

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio  
y Accionista de

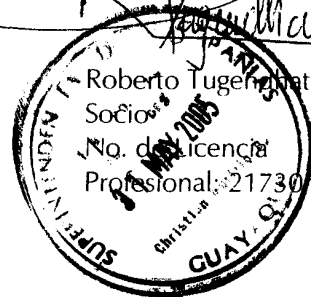
**Canodros S.A.**

Guayaquil, 8 de abril del 2005

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Canodros S.A. al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de Canodros S.A. al 31 de diciembre del 2003 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 26 de marzo del 2004, contiene una opinión sin salvedades.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, 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 de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Canodros S.A. al 31 de diciembre del 2004 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

*PricewaterhouseCoopers*

No. de Registro en  
la Superintendencia  
de Compañías: 011





**BALANCES GENERALES**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

| Activo                                                 | 2004       | 2003       | Pasivo y patrimonio                       | 2004       | 2003       |
|--------------------------------------------------------|------------|------------|-------------------------------------------|------------|------------|
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                                |            |            | <b>PASIVO CORRIENTE</b>                   |            |            |
| Caja y bancos                                          | 883,741    | 203,482    | Sobregiros bancarios                      | 1,669      | -          |
| Inversiones temporales                                 | 968,630    | 5,330      | Obligaciones financieras                  | -          | 1,116,700  |
| Documentos y cuentas por cobrar                        |            |            | Documentos y cuentas por pagar            |            |            |
| Agencias                                               | 611,401    | 200,373    | Proveedores                               | 316,275    | 170,521    |
| Anticipos a proveedores                                | 4,283      | 3,637      | Anticipos recibidos                       | 262,614    | -          |
| Otros                                                  | 76,472     | 115,071    | Otras                                     | 7,539      | 6,889      |
| Menos - Provisión para cuentas incobrables             | ( 16,611)  | -          |                                           | 586,428    | 177,410    |
|                                                        | 675,545    | 319,081    | Pasivos acumulados                        |            |            |
| Inventarios                                            | 188,482    | 219,434    | Beneficios sociales                       | 228,965    | 99,118     |
| Pagos y gastos anticipados                             | 72,502     | 1,337,649  | Intereses por pagar                       | 106,770    | 136,215    |
|                                                        |            |            |                                           | 335,735    | 235,333    |
| Total del activo corriente                             | 2,788,900  | 2,084,976  | Total del pasivo corriente                | 923,832    | 1,529,443  |
| Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo-Agencias | 1,000,000  | 1,419,443  | <b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>               |            |            |
| <b>ACTIVO FIJO</b>                                     | 10,727,499 | 11,516,704 | Provisión para jubilación patronal        | 50,217     | -          |
| <b>OTROS ACTIVOS</b>                                   | 20,811     | 51,852     | Provisión para bonificación por desahucio | 14,336     | -          |
|                                                        |            |            | Obligaciones financieras                  | 9,330,000  | 9,330,000  |
| Total del activo                                       | 14,537,210 | 15,072,975 |                                           | 9,394,553  | 9,330,000  |
|                                                        |            |            | <b>PATRIMONIO (según estado adjunto)</b>  | 4,218,825  | 4,213,532  |
|                                                        |            |            | Total del pasivo y patrimonio             | 14,537,210 | 15,072,975 |



Las notas explicativas anexas y a 14 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Marco Pino  
Gerente General

