



Vizhñay, Asociados
AUDITORES Y ASESORES

42.396

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado el balance general que se adjunta de CANODROS S.A, al 31 de Diciembre del 2003 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.

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 utilizadas 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.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de CANODROS S. A., al 31 de Diciembre del 2003, 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.

Marzo 26, 2004
RNAE No. 105

Vizhñay, Asociados

Eddie Vizhñay Díaz
Eddie Vizhñay Díaz
RNC No. 1903

CANODROS S.A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos (nota 3) 203,482.33

Inversiones temporales 5,329.90

Cuentas por cobrar:

Clientes (nota 4) 1,245,216.43

Otras cuentas por cobrar (nota 5) 493,307.41

TOTAL 1,738,523.84

Inventarios (notas 1 y 6) 219,434.22

Pagos anticipados (nota 7) 1,337,648.68

TOTAL ACTIVO CORRIENTE 3,504,418.97

INVERSIONES PERMANENTES 462.68

PROPIEDADES, NETO (notas 1 y 8) 11,516,492.87

CARGOS DIFERIDOS 51,600.25

TOTAL ACTIVOS 15,072,974.77

Ver notas a los estados financieros

CANODROS S.A.

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U.S. dólares)

Ingresos	6,570,715.58
Costo de Ventas	<u>4,900,487.72</u>
UTILIDAD BRUTA	1,670,227.86
Gastos de Administración	1,241,963.57
Gastos Financieros	<u>380,739.78</u>
TOTAL DE GASTOS	1,622,703.35
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u><u>47,524.51</u></u>

Ver notas a los estados financieros

CANODROS S.A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U.S. dólares)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE:

Porción corriente de la deuda a largo plazo (nota 9)	1,249,409.09
Cuentas por pagar (nota 10)	177,212.21
Gastos acumulados por pagar (nota 11)	95,932.31
Impuestos por pagar (nota 12)	<u>6,890.05</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	1,529,443.66

Deuda a largo plazo (nota 9)	9,330,000.00
TOTAL PASIVO	<u>10,859,443.66</u>

PATRIMONIO

Capital social	5,605,840.00
Reserva legal	121.91
Resultados acumulados	-1,439,955.31
Utilidad del ejercicio	<u>47,524.51</u>
TOTAL PATRIMONIO	4,213,531.11
Pasivo contingente (nota 13)	<u>-</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>15,072,974.77</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 2003

(Expresado en U.S. dólares)

CAPITAL SOCIAL	
Saldo inicial	7,104,416.00
Disminución del capital social por escisión (nota 15)	-1,498,576.00
Saldo final	<u>5,605,840.00</u>
RESERVA LEGAL	
Saldo inicial	121.91
Saldo final	<u>121.91</u>
RESERVA POR VALUACIÓN	
Saldo inicial	1,404,229.51
Transferencia por escisión (nota 15)	-1,404,229.51
Saldo final	<u>-</u>
RESULTADOS ACUMULADOS	
Saldo inicial	-1,902,413.30
Reversión amortización diferencial cambiario año 2000	841,424.91
Reversión ajustes por corrección monetaria año anteriores	-322,255.46
Baja de cuentas incobrables año anterior	-56,711.46
Saldo final	<u>-1,439,955.31</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>47,524.51</u>
TOTAL	<u><u>4,213,531.11</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 2003

(Expresado en U.S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:**UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES** 47,524.51**AJUSTES POR:****Gastos que no constituyen desembolsos:**

Depreciación de activos fijos 876,575.65

Pérdida en venta de inversiones en acciones 108,162.68

Amortización de cargos diferidos 523,802.21

Amortización de seguros 235,056.16

EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO 1,791,121.21

Aumento en cuentas por cobrar -1,150,473.13

Disminución en compañías relacionadas por cobrar 75.20

Aumento en inventarios -64,946.90

Aumento en pagos y gastos anticipados -451,803.00

Disminución en cargos diferidos 21,267.30

Disminución en cuentas por pagar -500,925.37

Aumento en gastos acumulados por pagar 30,240.62

Disminución en impuestos por pagar -3,251.66

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS -328,695.73**FLUJOS DE EFECTIVOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION:**

