

42.306

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de CANODROS S.A, al 31 de Diciembre del 2002 y los correspondientes estado de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones incluidas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las normas ecuatorianas de contabilidad usadas y de las estimaciones significativas hechas por la Administración, así como también, evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de Diciembre del 2002, se incluye en el rubro cargos diferidos U.S.\$ 3.609.339 el diferimiento de la pérdida en cambio proveniente del año 1999 y que de acuerdo con disposiciones legales, puede ser amortizada hasta en cinco años. Las normas de contabilidad generalmente aceptadas en el Ecuador, establecen que las diferencias en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan.
4. En nuestra opinión, excepto por lo que se menciona en el párrafo tres debido a la importancia de los efectos sobre los estados financieros adjuntos, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de CANODROS S. A., al 31 de Diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador descritas en la nota 1.



5. Los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que la compañía seguirá operando como negocio en marcha, para lo cual requiere la continuación del apoyo financiero que los accionistas le han dado hasta la fecha.

6. En la nota 1 se menciona las medidas económicas adoptadas por las autoridades durante el año 2000 para establecer el esquema de dolarización de la economía y convertir los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

Vizhñay, Asirido

Marzo 14, 2003
RNAE No. 105

Eddie Vizhñay Díaz

Eddie Vizhñay Díaz
RNC No. 1903



CANODROS S.A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2002

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos (nota 3)	53,331.61
Cuentas por cobrar:	
Clientes (nota 4)	20,480.96
Otras cuentas por cobrar (nota 5)	624,281.21
Compañías relacionadas	<u>75.20</u>
TOTAL	644,837.37
Inventarios (notas 1 y 6)	154,487.32
Pagos anticipados (nota 7)	1,120,901.84
Inversiones temporales	<u>5,000.00</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1,978,558.14
INVERSIONES PERMANENTES	133,625.36
PROPIEDADES, NETO (notas 1 y 8)	12,317,178.33
CARGOS DIFERIDOS (nota 9)	4,206,009.21
TOTAL ACTIVOS	<u><u>18,635,371.04</u></u>

Ver notas a los estados financieros



CANODROS S.A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2002

(Expresado en U.S. dólares)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE:

Porción corriente (nota 10)	543,362.81
Cuentas por pagar (nota 11)	678,137.58
Gastos acumulados por pagar (nota 12)	65,691.69
Impuestos por pagar (nota 13)	<u>10,141.71</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	1,297,333.79

Deuda a largo plazo (nota 10)	10,731,683.13
TOTAL PASIVO	<u>12,029,016.92</u>

PATRIMONIO

Capital social	7,104,416.00
Reserva legal	121.91
Reserva por valuación	1,404,229.51
Pérdida del ejercicio	<u>1,902,413.30</u>
TOTAL PATRIMONIO	6,606,354.12
Pasivo contingente (nota 14)	<u>-</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>18,635,371.04</u>

Ver notas a los estados financieros



CANODROS S.A.

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2002

(Expresado en U.S. dólares)

Ingresos	6,371,125.20
Costo de Ventas	<u>4,916,807.89</u>
UTILIDAD BRUTA	1,454,317.31
Gastos de Administración	2,885,722.04
Gastos Financieros	<u>472,807.99</u>
TOTAL DE GASTOS	3,358,530.03
Otros Ingresos	21,944.01
Otros Egresos	<u>20,144.59</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO	<u><u>1,902,413.30</u></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 del 2002

(Expresado en U.S. dólares)

CAPITAL SOCIAL	
Saldo inicial	7,104,416.00
Saldo final	<u>7,104,416.00</u>
RESERVA LEGAL (nota 1)	
Saldo inicial	121.91
Saldo final	<u>121.91</u>
APORTE FUTURA CAPITALIZACION	
Saldo inicial	4,908.00
Compensación de pérdidas	<u>-4,908.00</u>
Saldo final	-
RESERVA POR VALUACIÓN	
Saldo inicial	425,613.28
Compensación de pérdidas	-2,320,221.96
Reavalúo de Galápagos Explorer II	3,298,838.19
Saldo final	<u>1,404,229.51</u>
RESERVA DE CAPITAL	
Saldo inicial	3,325,003.04
Compensación de pérdidas	<u>-3,325,003.04</u>
Saldo final	-
RESULTADOS ACUMULADOS	
Saldo inicial	-5,650,133.00
Compensación con aporte para futura capitalización	4,908.00
Compensación con reserva por valuación	2,320,221.96
Compensación con reserva de capital	<u>3,325,003.04</u>
Saldo final	-
PERDIDA DEL PERIODO	<u>1,902,413.30</u>
TOTAL	<u><u>6,606,354.12</u></u>

