasa LIBOR, la cuál representó una tasa de interés del 7% anual. Durante 1998, los intereses de ésta obligación representaron S/528 millones (US\$79,000).

8. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1998, esta representado por 13,736,000 acciones comunes de S/1,000 de valor nominal unitario.

9. APORTES PARA AUMENTO DE CAPITAL

En diciembre 28 de 1998, la Junta General de Accionistas decidió aumentar el capital social en S/9,292 millones mediante aportes en efectivos realizados por los accionistas durante el año 1998.

10. RESERVAS

(sucres en miles)

Legal	3,048
Revalorización	<u>1,432,025</u>
Total	<u>1,435,073</u>

Legal - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Revalorización - Representa el ajuste por corrección monetaria de las cuentas de activos y pasivos no monetarios y del patrimonio. Su saldo de S/1,432 millones puede ser capitalizado.

11. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias hasta el año 1996 y están abiertas para su revisión los años 1997 y 1998, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento de ingresos y gastos.

12. CONTRATO

Al 31 de diciembre de 1998, la Compañía tiene suscrito los siguientes contratos:

- **South Caribbean Shipping Corporation:** Contrato de alquiler de la nave M/V Galápagos Explorer II, suscrito en enero de 1998, el cual tiene vencimiento en febrero de 2001 e incluye cuotas mensuales por US\$125,000 que representan el pago de US\$1,500,000 en 1999, US\$1,500,000 en el año 2000 y US\$125,000 en el año 2001. Durante 1998, la Compañía ha reconocido en gastos S/7,618 millones por este concepto.
- **Servicios Aéreos Nacionales San S. A. (SAN):** Contrato de venta de boletos de transporte aéreo de las rutas Guayaquil - San Cristóbal - Guayaquil por un total de US\$5,400,000 correspondientes a 312 vuelos pagaderos en cuotas mensuales, el cual fue suscrito en febrero de 1998 y tiene vencimiento en mayo de 2001. Los importes a pagar a ésta Compañía de aviación incluyen pagos mensuales adicionales que representan un total de US\$1,800,000 en 1999, US\$1,800,000 en el 2000 y US\$450,000 en el 2001.

En el caso que SAN incumpla algunas de sus obligaciones, Canodros tendrá el derecho de no cancelar ninguna de las cuotas que se encuentren pendientes y en caso de incumplimiento en el pago de las cuotas por parte de Canodros S. A., SAN tendrá el derecho a no prestar el servicio de transporte aéreo. Adicionalmente, en caso que una de las partes por actos de su voluntad diera término al cumplimiento de sus obligaciones convenidas en este contrato, deberá pagar a la otra, por concepto total de daños y perjuicios la suma de US\$900.000,00.

13. DIFERENCIA ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 1998, los estados financieros adjuntos difieren de los registros contables de la Compañía por el ajuste de costos y gastos registrados en cuentas por cobrar por S/1,903 millones.

* * * * *