

CANODROS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007



CANODROS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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
NEC No. 17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de estados financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización"
M/N	-	Motonave
CEKSA	-	Complejo Ecoturístico Kapawi S.A.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y Accionistas de

Canodros S.A.

Guayaquil, 11 de marzo del 2009

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Canodros S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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 2008 y 2007 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. En la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Administración describe las condiciones económicas imperantes en el país originadas principalmente por efecto de la crisis mundial. En la mencionada Nota también se indica que debido a que no se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía mundial, sus efectos finales sobre la economía nacional y su eventual incidencia en la actividad en la que se

A los miembros del Directorio
y Accionista de
Canodros S.A.
Guayaquil, 11 de marzo del 2009

desenvuelve la Compañía, los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias que allí se describen.

PriceWaterhouseCoopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



Sandra Vargas

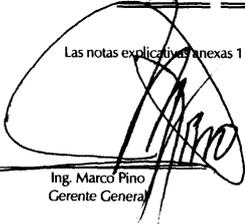
Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia
Profesional: 10489



BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2008	2007	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2008	2007
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	578,215	376,518	Obligaciones bancarias	7	7,000,000	7,330,000
Inversiones temporales	3	6,615,838	5,036,636				
Documentos y cuentas por cobrar				Documentos y cuentas por pagar			
Agencias	4	2,723,221	1,549,255	Proveedores		543,259	900,933
Anticipos a proveedores		20,923	23,906	Compañía relacionada	9	-	65,375
Compañía relacionada	9	12,725	93,727	Anticipos recibidos		1,142,924	377,478
Otros		268,338	84,224	Otras		52,253	5
Menos - Provisión para cuentas incobrables		(59,757)	(29,871)			1,738,436	1,343,791
		2,965,450	1,721,241	Pasivos acumulados			
Inventarios		463,194	258,442	Beneficios sociales	6	696,127	388,909
Pagos y gastos anticipados		936,625	685,906	Impuesto a la renta	6	922,582	-
Total del activo corriente		11,559,322	8,078,743	Intereses por pagar	6	126,900	186,799
						1,745,609	575,708
Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo-Agencias	4 y 12	-	550,000	Total del pasivo corriente		10,484,045	9,249,499
ACTIVO FIJO	5	8,157,823	8,710,609	PASIVO A LARGO PLAZO			
OTROS ACTIVOS		14,010	34,906	Provisión para jubilación patronal	6	130,083	90,366
Total del activo		19,731,155	17,374,258	Provisión para bonificación por desahucio	6	54,999	20,300
						185,082	110,666
				PATRIMONIO (según estado adjunto)		9,062,028	8,014,093
				Total del pasivo y patrimonio		19,731,155	17,374,258

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


 Ing. Marco Pino
 Gerente General

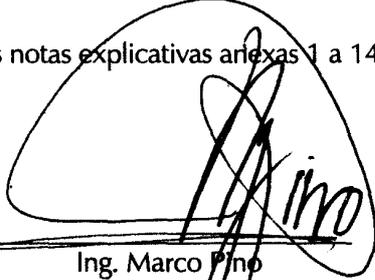

 Srta. Karina Beltrán
 Contadora



ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2008	2007
Ingresos por servicios		13,173,133	10,372,116
Costo de operación		<u>(6,104,312)</u>	<u>(6,265,434)</u>
Utilidad bruta		<u>7,068,821</u>	<u>4,106,682</u>
Gastos operativos:			
De administración		(2,706,228)	(1,562,410)
De ventas		(472,716)	(634,244)
Financieros		<u>(512,430)</u>	<u>(255,192)</u>
		<u>(3,691,374)</u>	<u>(2,451,846)</u>
Utilidad en operación		3,377,447	1,654,836
Otros ingresos, netos		<u>117,279</u>	<u>80,290</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades		3,494,726	1,735,126
Participación de los trabajadores en las utilidades	6	524,209	260,269
Impuesto a la renta	6	922,582	-
Utilidad neta del año		<u><u>2,047,935</u></u>	<u><u>1,474,857</u></u>