Ver notas a los estados financieros



CANODROS S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2002

(Expresado en U.S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:

PERDIDA DEL EJERCICIO 1,902,413.30

AJUSTES POR:

Gastos que no constituyen desembolsos:

Provisión cuentas incobrables 1,901,126.05

Depreciación de activos fijos 649,123.51

Provisión reparación de dique 310,000.00

Amortización de cargos diferidos 185,852.47

Amortización de seguros 33,347.29

EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO 1,177,036.02

Aumento en cuentas por cobrar -412,125.94

Disminución en compañías relacionadas por cobrar 15,035.11

Disminución en inventarios 60,744.73

Aumento en pagos y gastos anticipados -214,402.95

Aumento en cargos diferidos -172,114.43

Disminución en cuentas por pagar -277,017.00

Disminución en gastos acumulados por pagar -51,555.72

Aumento en impuestos por pagar 5,506.08

Disminución en créditos diferidos -744,413.32

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS -613,307.42

FLUJOS DE EFECTIVOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Disminución en inversiones temporales -5,000.00

Disminución en inversiones permanentes -10,675.31

Compras de activos fijos (Nota 8) -26,928.42

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION -42,603.73

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Disminución en documentos por pagar -669,268.98

Aumento en deuda a largo plazo 1,284,882.93

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO 615,613.95

DISMINUCION NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES -40,297.20

Efectivo y sus equivalentes al principio del período 93,628.81

Efectivo y sus equivalentes al final del período (Nota 3) 53,331.61

Ver nota a los estados financieros



CANODROS S.A.

Notas a los estados financieros

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a. Objeto Social

La compañía fue constituida en Febrero de 1985 de acuerdo a las Leyes de la República del Ecuador, 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.

b. Bases de Presentación

Nuevos Principios de Contabilidad Ecuatorianos .

En el Ecuador se adoptaron a partir de Enero de 1999, las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, las cuales son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad NIC. En el futuro, se planea adoptar formalmente todas las Normas Internacionales de Contabilidad; sin embargo, por aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como normas de contabilidad en el Ecuador.

Las principales Normas Internacionales de Contabilidad aplicadas tienen relación con la presentación de estados financieros, contingencias y sucesos que ocurren después de la fecha del balance, contabilización de errores fundamentales y cambios en políticas contables y revelaciones de partes relacionadas. Estos estados financieros no son comparativos con aquellos emitidos en otros países.

Las normas de contabilidad adoptadas para la preparación de los estados financieros adjuntos, no difieren significativamente de aquellos usados en la preparación de los estados financieros de años anteriores.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC.

c. Inventarios

Los inventarios están valorizados básicamente al costo promedio ponderado, que no excede del precio justo, es la cantidad por la que un activo podría ser intercambiado entre un comprador informado y dispuesto y un vendedor informado y dispuesto, en una transacción en libre competencia, (nota 6).

d. Propiedades

Las propiedades están valorizadas al costo de adquisición ajustado. Hasta el 31 de Diciembre de 1990, el factor de ajuste fue la variación del sucre, con respecto al dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, en el mercado de intervención. A partir de 1991 hasta 1999, el factor de ajuste fue hecho en función a la variación porcentual en el índice de precios al consumidor a nivel nacional, de Enero a Marzo del 2000, se ajustó en base a la Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC 17 (nota 8).



CANODROS S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

e. Participación Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo la compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% la utilidad que resulta de sumar a la utilidad antes de impuesto a la renta los gastos no deducibles. Este beneficio es registrado como apropiación a los resultados del período en que se originan.

f. Impuesto a la Renta

Las sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas o no en el país, que obtengan ingresos gravados de conformidad con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, y con las resoluciones de carácter general y obligatorio emitidas por el Servicio de Rentas Internas estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible.

Según la resolución 2001-41 de la Función Legislativa publicada en el Registro Oficial No.325 del 14 de Mayo del 2001, establece que las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del diez por ciento (10%) en la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital, el mismo que se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de Diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de reinversión.

g. Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador, establece una apropiación obligatoria no menor del 10% de la utilidad neta anual, hasta alcanzar por lo menos el 50% del capital pagado de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la compañía; pero puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

h. Registros Contables y Unidad Monetaria

Los registros contables de la compañía se llevan en idioma español y expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador.

i. Esquema de dolarización

El 10 de Enero del 2000, debido a las condiciones políticas y económicas, el Gobierno ecuatoriano adoptó el esquema de dolarización de la economía, fijando el tipo de cambio en S/. 25.000,00 por cada dólar U.S.\$, como se indica en la Ley de Transformación Económica del Ecuador, aprobada el 13 de Marzo del 2000.

