

Expediente # 42396

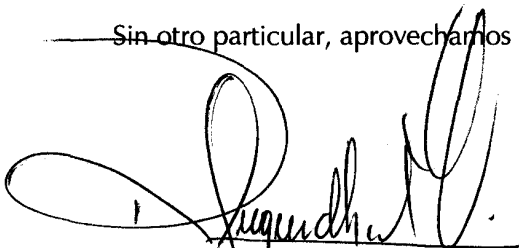
Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.-

Guayaquil, 12 de marzo del 2007

Estimados señores:

Adjunto a la presente encontrará un ejemplar de nuestro informe sobre los estados financieros de **CANODROS S.A.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005.

Sin otro particular, aprovechamos la oportunidad para saludarles muy atentamente.



Roberto Tugendhat V.
Socio

Adjunto: Lo indicado



CANODROS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005



CANODROS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólares estadounidenses

€ - Euros

NAE - Nacionalidad Achuar del Ecuador

IVA - Impuesto al Valor Agregado

IESS - Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social

NEC No. 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de estados financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización"

M/N - Motonave



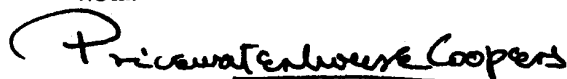
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y Accionistas de

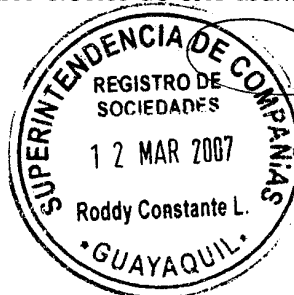
Canodros S.A.

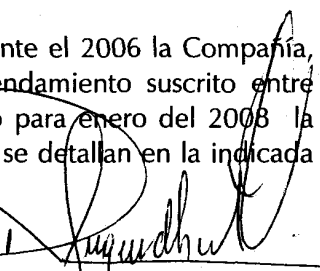
Guayaquil, 8 de marzo del 2007

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Canodros S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen 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 2006 y 2005 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Como se explica en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el 2006 la Compañía, mediante la suscripción del Acta de Finiquito del Contrato de arrendamiento suscrito entre Canodros S.A. y la Nacionalidad Achuar del Ecuador – NAE, anticipó para enero del 2008 la entrega de la operación del Hotel Kapawi. Los efectos de este asunto se detallan en la indicada nota.



No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011




Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730



BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2006	2005	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2006	2005
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	317,430	202,038	Porción corriente de pasivo a largo plazo	7	-	858,524
Inversiones temporales	3	4,144,470	2,745,683	Obligaciones bancarias	7	7,330,000	-
Documentos y cuentas por cobrar				Documentos y cuentas por pagar			
Agencias	4	807,499	1,020,233	Proveedores		641,651	377,520
Anticipos a proveedores		17,320	23,073	Anticipos recibidos		230,443	201,799
Otros		58,697	10,396	Provisiones para entrega de operación Kapawi	6	545,482	-
Menos - Provisión para cuentas incobrables		(29,871)	(16,611)	Otras		67,240	33,003
		853,645	1,037,091			1,484,816	612,322
Inventarios		178,037	130,603	Pasivos acumulados			
Pagos y gastos anticipados		523,650	357,758	Beneficios sociales	6	464,893	231,872
				Intereses por pagar	6	177,956	137,822
Total del activo corriente		6,017,232	4,473,173			642,849	369,694
Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo-Agencias	4 y 11	550,000	550,000	Total del pasivo corriente		9,457,665	1,840,540
ACTIVO FIJO	5	9,520,590	10,114,394	PASIVO A LARGO PLAZO			
OTROS ACTIVOS		7,199	4,911	Provisión para jubilación patronal	6	75,724	55,293
				Provisión para bonificación por desahucio	6	22,396	16,998
Total del activo		16,095,021	15,142,478	Obligaciones financieras	7	-	8,471,476
						98,120	8,543,767
				PATRIMONIO (según estado adjunto)		6,539,236	4,758,171
				Total del pasivo y patrimonio		16,095,021	15,142,478