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


Ing. Marco Pino
Gerente General

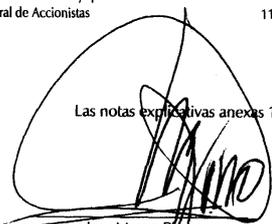

Srta. Karina Beltrán
Contadora

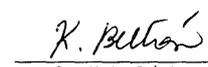


ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2007		5,882,593	-	232,163	424,480	6,539,236
Resolución de la Junta General de Accionistas del 27 de marzo del 2007: Apropiación para Futuro aumento de capital	10		424,480		(424,480)	-
Utilidad neta del año					1,474,857	1,474,857
Apropiación para Reserva legal sobre utilidades del 2007 pendiente de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas	11			147,486	(147,486)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2007		5,882,593	424,480	379,649	1,327,371	8,014,093
Resolución de la Junta General de Accionistas del 13 de marzo del 2008: Pago dividendos a accionistas					(1,000,000)	(1,000,000)
Apropiación para Futuro aumento de capital	10		474,857		(474,857)	-
Utilidad neta del año					2,047,935	2,047,935
Apropiación para Reserva legal sobre utilidades del 2008 y que deberá ser aprobada por parte de la Junta General de Accionistas	11			204,793	(204,793)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2008		<u>5,882,593</u>	<u>899,337</u>	<u>584,442</u>	<u>1,695,656</u>	<u>9,062,028</u>

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


Ing. Marco Pineda
Gerente General

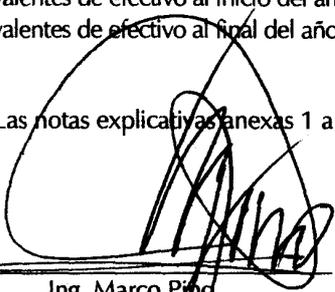

Srta. Karina Beltrán
Contadora



ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2008	2007
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		2,047,935	1,474,857
Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación	5	648,649	635,314
Amortización de otros activos y seguros pagados por anticipado		259,373	199,202
Provisión para cuentas incobrables	6	29,886	-
Provisión para jubilación patronal	6	39,717	14,642
Provisión desahucio, neta de utilizaciones	6	34,699	(2,096)
		<u>3,060,259</u>	<u>2,321,919</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		(724,095)	(867,596)
Inventarios		(204,752)	(80,405)
Pagos y gastos anticipados		(510,092)	(361,458)
Cargos diferidos y otros activos		20,896	(27,706)
Cuentas y documentos por pagar		394,645	(141,024)
Pasivos acumulados		1,169,901	(67,141)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>3,206,762</u>	<u>776,589</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminución (Adiciones) netas de activo fijo	5	(95,863)	174,665
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>(95,863)</u>	<u>174,665</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución neta en obligaciones financieras a corto y largo plazo		(330,000)	-
Pago de dividendos		(1,000,000)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(1,330,000)</u>	<u>-</u>
Aumento neto de efectivo		1,780,899	951,254
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	3	5,413,154	4,461,900
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>7,194,053</u>	<u>5,413,154</u>

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


Ing. Marco Pino
Gerente General


Srta. Karina Beltrán
Contadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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 hasta febrero del 2007 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.

La operación de las excursiones a la selva amazónica fue realizada por Canodros hasta febrero del 2007 y a partir del mes de marzo de ese año las operaciones de las excursiones son realizadas directamente por la administración de su subsidiaria la Compañía Complejo Ecoturístico Kapawi S.A. (CEKSA) compañía en la cual Canodros mantuvo hasta el 31 de diciembre del 2007 el 99% de participación. Para ello operaba con el Hotel Kapawi Lodge que se encuentra ubicado entre las provincias de Pastaza y Morona Santiago en el oriente ecuatoriano. Este proyecto turístico se realizó con la aprobación y participación de la comunidad Achuar y se preveía que estas instalaciones serían entregadas a esta comunidad en el año 2011. Durante el año 2006, mediante acuerdo entre Canodros y la Comunidad, la entrega de las instalaciones y de la operación de Kapawi fue adelantada para el 31 de diciembre del 2007 como consta en la cesión de acciones y participaciones de la Compañía 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:

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

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 expiró en enero del 2009 y fue 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.

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 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 y la Nacionalidad Achuar del Ecuador (NAE) resolvieron de mutuo acuerdo 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 efectuado el 31 de diciembre del 2007 con la transferencia de las acciones, operación y administración de CEKSA a la NAE.