El éxito del nuevo esquema de dolarización del país depende de las medidas que adopte el Gobierno para que el proceso de recuperación económico pueda consolidarse y mantenerse a futuro.



CANODROS S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

j. CONVERSION DE ESTADOS FINANCIEROS PARA EFECTOS DE APLICAR EL ESQUEMA DE DOLARIZACION – NEC 17

La Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17, ajustó las partidas no monetarias del balance general, al 31 de Marzo del 2000, fecha de transición; las cuentas tales como: inventarios, pagos anticipados, propiedades y patrimonio, excepto el resultado en el período de transición.

En el ejercicio económico del año 2001, las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y los organismos de control gubernamental no requieren que los estados financieros sean ajustados.

2. INDICE 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 Estadísticas y Censos (INEC) para el ejercicio económico del 2001 fue de 9.36%.

La evolución de la inflación en los últimos cinco años, es la siguiente:

<u>AÑO</u>	<u>INFLACION</u>
1998	43.40 %
1999	60.71 %
2000	90.99 %
2001	22.44 %
2002	9.36 %

3. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre de 2002, el saldo es el siguiente:

Caja	U.S. \$	14,951.39
Bancos		38,380.22
		<hr/>
TOTAL	U.S. \$	<u>53,331.61</u>



CANODROS S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de Diciembre del 2002, es como sigue:

Clientes	U.S. \$	20,480.96
----------	---------	-----------

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar al 31 de Diciembre del 2002, por clasificación es como sigue:

Empleados	U.S. \$	22,368.87
Anticipos a contratistas y proveedores		16,242.52
Tarjetas de crédito		19,719.33
Otras cuentas por cobrar		<u>565,950.49</u>
TOTAL	U.S. \$	<u>624,281.21</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios al 31 de Diciembre del 2002, es el siguiente:

Galápagos explorer II	U.S. \$	130,261.05
Kapawi		<u>24,226.27</u>
TOTAL	U.S. \$	<u>154,487.32</u>



CANODROS S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

7. PAGOS Y GASTOS ANTICIPADOS

Un resumen de los pagos y gastos anticipados al 31 de Diciembre del 2002, es el siguiente:

Impuestos	U.S.\$	1,091,797.87
Seguros		26,458.07
Depósitos en garantía		<u>2,645.90</u>
TOTAL	U.S.\$	<u>1,120,901.84</u>

8. PROPIEDADES

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, por el año terminado el 31 de Diciembre del 2002, fueron como sigue:

<u>COSTO</u>		<u>SALDOS</u> 31/12/01	<u>ADICIONES</u>	<u>TRANSFE-</u> <u>RENCIAS</u>	<u>SALDOS</u> 31/12/02
Terrenos	U.S.\$	465,569.56	630.70	-	466,200.26
Instalaciones		38,010.29	2,400.00		40,410.29
Equipos		63,782.31	-	-	63,782.31
Muebles y enseres		260,408.25	17.26	-	260,425.51
Equipos de computación		100,768.05	1,320.37	-	102,088.42
Edificios y mejoras		116,359.57	-	-	116,359.57
Kapawi Lodge		841,748.83	-	-	841,748.83
Otros activos fijos Kapawi		126,322.11	7,144.10	-	133,466.21
Otros activos fijos G.E.II		360,191.18	15,415.99	-	375,607.17
M/N Galápagos Explorer II		8,201,161.81	-	3,298,838.19	11,500,000.00
TOTAL		10,574,321.96	26,928.42	3,298,838.19	13,900,088.57
Menos:					
Depreciación Acumulada		933,786.73	649,123.51	-	1,582,910.24
Propiedades, neto	U.S.\$	<u>9,640,535.23</u>	<u>-622,195.09</u>	<u>3,298,838.19</u>	<u>12,317,178.33</u>

Instalaciones, equipos, muebles y enseres se deprecian al 10% anual, equipos de computación al 33.33% anual, edificios y mejoras y M/N Galápagos explorer II al 5% anual, Kapawi Lodge 7.14% anual Otros activos fijos 10 y 20% anual bajo el método de línea recta.



CANODROS S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

9. CARGOS DIFERIDOS

Un resumen de los cargos diferidos al 31 de Diciembre del 2002, es el siguiente:

Diferencial cambiario	U.S. \$	3,609,339.45
Proyecto kapawi		594,665.50
Dique		367,900.59
Otros activos		73,845.09
Amortización		<u>-439,741.42</u>
TOTAL	U.S. \$	<u>4,206,009.21</u>

El diferencial cambiario por actualización de activos y pasivos en moneda extranjera se registra a los resultados del año. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, al 31 de Diciembre de 1999, la compañía difirió las pérdidas en cambio, que se amortizarán hasta cinco años a partir del año 2000.