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Marco Pino
Gerente General

Ing. Andrés Vela
Contadora



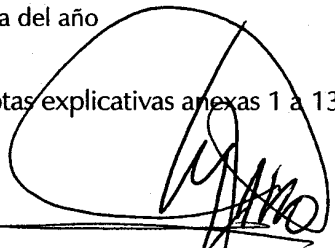
ESTADOS DE RESULTADOS

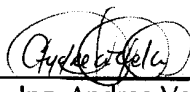
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2006	2005
Ingresos por servicios		10,713,950	8,955,451
Costo de operación		<u>(6,053,298)</u>	<u>(5,610,980)</u>
Utilidad bruta		<u>4,660,652</u>	<u>3,344,471</u>
Gastos operativos:			
De administración		(1,912,664)	(1,637,655)
De ventas		(423,192)	(485,264)
Financieros		<u>(335,320)</u>	<u>(721,456)</u>
		<u>(2,671,176)</u>	<u>(2,844,375)</u>
Utilidad en operación		1,989,476	500,096
Otros ingresos, netos		<u>105,895</u>	<u>134,428</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades		2,095,371	634,524
Participación de los trabajadores en las utilidades	6	314,306	95,178
Utilidad neta del año		<u>1,781,065</u>	<u>539,346</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.



Ing. Marco Pino
Gerente General

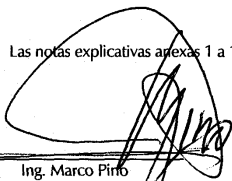
Ing. Andrea Vela
Contadora

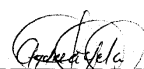


ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2005		5,510,880	-	122	(1,292,177)	4,218,825
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 15 de abril del 2005:						
Aumento de capital con utilidades del 2004			334,542	(334,542)	-	-
Apropiación para Reserva Legal				37,171	(37,171)	-
Aumento de Capital social según aprobación de Junta General de Accionistas del 16 de abril del 2005	1 y 9	371,713	(334,542)	(37,171)		-
Utilidad neta del año					539,346	539,346
Apropiación para Reserva legal sobre utilidades del 2005 aprobada por la Junta General de Accionistas del 3 de abril del 2006	10			53,935	(53,935)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2005		5,882,593	-	54,057	(1,178,479)	4,758,171
Utilidad neta del año					1,781,065	1,781,065
Apropiación para Reserva legal sobre utilidades del 2006 que deberá ser aprobada por parte de la Junta General de Accionistas	10			178,106	(178,106)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2006		5,882,593	-	232,163	424,480	6,539,236

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Marco Pino
 Gerente General


 Ing. Andrea Vela
 Contadora



ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2006	2005
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		1,781,065	539,346
Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación	5	681,174	693,048
Amortización de cargos diferidos y seguros		211,679	265,033
Provisión para cuentas incobrables	6	13,260	-
Provisión por transferencia de operación Kapawi	6	255,312	-
Provisión por desapropiación de activos	6	290,170	-
Provisión para jubilación patronal	6	20,431	5,076
Provisión desahucio, neta	6	5,398	2,662
		<u>3,258,489</u>	<u>1,505,165</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		170,186	(361,546)
Inventarios		(47,434)	57,879
Pagos y gastos anticipados		(377,571)	(550,289)
Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo		-	450,000
Cargos diferidos y otros activos		(2,289)	15,900
Cuentas y documentos por pagar		327,011	25,894
Pasivos acumulados		273,155	33,959
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>3,601,547</u>	<u>1,176,962</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de activo fijo		(87,368)	(79,943)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(87,368)</u>	<u>(79,943)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución neto en obligaciones financieras a corto y largo plazo		(2,000,000)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(2,000,000)</u>	<u>-</u>
Aumento neto de efectivo		1,514,179	1,097,019
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		2,947,721	1,850,702
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>4,461,900</u>	<u>2,947,721</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Marco Pino
Gerente General

Ing. Andrea Vela
Contadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

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. Sus accionistas son la compañía Inversiones Americanas INAMSA S.A., domiciliada en el Ecuador y Brancon Lmted, domiciliada en las Islas Vírgenes Británicas.

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 aproximadamente 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 ocho días, para ello cuenta con el Hotel Kapawi Lodge que consta de 19 cabañas para hospedaje, con una capacidad de hasta 38 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 para el año 2011 se preveía que estas instalaciones serían entregadas a esta comunidad. Durante el año 2006, mediante acuerdo entre las partes, la entrega de las instalaciones y de la operación de Kapawi ha sido adelantada para el 1 de enero del 2008 según se menciona más adelante.

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 2007 y puede ser renovada por la Compañía. Este Ministerio realiza una revisión anual del cumplimiento de los requerimientos

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

mínimos ambientales, que necesitan ser alcanzados para mantener la patente anteriormente mencionada.