Ing. Williams Burgos  
Contador

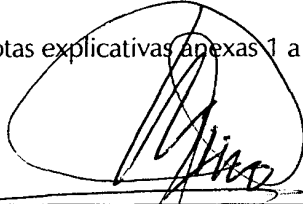
WMS

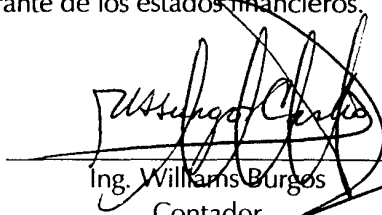


**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

|                                                                             | <u>2004</u>           | <u>2003</u>          |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| Ingresos por servicios                                                      | 7,943,944             | 6,570,716            |
| Costo de operación                                                          | <u>(4,569,820)</u>    | <u>(4,900,488)</u>   |
| Utilidad bruta                                                              | <u>3,374,124</u>      | <u>1,670,228</u>     |
| Gastos operativos:                                                          |                       |                      |
| De administración                                                           | (2,069,164)           | (1,036,954)          |
| De ventas                                                                   | (293,726)             | (246,195)            |
| Financieros                                                                 | <u>(482,536)</u>      | <u>(380,824)</u>     |
|                                                                             | <u>(2,845,426)</u>    | <u>(1,663,973)</u>   |
| Utilidad en operación                                                       | 528,698               | 6,255                |
| Otros (egresos) ingresos, netos                                             | <u>(91,388)</u>       | <u>41,268</u>        |
| Utilidad antes de la participación de los<br>trabajadores en las utilidades | 437,310               | 47,524               |
| Participación de los trabajadores en las<br>utilidades                      | 65,597                | -                    |
| Utilidad neta del año                                                       | <u><u>371,713</u></u> | <u><u>47,524</u></u> |

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

  
Ing. Marco Pino  
Gerente General

  
Ing. Williams Burgos  
Contador





ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003  
(Expresados en dólares estadounidenses)

|                                                                                                                                                   | Capital<br>social | Reserva<br>legal | Reserva<br>por valuación | Resultados<br>acumulados | Total        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|--------------------------|--------------------------|--------------|
| Saldo al 1 de enero del 2003                                                                                                                      | 7,104,416         | 122              | 1,404,229                | ( 1,902,413)             | 6,606,354    |
| Disminución de Capital social y Reserva por valuación por escisión según aprobación de Junta General de Accionistas del 11 de septiembre del 2003 | ( 1,498,576)      |                  | ( 1,404,229)             |                          | ( 2,902,805) |
| Ajustes de años anteriores:                                                                                                                       |                   |                  |                          |                          |              |
| Reversión de amortización de diferencial cambiario del año 2000                                                                                   |                   |                  |                          | 841,425                  | 841,425      |
| Reversión de ajustes por corrección monetaria                                                                                                     |                   |                  |                          | ( 322,255)               | ( 322,255)   |
| Baja de cuentas incobrables                                                                                                                       |                   |                  |                          | ( 56,711)                | ( 56,711)    |
| Utilidad neta del año                                                                                                                             |                   |                  |                          | 47,524                   | 47,524       |
| Saldo al 31 de diciembre del 2003 previamente informados                                                                                          | 5,605,840         | 122              | -                        | ( 1,392,430)             | 4,213,532    |
| Ajustes de años anteriores (Véase Nota 11)                                                                                                        |                   |                  |                          | ( 264,331)               | ( 264,331)   |
| Saldo inicial ajustado al 1 de enero del 2004                                                                                                     | 5,605,840         | 122              | -                        | ( 1,656,761)             | 3,949,201    |
| Resolución de la Junta General de Accionistas del 5 de abril del 2004                                                                             |                   |                  |                          |                          |              |
| Pago utilidades año 2003                                                                                                                          |                   |                  |                          | ( 7,129)                 | ( 7,129)     |
| Disminución de Capital social por escisión según aprobación de Junta General de Accionistas del 31 de octubre del 2004 (Ver Nota 1)               | ( 94,960)         |                  |                          |                          | ( 94,960)    |
| Utilidad neta del año                                                                                                                             |                   |                  |                          | 371,713                  | 371,713      |
| Saldo al 31 de diciembre del 2004                                                                                                                 | 5,510,880         | 122              | -                        | ( 1,292,177)             | 4,218,825    |

Las notas explicativas/anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Marco Pino  
Gerente General