CANODROS S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

10. DOCUMENTOS POR PAGAR

Un resumen de los documentos por pagar al 31 de Diciembre de 2002, es el siguiente:

<u>CUENTA</u>	<u>OPERACIÓN No.</u>	<u>VENCIMIENTO</u>	<u>TASA DE INTERES %</u>	<u>U.S. \$ DOLARES</u>
<u>Pacific National Bank</u>		<u>2003</u>		
Préstamo	20114971563	Mayo	7	450,000.00
<u>American Express</u>		<u>2004</u>		
Préstamo		Noviembre	2.72	9,265,000.00
<u>Accionistas</u>				
Préstamo				1,466,683.13
Intereses por pagar				<u>93,362.81</u>
TOTAL PRESTAMOS				11,275,045.94
Menos porción corriente				<u>-543,362.81</u>
TOTAL DEUDA A LARGO PLAZO				<u>10,731,683.13</u>

Los préstamos de American Express devengan un interés en función de la tasa Libor, el promedio de la tasa durante el año 2002 es del 2.72%. Los préstamos actuales son renovables automáticamente cada seis meses según acuerdo existente entre el deudor y acreedor.

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de Diciembre del 2002, por clasificación principal es como sigue:

Proveedores locales	U.S. \$	620,535.61
Proveedores del exterior		13,257.59
Sobregiros bancarios		31,044.92
Otras cuentas por pagar		<u>13,299.46</u>
TOTAL	U.S. \$	<u>678,137.58</u>



CANODROS S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

12. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

El movimiento de los gastos acumulados por pagar al 31 de Diciembre del 2002, es como sigue:

<u>CUENTAS</u>		<u>SALDOS</u> <u>31-12-01</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31-12-02</u>
Décimo tercer sueldo	U.S.\$	14,165.40	73,659.85	63,912.04	4,417.59
Décimo cuarto sueldo		725.59	1,099.48	1,447.24	1,073.35
Décimo quinto sueldo		106.57	106.57	-	-
Vacaciones		44,195.12	34,137.64	16,359.03	26,416.51
Fondo de reserva		16,419.25	36,665.41	37,852.53	17,606.37
Aporte patronal, iece, secap		15,294.63	98,631.43	89,777.72	6,440.92
Aportes personal		7,541.10	73,962.64	69,724.57	3,303.03
Otros		18,799.75	423,475.38	411,109.55	6,433.92
TOTAL	U.S.\$	117,247.41	741,738.40	690,182.68	65,691.69

13. IMPUESTO POR PAGAR

El movimiento de los Impuestos por pagar por el año terminado al 31 de Diciembre del 2002, es como sigue:

		<u>SALDOS</u> <u>31/12/01</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/02</u>
Retención fuente por pagar	U.S.\$	1,956.31	26,195.15	28,743.25	4,504.41
Retención fuente del IVA		2,669.04	53,770.11	55,201.90	4,100.83
Otros		10.28	19,426.85	20,953.04	1,536.47
TOTAL	U.S.\$	4,635.63	99,392.11	104,898.19	10,141.71



CANODROS S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

14. IMPUESTO A LA RENTA

Los registros contables de Canodros S.A., han sido fiscalizados por las autoridades de impuesto hasta el ejercicio de 1996. De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tiene la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la compañía dentro de los tres años anteriores a partir de la fecha de presentación de la última declaración presentada.

La compañía goza de los beneficios tributarios otorgados por la Ley Especial de Desarrollo Turístico, mediante Acuerdo Ministerial 2001001 para el Proyecto Galápagos Explorer II del 9 de Enero del 2001 y Acuerdo Ministerial No. 000073 del 16 de Julio de 1998 para el Proyecto Kapawi, acuerda conceder a Canodros S.A. el beneficio del pago de Impuesto a la Renta, Anticipos y Retención en la Fuente por un período de diez años, a partir de la notificación del inicio de operaciones que el beneficiario haga al Ministerio de Turismo.

15. PROCESO LEGAL

- Juicio de Impugnación ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2 de Guayaquil

Comentario del Abg. Patricio Vintimilla Loor del Estudio Jurídico Apolo Vernaza & Asociados:

El único asunto en el cual patrocino a Canodros S.A., corresponde a la demanda y acción de impugnación ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1 de Guayaquil en contra de la Directora General del Servicio de Rentas de Internas, por la Resolución emitida por dicha funcionaria que establecía que la importación de la nave "Galápagos Explorer II", debe pagar el Impuesto a los Consumos Especiales.

A la presente fecha la causa en referencia se encuentra en el estado de emitirse la sentencia.

En relación a las consecuencias o resultados de dicho proceso, esto es, que sea favorable o desfavorable, no puede asegurar los términos de la sentencia.