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

Operación Kapawi -

Como se describe anteriormente, las operaciones e instalaciones del Hotel Kapawi que según el contrato de arrendamiento suscrito el 21 de diciembre de 1993 entre CANODROS S.A. y la Organización Interprovincial de la Nacionalidad Achuar del Ecuador (OINAE, hoy NAE) y su respectivo adendum, suscrito el 23 de octubre del 2001, se preveía su traspaso a la comunidad Achuar para el 2011. Sin embargo, de común acuerdo entre las partes, en el 2006 Canodros S.A. y la Nacionalidad Achuar del Ecuador (NAE) resolvieron la terminación anticipada de dicho contrato de arrendamiento y suscribieron un acuerdo denominado "Acta de Finiquito del Contrato de Arrendamiento" con los representantes de la Nacionalidad Achuar del Ecuador a efectuarse el 1 de enero del 2008.

Como parte de este acuerdo Canodros S.A. se compromete a brindar a la NAE apoyo financiero y de otra índole, cuyos costos aproximados totalizan US\$255,000 y, que acorde a los principios de contabilidad aceptados en el Ecuador (NEC 26- Contratos onerosos) fueron provisionados con cargo a los resultados del 2006 en el rubro Gastos Administrativos. Ver Nota 6.

Los recursos a ser proporcionados a la NAE serán efectivizados a través de aportes que Canodros S.A. realizará a un fideicomiso, que se creará en el 2007, cuyo beneficiario será una compañía que administrará desde el 2007 en adelante el complejo turístico y cuyas acciones también serán transferidas a la NAE en diciembre del 2007. Los aportes a efectuarse se relacionan a los siguientes conceptos:

	<u>US\$</u>
Beneficios sociales acumulados de empleados	18,277
Posibles costos de indemnizaciones	21,489
Montos de provisiones respecto a reservas por jubilación patronal y desahucio	12,346
Capital de trabajo	23,200
Subsidio para gastos de transportación aérea, reposición de activos, mantenimiento y otros	180,000
	<u>255,312</u>

Adicionalmente, Canodros S.A. deberá entregar a la compañía que administrará el hotel en el 2007, a valor en libros, los activos que posee correspondientes al Hotel Kapawi. Debido a esta situación la Administración ha realizado una provisión por desapropiación de activos por US\$290,170 equivalentes al valor neto en libros de los mencionados activos al 31 de diciembre del 2006 (NEC 27 - Deterioro del valor de los activos). Véase Nota 5 y 6.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

La operación de Kapawi generó ingresos en el 2006 y 2005 por US\$1,015,940 y US\$1,039,095 y gastos por US\$1,913,956 y US\$1,263,584.

Déficit en el capital de trabajo -

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía presenta un déficit en el capital de trabajo de US\$3,440,432, que se origina principalmente al sustituir, la deuda de largo plazo que tenía con Silver Green Limited, con una obligación de corto plazo en mejores términos y condiciones. Véase Nota 7. La Administración de la Compañía considera que el flujo de caja que se origina en sus operaciones le permitirá cumplir con sus obligaciones corrientes. No obstante, tiene previsto realizar durante el año 2007 una emisión de obligaciones que le permita la reestructuración de su pasivo para lo cual previamente en el 2005 obtuvo la calificación de "AA" otorgado por la compañía Calificadora de Riesgo Humphreys S.A.

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.

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 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.

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

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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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 Lodge 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. <Véase Nota 5>.

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 que no alarguen la vida útil de los activos se cargan a los resultados del año. Durante el año 2005 se realizaron reparaciones y mantenimientos a la M/N Galapagos Explorer II por aproximadamente US\$664,000, registrados en Costos de operación del Estado de resultados. Se espera que el próximo mantenimiento se de en el año 2007.

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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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 -

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 -

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. Por esta razón la Compañía no registra provisión para impuesto a la renta.

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.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

(Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Caja y bancos	317,430	202,038
Inversiones temporales (1)	4,144,470	2,745,683
	<u>4,461,900</u>	<u>2,947,721</u>

(1) Corresponde a:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
American Express Bank International <Incluye €175,045.96 (2005: €245,396) >	4,144,470	2,739,315 (2)
Banco del Pacífico S.A.	-	6,368 (3)
	<u>4,144,470</u>	<u>2,745,683</u>

(2) Corresponde a certificados de depósito a 30 días, renovables al vencimiento que devengan tasas de interés que fluctúan entre 3,195% a 4,625% anual (2005:1,82% a 3,6% 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, garantía que fue liberada y la inversión liquidada en el año 2006.