Ing. Williams Burgos  
Contador

WAC



**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

|                                                                              | <u>2004</u>      | <u>2003</u>       |
|------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>                    |                  |                   |
| Utilidad neta del año                                                        | 371,713          | 47,525            |
| Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:          |                  |                   |
| Depreciación                                                                 | 748,256          | 876,576           |
| Pérdida en venta de inversiones en acciones                                  | -                | 108,163           |
| Amortización de cargos diferidos y seguros                                   | 230,845          | 296,399           |
| Provisión para cuentas incobrables                                           | 16,611           | -                 |
| Provisión para jubilación patronal                                           | 50,217           | -                 |
| Provisión desahucio                                                          | 14,336           | -                 |
| Ajustes de activos fijos                                                     | 108,056          | -                 |
| Ajustes años anteriores (Ver Nota 11)                                        | ( 264,331)       | 462,459           |
|                                                                              | <u>1,275,703</u> | <u>1,791,122</u>  |
| <b>Cambios en activos y pasivos:</b>                                         |                  |                   |
| Cuentas y documentos por cobrar                                              | ( 373,075)       | ( 1,150,398)      |
| Inventarios                                                                  | 30,952           | ( 64,947)         |
| Pagos y gastos anticipados                                                   | ( 190,658)       | ( 451,803)        |
| Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo                                | 419,443          | -                 |
| Cargos diferidos y otros activos                                             | 31,041           | 21,267            |
| Cuentas y documentos por pagar                                               | 409,018          | ( 500,925)        |
| Pasivos acumulados                                                           | 100,402          | 30,241            |
| Impuestos por pagar                                                          | -                | ( 3,252)          |
| Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación       | <u>1,702,826</u> | <u>( 328,695)</u> |
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>                    |                  |                   |
| Adiciones netas de activo fijo                                               | ( 67,107)        | ( 75,891)         |
| Inversiones temporales mayores a 90 días                                     | 5,330            | ( 330)            |
| Inversión en acciones                                                        | -                | 25,000            |
| Efectivo neto (utilizado) en las actividades de inversión                    | <u>( 61,777)</u> | <u>( 51,221)</u>  |
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>               |                  |                   |
| Incremento neto en documentos por pagar a corto plazo                        | -                | 39,346            |
| Incremento neto en obligaciones financieras                                  | 13,300           | 490,720           |
| Pago de utilidades del año 2003                                              | (7,129)          | -                 |
| Efectivo neto (utilizados en) provisto por las actividades de financiamiento | <u>6,171</u>     | <u>530,066</u>    |
| Aumento neto de efectivo                                                     | <u>1,647,220</u> | <u>150,150</u>    |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año                        | <u>203,482</u>   | <u>53,332</u>     |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (Véase Nota 3)          | <u>1,850,702</u> | <u>203,482</u>    |

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Marco Pino  
Gerente General

Ing. Williams Burgos  
Contador

*[Handwritten signature]*



## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

### **NOTA 1 - OPERACIONES**

#### **Objeto social y operaciones -**

La Compañía fue constituida en Febrero del año 1985 con el objeto de dedicarse a la explotación y desarrollo de la actividad turística del país, mediante la realización de toda clase de operaciones tendientes al incremento del turismo receptivo e internacional, especialmente mediante la realización de cruceros a las Islas Galápagos y excursiones a la Selva Amazónica (Kapawi Ecological Reserve), para lo cual la Compañía es propietaria de la M/N Galapagos Explorer II y del Hotel Kapawi Lodge. Su único accionista es la compañía Inversiones Americanas INAMSA S.A., domiciliada en el Ecuador.

La principal operación de la Compañía son cruceros en las Islas Galápagos los cuales pueden ser de tres noches y cuatro días, cuatro noches y cinco días y siete noches y ocho días. Este servicio se brinda en la M/N Galapagos Explorer II la misma que tiene una capacidad de 100 pasajeros.

Adicionalmente la Compañía ofrece excursiones en el oriente ecuatoriano, las cuales pueden ser de tres noches y cuatro días, cuatro noches y cinco días y siete noches y ochos días, para ello cuenta con el Hotel Kapawi Lodge que consta de 25 cabañas, con una capacidad para 40 personas y se encuentra ubicado entre las provincias de Morona Santiago y Zamora Chinchipe. Este proyecto turístico se realiza con la colaboración de la comunidad Achuar y en el año 2011 se prevee que estas instalaciones serán entregadas a esta comunidad.

#### **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 Galapagos Explorer II.

Ministerio de Medio Ambiente: Esta entidad otorga a través del Parque Nacional Galápagos, la Patente de Operación Turística. Esta patente expira en enero del 2006 y puede ser renovada por la Compañía. Este Ministerio realiza una revisión anual del cumplimiento de los requerimientos mínimos ambientales, que necesitan ser alcanzados para mantener la patente anteriormente mencionada.

## NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

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.