Compras de activos fijos (Nota 8) -111,283.69

Ventas de activo fijo 35,393.50

Aumento en inversiones temporales -329.90

Disminución en inversiones permanentes 25,000.00

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION -51,220.09**FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:**

Aumento en documentos por pagar a corto plazo 39,346.28

Aumento en deuda a largo plazo 490,720.26

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO 530,066.54**AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES** 150,150.72

Efectivo y sus equivalentes al principio del período 53,331.61

Efectivo y sus equivalentes al final del período (Nota 3) 203,482.33

Ver notas 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.

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.

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 2003 fue de 6.07%.

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

<u>AÑO</u>	<u>INFLACION</u>
1999	60.71 %
2000	90.99 %
2001	22.44 %
2002	9.36 %
2003	6.07%

CANODROS S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

3. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre del 2003, el saldo es el siguiente:

Caja	U.S. \$	10,251.26
Bancos		193,231.07
TOTAL	U.S. \$	<u>203,482.33</u>

4. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Un resumen de las cuentas por cobrar de los clientes de las secciones operativas de la compañía al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

Agencia Canodros	U.S. \$	2,857.65
Galápagos Explorer II		1,214,136.59
Kapawi Ecolodge Reserve		<u>28,222.19</u>
	U.S. \$	<u>1,245,216.43</u>

No se hace provisión de cuentas incobrables. por no tener cuentas irrecuperables.

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar al 31 de Diciembre del 2003, por clasificación es como sigue:

Empleados	U.S. \$	1,538.45
Anticipos a contratistas y proveedores		345,242.80
Tarjetas de crédito		17,236.35
Otras cuentas por cobrar		<u>129,289.81</u>
TOTAL	U.S. \$	<u>493,307.41</u>

CANODROS S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

6. INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios al 31 de Diciembre del 2003, es el siguiente:

Galápagos Explorer II	U.S. \$	201,491.46
Kapawi		<u>17,942.76</u>
TOTAL	U.S. \$	<u>219,434.22</u>

7. PAGOS Y GASTOS ANTICIPADOS

Un resumen de los pagos y gastos anticipados al 31 de Diciembre del 2003, es el siguiente:

Impuestos	U.S.\$	1,316,900.26
Seguros		18,102.52
Depósitos en garantía		<u>2,645.90</u>
TOTAL	U.S.\$	<u>1,337,648.68</u>

CANODROS S.A.**Notas a los estados financieros, continuación****8. PROPIEDADES**

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003, fueron como sigue:

<u>COSTO</u>		SALDOS 31/12/02	ADICIONES	TRANSFE- RENCIAS	SALDOS 31/12/03
Terrenos	U.S.\$	466,200.26	-	-34,200.26	432,000.00
Instalaciones		40,410.29	180.00	-	40,590.29
Equipos		63,782.31	2,583.34	-	66,365.65
Muebles y enseres		260,425.51	1,259.14	-	261,684.65
Equipos de computación		102,088.42	17,114.35	-211.88	118,991.39
Edificios y mejoras		116,359.57	-	-	116,359.57
Kapawi Lodge		841,748.83	-	-	841,748.83
Otros activos fijos Kapawi		133,466.21	3,732.39	-11.88	137,186.72
Otros activos fijos G.E.II		375,607.17	49,333.44	-	424,940.61
M/N Galápagos Explorer II		11,500,000.00	-	5,440.72	11,505,440.72
Vehículos		-	1,256.03	-1,256.03	-
Obras en proceso		-	35,825.00	-35,825.00	-
TOTAL		13,900,088.57	111,283.69	-66,063.83	13,945,308.43
Menos:					
Depreciación Acumulada		1,582,910.24	845,968.11	-62.79	2,428,815.56
Propiedades, neto	U.S.\$	12,317,178.33	-734,684.42	-66,001.04	11,516,492.87