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - AGENCIAS

Composición:

<u>Corto plazo</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
South Pacific Adventures Ltd.	739,043	885,018
Ecuadorian Tour - Saga Holiday	413	118,814
Empresa Turística International	36,529	-
Otros menores	31,514	16,401
	<u>807,499</u> (1)	<u>1,020,233</u> (1)

<u>Largo plazo</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
South Pacific Adventures Ltd. (2)	550,000	550,000
	<u>550,000</u>	<u>550,000</u>

(1) Corresponde a valores pendientes de cobro por ventas de servicios que por lo general se recuperan en el corto plazo y no devengan intereses.

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

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
Edificios	100.556	100.556	5
Instalaciones	41.899	67.318	10
Hotel Kapawi Lodge (1)	746.264	752.541	10
M/N Galapagos Explorer II (2)	11.500.000	11.500.000	5
Maquinarias	38.526	38.526	10
Muebles y enseres y equipos de oficina	312.763	242.485	10
Equipos de computación	101.720	99.762	20 y 33
Embarcaciones menores	104.546	90.355	20
	<u>12.946.274</u>	<u>12.891.543</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>(3.857.684)</u>	<u>(3.209.149)</u>	
	<u>9.088.590</u>	<u>9.682.394</u>	
Terrenos	<u>432.000</u>	<u>432.000</u>	-
Total al 31 de diciembre	<u><u>9.520.590</u></u>	<u><u>10.114.394</u></u>	

- (1) Tal como se menciona en la Nota 1, las instalaciones del Hotel Kapawi Logde serán entregadas a una compañía en el 2007 para que esta opere el Hotel por su cuenta. Por esta razón la Administración ha realizado una provisión para reconocer la desapropiación de este activo por su monto neto de US\$290,170 que fue registrada en Gastos administrativos del estado de resultados con crédito a un pasivo. Véase Nota 6.
- (2) Se presenta al valor resultante de un avalúo practicado por un perito independiente en septiembre del 2002. Véase Nota 2 f).

Movimiento:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial al 1 de enero	10,114,394	10,727,499
Adiciones netas	87,370	79,943
Depreciación del año	<u>(681,174)</u>	<u>(693,048)</u>
Saldo final al 31 de diciembre	<u><u>9,520,590</u></u>	<u><u>10,114,394</u></u>

NOTA 6 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 – PROVISIONES

(Continuación)

	Saldo al inicio del año	Incrementos	Ajustes, pagos y/o utilizaciones	Saldo al final del año
Año 2006				
Provisión para cuentas incobrables	16,611	13,260	-	29,871
Beneficios sociales (4)	231,872	1,071,989	838,968	464,893
Intereses por pagar	137,822	395,418	355,283	177,956 (1)
Provisión para jubilación patronal	55,293	20,431	-	75,724 (2)
Provisión para bonificación por desahucio	16,998	5,398	-	22,396 (2)
Provisión por transferencia de operación Kapawi	-	255,312	-	255,312 (3)
Provisión por desapropiación de activos	-	290,170	-	290,170 (3)
Año 2005				
Provisión para cuentas incobrables	16,611	-	-	16,611
Beneficios sociales	228,965	1,160,238	1,157,331	231,872
Intereses por pagar	106,770	486,670	455,618	137,822 (1)

- (1) Intereses devengados por deuda mantenida con Silver Green Ltd. en el año 2005 y con el American Express Bank en el año 2006 Véase Nota 7.
- (2) Véase Nota 2 literales h) e i).
- (3) Ver Notas 1 y 5.
- (4) Incluye US\$314,306 correspondiente a participación laboral en las utilidades (2005: US\$95,178).

NOTA 7 - PASIVO A LARGO PLAZO - OBLIGACIONES FINANCIERAS

Correspondía 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 preveía 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 original de esta obligación era en marzo del año 2011 que incluía un periodo de gracia cuyos pagos semestrales iniciaban en septiembre del año 2006. La garantía de esta operación era la M/N Galapagos Explorer II. Como agente cobrador/pagador fue designado el Pacific Nacional Bank.