### Escisión de activos, pasivos y patrimonio -

Durante el año 2004, la Junta General de Accionistas de Canodros S.A. celebrada el 31 de octubre del 2004 resolvió escindir ciertos activos, pasivos y patrimonio de la Compañía para ser transferidos a una nueva compañía. Dicha escisión se concretó el 1 de noviembre del 2004 mediante aprobación de la Superintendencia de Compañías según Resolución No. 04-G-DIC-0007647 constituyéndose la compañía Corporación Gráfica Popular S.A. COGRAPSA, empresa que se dedica a la edición, publicación, difusión y comercialización en general de libros, folletos, revistas y demás publicaciones de cualquier naturaleza, y cuyo accionista es INAMSA S.A. Los montos escindidos con base a los estados financieros al 31 de octubre del 2004 fueron los siguientes (expresados en dólares estadounidenses):

| <u>Activo</u>                                       |                  | <u>Pasivo y patrimonio</u>   |                  |
|-----------------------------------------------------|------------------|------------------------------|------------------|
| Activo                                              |                  | Pasivo                       |                  |
| Pagos y gastos anticipados                          |                  | Obligaciones financieras     | 1,130,000        |
| Impuesto al valor agregado<br>pagado por anticipado | 1,224,960        | Patrimonio                   |                  |
|                                                     |                  | Capital social               | 94,960           |
| Total del activo                                    | <u>1,224,960</u> | Total de pasivo y patrimonio | <u>1,224,960</u> |

## NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

### a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajustes y conversión contenidas en la NEC No. 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

Con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros del 2003 con los del año 2004 se ha efectuado una reclasificación del saldo de cuentas por cobrar - Agencias al Largo plazo en estados financieros del año 2003.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados

## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

### **b) Ingresos por servicios y costos de operación -**

Los ingresos están representados por: i) Cruceros en las Islas Galápagos y excursiones en el Oriente ecuatoriano, ii) Recuperación de transportes aéreos de pasajeros, iii) Ventas de bar, boutiques, restaurantes y otros servicios menores; los mismos que se reconocen en los resultados en el periodo en que se produce la prestación del servicio. Los costos relacionados a la prestación de los servicios se reconocen en resultados al momento en que se devengan.

### **c) Efectivo y equivalentes de efectivo -**

Incluye efectivo en caja, depósitos mantenidos en bancos de libre disponibilidad e inversiones con vencimientos menores a 90 días, neto de sobregiros bancarios. Véase Nota 3.

### **d) Documentos y cuentas por cobrar - Agencias (corriente y de largo plazo) -**

Se presentan a su valor nominal e incluye principalmente: i) valores pendientes de cobro por ventas de servicios y ii) valores por cobrar a largo plazo a South Pacific Adventure Ltd. por la venta de paquetes turísticos de la Compañía. Véase Notas 4 y 12.

### **e) Inventarios -**

Los inventarios, mantenidos principalmente en la M/N Galapagos Explorer II y el hotel Kapawi Logde para la atención de los pasajeros y para cubrir las necesidades operativas, se presentan al costo histórico calculado para alimentos, bebidas, suministros, materiales, repuestos y otros utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

### **f) Activo fijo -**

Con excepción de la M/N Galapagos Explorer II, que fue revaluada en el año 2002 de acuerdo con lo indicado más adelante, el rubro se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto del activo fijo no excede en su conjunto, el valor de utilización económica.

La M/N Galapagos Explorer II, se presenta al valor resultante de un avalúo practicado, durante el año 2002, por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías. Este incremento fue registrado como un mayor valor del activo con contrapartida en la cuenta Reserva por valuación, en el patrimonio. <Véase literal l) siguiente y Nota 5>.

## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registran cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos fijos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

### **g) 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 convertidos 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.

### **h) Jubilación patronal -**

A partir del año 2004 el costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía es determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, y se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método de Costeo de crédito unitario proyectado.

### **i) Bonificación por desahucio -**

A partir del año 2004 se constituye una provisión, con cargo a los resultados del ejercicio, para cubrir el costo estimado (calculado con base actuarial por un profesional independiente) de la bonificación por desahucio prevista en el Código del Trabajo.