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. DOCUMENTOS POR PAGAR

Un resumen de los documentos por pagar al 31 de Diciembre del 2003 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>2004</u>		
Préstamo	20114971565	Junio	7	450,000.00
<u>Silver Green Limited</u>		<u>2011</u>		
Préstamo		Marzo	5.47	9,330,000.00
<u>Editech Services Inc.</u>				666,700.00
Préstamo				132,709.09
Intereses por pagar				
TOTAL PRESTAMOS				10,579,409.09
Menos porción corriente				1,249,409.09
TOTAL DEUDA A LARGO PLAZO				9,330,000.00

Los préstamos de Silver Green Limited devengan interés que es igual al promedio de la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador que fue del 5,94% y la tasa prime anunciada por Americam Express que fue del 4%, mas el 0,5%.

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de Diciembre del 2003, por clasificación principal es como sigue:

Proveedores locales	U.S. \$	159,277.45
Proveedores del exterior		11,243.62
Otras cuentas por pagar		6,691.14
TOTAL	U.S. \$	177,212.21

CANODROS S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

11. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

El movimiento de los gastos acumulados por pagar al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

		<u>SALDOS</u> <u>31/12/02</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/03</u>
<u>CUENTAS</u>					
Décimo tercer sueldo	U.S.\$	4,417.59	44,890.08	56,070.33	15,597.84
Décimo cuarto sueldo		1,073.35	17,649.53	30,617.19	14,041.01
Vacaciones		26,416.51	379.67	12,099.37	38,136.21
Fondo de reserva		17,606.37	40,930.13	40,030.05	16,706.29
Aporte patronal, lece, secap		6,440.92	81,109.33	81,752.21	7,083.80
Otros		6,433.92	346,734.50	344,667.75	4,367.16
TOTAL	U.S.\$	62,388.66	531,693.24	565,236.90	95,932.31

12. IMPUESTO POR PAGAR

El movimiento de los impuestos por pagar por el año terminado al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

		<u>SALDOS</u> <u>31/12/02</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/03</u>
Retención fuente por pagar	U.S.\$	4,504.41	54,962.11	49,830.78	-626.92
Retención fuente del IVA		4,100.83	88,072.54	87,956.20	3,984.49
Otros		1,536.47	17,092.47	19,088.48	3,532.48
TOTAL	U.S.\$	10,141.71	160,127.12	156,875.46	6,890.05

CANODROS S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

13. 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.

14. PROCESO LEGAL

Juicio por la demanda de pago del Impuesto a los Consumos Especiales

- Según carta correspondiente al período 2002, del Señor Abg. Patricio Vintimilla Loor del Estudio Jurídico Apolo Vernaza & Asociados, cuya situación no ha cambiado, así:

El único asunto en el cual patrocina 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.

- Comentario del Señor Abg. Pedro Valverde R. del Estudio Jurídico Valverde & Valverde.

Con fecha 24 de Enero del 2000, se emitió el Título de Crédito No. 028-0002 por la suma S/. 1.359.593.913.00 (Suces ecuatorianos), por concepto de multa equivalente al 5% del valor CIF por la importación del Barco Galápagos Explorer II que hizo Canodros S.A., en tal virtud la compañía impugnó el título de crédito indicado más arriba ante la Gerencia Distrital de la Corporación Aduanera Ecuatoriana CAE.

El Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2, mediante resolución de fecha 16 de Octubre del 2002, declara la nulidad del título de crédito antes mencionado, a la fecha se encuentra para resolución final.

Es muy probable que se obtenga una resolución favorable para Canodros S.A.

15. ESCICION

La Junta General de Accionistas de Canodros S.A. celebrada el 11 de Septiembre del 2003, resolvió escindir a favor de Unieditorial S.A. Activos por US\$4,128,508.90, Pasivos por US\$ 1,225,703.39, Capital Social por US\$ 1,498,576.00 y Reserva por Valuación US\$ 1,404,229.51 con los estados financieros cortados al 10 de Septiembre del 2003 y reformar los estatutos sociales de la compañía Canodros S.A., fue aprobada por la Superintendencia de Compañías el 18 de Diciembre del 2003, mediante resolución No. 03-G-DIC-0007844.