NOTA 7 - PASIVO A LARGO PLAZO - OBLIGACIONES FINANCIERAS

(Continuación)

Los montos de capital a cancelar eran como siguen:

<u>Años</u>	<u>2005</u>
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>
Menos - porción corriente	858,524
Porción a largo plazo	<u>8,471,476</u>

En el mes de enero del 2006 esta operación fue cancelada anticipadamente. Para tal efecto la Compañía liquidó parcialmente sus inversiones mantenidas en el American Express Bank International por aproximadamente US\$2,000,000 y el saldo por US\$7,330,000 fue financiado con un préstamo con esta institución a una tasa de interés del 4,75% anual y con vencimiento en enero del 2007. A la fecha de emisión de estos estados financieros este préstamo ha sido renovado en las mismas condiciones hasta enero del 2008.

NOTA 8 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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 2006 y 2005 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 para los años 2006 y 2005 una tasa anual de descuento del 6.5% 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 2006 y 2005 está constituido por 5,882,593 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de un dólar cada una. Según resolución de la Junta General de Accionistas del 13 de septiembre del 2005, se realizó un incremento de Capital Social por US\$371,713 mediante la capitalización de las utilidades del año 2004, aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 05-G-DIC-006053 del 13 de septiembre del 2005.

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 capitalizarse o aplicarse a la absorción de pérdidas. Durante el año 2005 se realizó una apropiación de Reserva legal por US\$37,171, la cual fue capitalizada según se menciona en la Nota 9. Durante los años 2006 y 2005 la Compañía ha constituido apropiación para Reserva legal sobre los resultados de esos años. La apropiación de la Reserva legal del año 2006 deberá ser aprobada por parte de la Junta General de Accionistas.

NOTA 11 - 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 para los años 2006 y 2005 fue de 1.46% y ascendió a aproximadamente US\$147,000 (2005: US\$105,000).

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 realizados hasta el año 2003. Por otro lado, las partes reconocieron 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., resolvió fijar definitivamente la deuda de South Pacific Adventures Ltd. en la suma de US\$1,000,000 (Véase Nota 4) por lo que monto deducido de US\$419,000 fue registrado como gastos administrativos en ese año. El valor acordado se pagaría 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.

Posteriormente, en el mes de octubre del 2005 se suscribe un adendum modificadorio al Contrato en el cual se establece formalmente los plazos para el pago de la obligación a largo plazo <Véase Nota 4>, los cuales quedaron establecidos de acuerdo al siguiente cronograma:

(Véase página siguiente)

NOTA 11 - CONTRATOS

(Continuación)

<u>Años</u>	<u>Monto Dividendo</u>
2008	50,000
2009	100,000
2010	300,000
	<u>450,000 (*)</u>
2011	200,000
2012	200,000
2013	150,000
	<u>550,000</u>
	<u>1,000,000</u>

Adicionalmente se establece en dicho adendum que SPA podrá pagar de forma anticipada uno o varios de los dividendos, para lo cual las partes acuerdan que dicho pago anticipado se lo efectuará utilizando el método del valor presente del dividendo pagado, aplicando la tasa máxima convencional fijada por el Banco Central del Ecuador vigente en la semana del pago. En virtud de lo mencionado SPA, acogiéndose a este beneficio, canceló anticipadamente en el mes de diciembre del 2005 los dividendos de los años 2008, 2009 y 2010 que correspondían a US\$450,000 (*), obteniendo un descuento de US\$195,568 producto de la aplicación del método del valor presente a los dividendos cancelados. Este gasto por descuento fue registrado en la cuenta Gastos financieros en el Estado de resultados.

NOTA 12 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2005 la Compañía mantenía 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 importación de la embarcación Galapagos Explorer II. La Administración de la Compañía presentó 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 había constituido provisiones para cubrir eventuales pasivos que se pudiesen derivar de la resolución final de estos procesos.

El Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2 expidió el 25 de febrero del 2005 una sentencia favorable para la Compañía dejando sin efecto la pretensión del Servicio de Rentas Internas, sin embargo, en este sentido, el Servicio de Rentas Internas presentó el recurso de casación respectivo. Finalmente, el 5 de octubre del 2006 la Sala Especializada de lo Fiscal de la Corte Suprema de Justicia, desecha el recurso interpuesto por el SRI el mismo que es notificado por el Tribunal Distrital de lo Fiscal el 14 de noviembre del 2006, ratificando la sentencia favorable para la Compañía y archivando definitivamente el proceso.

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

El 22 de febrero del 2007 se concretó el aporte de los activos del Hotel Kapawi a su valor neto en libros a la compañía que administrará en el futuro el complejo turístico según lo indicado en la Nota 1. En adición a este asunto, entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros (8 de marzo del 2007) 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.