### **j) Impuesto a la renta -**

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 24 de la Ley Especial de Desarrollo Turístico, Registro Oficial No. 118 del 28 de enero del 1997, las empresas turísticas naturales o jurídicas calificadas por el Ministerio de Turismo como Primera Categoría, gozan de la exoneración del impuesto a la renta, por el tiempo de diez años contados a partir de la notificación de inicio de operaciones otorgado por este organismo. Canodros S.A. ha obtenido dicha calificación, mediante acuerdo Ministerial No. 000072 para el Proyecto Galapagos Explorer II con fecha 16 de julio de 1998 y mediante el acuerdo Ministerial No. 0000035 del 22 de julio de 1997 para el proyecto Kapawi.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas

## NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

La Compañía fue fiscalizada hasta el año 1996 inclusive y como parte de sus deberes formales tributarios presenta una declaración anual de impuesto a la renta.

### k) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

### l) Reserva por valuación -

Hasta el año 2003 esta cuenta, incluida en el patrimonio, representaba el incremento producido por los saldos ajustados de la M/N Galapagos Explorer II con base a un avalúo técnico efectuado en el año 2002 por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías. El incremento neto resultante fue por US\$1,404,229. Véase literal f) anterior, Nota 5 y estados de cambios en el patrimonio. Como se menciona en la Nota 1 del informe de los auditores predecesores, el saldo de esta cuenta fue escindido en su totalidad en el 2003.

## NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

|                            |                  |
|----------------------------|------------------|
| Caja y Bancos              | 883,741          |
| Inversiones temporales (1) | 968,630          |
| Sobregiros bancarios       | ( 1,669)         |
|                            | <u>1,850,702</u> |

(1) Corresponde a:

### NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

(Continuación)

|                                                         |                |
|---------------------------------------------------------|----------------|
| American Express Bank International (Incluye B 304,000) | 713,300 (2)    |
| Pacific National Bank                                   | 250,000 (3)    |
| Banco del Pacífico S.A.                                 | 5,330 (4)      |
|                                                         | <u>968,630</u> |

- (1) Corresponde a certificados de depósito a 30 días, renovables al vencimiento que devengan tasas de interés que fluctúan entre 1,57% a 1,73% anual.
- (2) Corresponde a un Time deposit a 30 días, renovables automáticamente al vencimiento con una tasa de interés del 1.20% anual.
- (3) Corresponde a un certificado de depósito mantenido como garantía de fiel cumplimiento, otorgada a favor de TAME, por la venta de pasajes por parte de la Compañía. A la fecha de emisión de estos estados financieros (8 de abril del 2005), esta inversión aún se mantiene vigente.

### NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - AGENCIAS

Composición:

#### Corto plazo

|                                        |                    |
|----------------------------------------|--------------------|
| South Pacific Adventures Ltd.          | 483,349            |
| Ecuadorian Tour - Cox & King           | 24,917             |
| Ecuadorian Tour - Saga Holiday         | 61,348             |
| Metropolitan Touring - Cox & KingsFits | 10,300             |
| South American Touring                 | 18,689             |
| Otros menores                          | 12,798             |
|                                        | <u>611,401 (1)</u> |

#### Largo plazo

|                               |                  |
|-------------------------------|------------------|
| South Pacific Adventures Ltd. | 1,000,000 (2)    |
|                               | <u>1,000,000</u> |

- (1) Corresponde a valores pendientes de cobro por ventas de servicios y que por lo general se recuperan a 30 días y no devengan intereses.

#### NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - AGENCIAS

(Continuación)

- (2) Corresponde a los valores por cobrar según lo descrito en el contrato mencionado en la Nota 12.

#### NOTA 5 - ACTIVO FIJO

Composición:

|                                        |                          | Tasa anual<br>de depreciación |
|----------------------------------------|--------------------------|-------------------------------|
|                                        |                          | %                             |
| Edificios                              | 100,556                  | 5                             |
| Instalaciones                          | 65,065                   | 10                            |
| Hotel Kapawi Lodge                     | 769,871                  | 10                            |
| M/N Galapagos Explorer II (1)          | 11,500,000               | 5                             |
| Maquinarias                            | 9,535                    | 10                            |
| Muebles y enseres y equipos de oficina | 224,772                  | 10                            |
| Equipos de computación (2)             | 86,810                   | 20 y 33                       |
| Embarcaciones menores                  | 73,578                   | 20                            |
|                                        | <u>12,830,187</u>        |                               |
| Menos - depreciación acumulada         | ( 2,534,688)             |                               |
|                                        | <u>10,295,499</u>        |                               |
| Terrenos                               | 432,000                  | -                             |
| Total al 31 de diciembre del 2004      | <u><u>10,727,499</u></u> |                               |

- (1) Se presenta al valor resultante de un avalúo practicado por un perito independiente en septiembre del 2002. Véase Nota 2 f). Adicionalmente la embarcación se encuentra como garantía de la obligación financiera mantenida con la compañía Silver Green Ltd. Véase Nota 7.
- (2) A partir del año 2002, basados en la legislación vigente, las adquisiciones de equipos realizadas a partir de ese año, de computación se deprecian a razón del 33% anual.

Movimiento:

(Véase página siguiente)

## NOTA 5 - ACTIVO FIJO

(Continuación)

|                                         |                   |
|-----------------------------------------|-------------------|
| Saldo inicial al 1 de enero del 2004    | 11,516,704        |
| Adiciones netas                         | 67,107            |
| Ajustes de activos fijos                | ( 108,056) (3)    |
| Depreciación del año                    | ( 748,256)        |
| Saldo final al 31 de diciembre del 2004 | <u>10,727,499</u> |

- (3) Como resultado de un análisis e inventarios físicos efectuados por la Compañía durante el año 2004, se dio de baja de sus registros contra el rubro Otros egresos en el estado de resultados, el valor de aquellos activos faltantes y/o en mal estado.

## NOTA 6 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

|                                           | Saldo al<br>1 de enero<br>del 2004 | Incrementos | Ajustes,<br>pagos y/o<br>utilizaciones | Saldo al<br>31 de diciembre<br>del 2004 |
|-------------------------------------------|------------------------------------|-------------|----------------------------------------|-----------------------------------------|
| Provisión para cuentas incobrables        | -                                  | 16,611      | -                                      | 16,611                                  |
| Beneficios sociales                       | 99,118                             | 327,985     | 198,138                                | 228,965                                 |
| Intereses por pagar                       | 136,215                            | 471,593     | 501,038                                | 106,770 (1)                             |
| Provisión para jubilación patronal        | -                                  | 50,217      | -                                      | 50,217 (2)                              |
| Provisión para bonificación por desahucio | -                                  | 14,336      | -                                      | 14,336 (2)                              |

- (1) Intereses devengados por deuda mantenida con Silver Green Ltd. Véase Nota 7.

- (2) Véase Nota 2 literales h) e i).

## NOTA 7 - PASIVO A LARGO PLAZO - OBLIGACIONES FINANCIERAS

Corresponde a un préstamo inicialmente otorgado por American Express Bank Internacional por US\$9,330,000 para el financiamiento en la adquisición de la embarcación Galapagos Explorer II. El 15 de julio del 2003 esta obligación fue negociada por esta entidad a la compañía Silver Green Limited en las mismas condiciones y plazos, por lo que a partir esa fecha esta compañía se constituyó en el nuevo beneficiario de esta deuda. Debido a esta situación, Canodros S.A. suscribió con la compañía Silver Green Ltd. un contrato de préstamo para la cancelación de la obligación el cual prevee un interés equivalente al resultado del promedio entre la tasa pasiva referencial del Banco Central del Ecuador a 90 días plazo y la tasa prime a 90 días plazo del American Express Bank Internacional, más 0.5%. El vencimiento de esta obligación es en marzo del año 2011 que incluye

#### **NOTA 7 - PASIVO A LARGO PLAZO - OBLIGACIONES FINANCIERAS**

(Continuación)

un periodo de gracia cuyos pagos semestrales inician en septiembre del año 2006. La garantía de esta operación es la M/N Galapagos Explorer II. Como agente cobrador/pagador fue designado el Pacific Nacional Bank.

Los montos de capital a cancelar en el largo plazo son como siguen:

| Años |                  |
|------|------------------|
| 2006 | 858,524          |
| 2007 | 1,764,599        |
| 2008 | 1,829,953        |
| 2009 | 1,897,729        |
| 2010 | 1,968,015        |
| 2011 | 1,011,180        |
|      | <u>9,330,000</u> |

#### **NOTA 8 - JUBILACION PATRONAL**

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2004 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 7.69% y tasa actuarial del 4% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

#### **NOTA 9 - CAPITAL SOCIAL**

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 está constituido por 5,510,880 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de un dólar cada una. Durante el año 2004 el capital pagado de Canodros S.A. se vio disminuido en US\$94,960 como resultado de la escisión mencionada en la Nota 1.

#### **NOTA 10 - RESERVA LEGAL**

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para la distribución de dividendos, pero puede

#### **NOTA 10 – RESERVA LEGAL**

(Continuación)

capitalizarse o aplicarse a la absorción de pérdidas. Durante el año 2004 la Compañía no ha constituido apropiaciones para Reserva legal.

#### **NOTA 11 - AJUSTES DE AÑOS ANTERIORES**

Durante el año 2004 la Compañía culminó con un proceso de análisis y depuración de cuentas por lo cual determinó que existían principalmente créditos fiscales de años anteriores de Impuesto al valor agregado a favor de la Compañía que no podían ser recuperados. Durante este proceso no fue posible establecer el monto en que estos ajustes afectaban al año 2003, por lo cual no se realizó la apertura respectiva en los estados financieros del año anterior, registrándose la totalidad de los ajustes por US\$264,331 en Resultados acumulados en el estado de cambios en el Patrimonio.

#### **NOTA 12 - CONTRATOS**

En diciembre del 2003 la Compañía suscribió un contrato de comisión mercantil y exclusividad por 10 años que vence en diciembre del 2013 con South Pacific Adventure Ltd., compañía internacional que se dedica a la venta de paquetes turísticos alrededor del mundo. Mediante este contrato, South Pacific Adventures Ltd. se constituye en comisionista exclusivo de los paquetes turísticos que ofrece Canodros S.A., esto es que se encarga por cuenta propia de: la promoción, negociación y venta de dichos paquetes turísticos, así como la recuperación de la cartera que pudiere originarse en razón de ventas otorgadas a crédito. Como compensación Canodros S.A. cancelará una comisión que depende del volumen de ventas logrado por esta compañía y que en el año 2004 fue de 1.46% y ascendió a aproximadamente US\$40,000.

En diciembre del 2004, se realizó un adendum aclaratorio por el cual se ratifica formalmente los saldos pendientes de pago por un monto de US\$1,419,000 que hasta el 31 de diciembre del 2003 mantenía South Pacific Adventures Ltd. (SPA) a favor de Canodros S.A. por la venta de paquetes turísticos realizadas hasta el año 2003. Por otro lado, las partes reconocen el hecho que durante las relaciones comerciales en años anteriores y hasta el 31 de diciembre del 2003 Canodros no reconoció a SPA valor alguno por las gestiones de venta y cobranza de los paquetes turísticos, por tal motivo en compensación Canodros S.A., resuelve fijar definitivamente la deuda de South Pacific Adventures Ltd. en la suma de US\$1,000,000 (Véase Nota 5) cuyo valor se pagará a partir de enero del 2006 de acuerdo con la disponibilidad de flujo de South Pacific Adventures Ltd. en cuotas mensuales, trimestrales, semestrales o anuales, sin que se genere intereses a favor de Canodros. El monto deducido de US\$419,000 fue registrado como gastos administrativos en los resultados del año 2004.

#### **NOTA 13 - CONTINGENCIAS**

Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía mantiene glosas pendientes de resolución final notificadas por parte del Servicio de Rentas Internas que originarían impuestos adicionales en concepto de Impuesto al Valor Agregado y de Impuestos a los Consumos Especiales (ICE) en la

### **NOTA 13 - CONTINGENCIAS**

(Continuación)

importación de la embarcación Galapagos Explorer II. La Administración de la Compañía ha presentado las impugnaciones respectivas pues considera que cuenta con los argumentos suficientes para obtener una sentencia favorable, posición respaldada por el criterio de sus asesores tributarios, y por tanto no ha constituido provisiones para cubrir eventuales pasivos que se pudiesen derivar de la resolución final de estos procesos.

A la fecha de preparación de estos estados financieros (8 de abril del 2005) el Tribunal Distrital No. 2 ha expedido una sentencia favorable para la Compañía dejando sin efecto la pretensión del Servicio de Rentas Internas. En este sentido, el Servicio de Rentas Internas no ha presentado el recurso de casación respectivo.

### **NOTA 14 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (8 de abril del 2005) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.