Como parte de este acuerdo durante el año 2007 Canodros S.A. entregó a CEKSA, a valor neto en libros, los activos que poseía correspondientes al Hotel Kapawi por US\$290,170 como un aumento de capital el mismo que fue inscrito en el Registro Mercantil el 22 de febrero del 2007. Debido a esta situación y acorde a los principios de contabilidad aceptados en el Ecuador, la Administración realizó una provisión por desapropiación de activos durante el año 2006 por el equivalente al valor neto en libros de los mencionados activos (NEC 27 - Deterioro del valor de los activos). Véase Nota 5 y 6.

Adicionalmente Canodros S.A. brindó a la NAE (propietaria de CEKSA a partir del 1 de enero del 2008) apoyo financiero y de otra índole, cuyos costos aproximados totalizan US\$296,500 y por otro lado US\$60,709 de apoyo al capital de trabajo inicial. Estos recursos proporcionados a la NAE fueron efectivizados a través del aporte que Canodros S.A. realizó a un fideicomiso creado para el efecto en diciembre del 2007, cuyo beneficiario es CEKSA, administrador y propietario del complejo turístico. El fideicomiso entregará estos fondos a CEKSA hasta el año 2009 en la medida que sean solicitados por ésta. Véase aspectos del Fideicomiso CEKSA más adelante.

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

Terminación de contrato de arriendo para operación turística -

En adición al acuerdo mencionado precedentemente **"Acta de Finiquito del Contrato de Arrendamiento"** en el cual las partes establecieron los términos generales del acuerdo al que habían arribado para la terminación anticipada del contrato de arrendamiento, el 18 de septiembre del 2007 Canodros y la NAE firmaron un **"Convenio de terminación de contrato de arriendo para operación turística"** el cual ratificó los acuerdos indicados en el **"Acta de Finiquito del Contrato de Arrendamiento"** y además establece, entre otros aspectos, los siguientes:

- Canodros S.A. e Inversiones Americanas INAMSA S.A. realizarían en el 2007 la transferencia del 100% de las acciones de CEKSA a favor de la NAE a título gratuito.
- Que los bienes necesarios para la operación del complejo turístico se entregarían en buenas condiciones de operación;
- Que no existan demandas o posibles demandas de terceros que puedan afectar a CEKSA o al patrimonio de esta o los bienes del complejo turístico;
- Como condición para el traspaso físico de las instalaciones, de la operación y de la administración de CEKSA y la terminación efectiva del contrato de arrendamiento, Canodros cumplió con todas las obligaciones de este convenio y cedió y transfirió a perpetuidad el 100% de las acciones y de todos los derechos patrimoniales y demás que poseían en CEKSA a favor de la NAE. La transferencia de las acciones se realizó el 31 de diciembre del 2007 y con efecto al 1 de enero del 2008.
- Canodros renunció a favor de la NAE a cualquier tipo de indemnización que pudiera favorecerle. La NAE de igual manera declara que no tendrá derecho a exigir a Canodros en el futuro ningún tipo de indemnización relacionada con el Contrato de Arrendamiento o por la terminación del mismo.
- Canodros constituiría una entidad sin fines de lucro para apoyar a la administración del complejo turístico y el desarrollo de proyectos aledaños a dicho complejo. Esta organización también será entregada a la NAE para que la administre y gobierne y tomará su control al 31 de diciembre.
- Canodros se obligaba a entregar a la NAE los libros sociales y contables de CEKSA, así como el control de los activos y de su operación hasta el 31 de diciembre del 2007 con un balance en el cual se demuestre que según los estados financieros de CEKSA la relación entre el activo corriente y pasivo corriente sería al menos de 1, incluido en el pasivo corriente habrá una cuenta por pagar a Canodros en un valor igual al IVA pagado en exceso durante el año 2007 que se incluye como un activo corriente en CEKSA. Todo valor que sea devuelto a CEKSA por parte de las autoridades tributarias con respecto al IVA pagado en exceso sería utilizado para cancelar el pasivo a Canodros. CEKSA estará obligado a pagar este pasivo exclusivamente de los reembolsos que recibiere del IVA pagado en exceso durante el año 2007 (Ver Nota 9). Al 31 de diciembre del 2007 la relación de los activos corrientes / pasivos corrientes en CEKSA fue de

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

0.71 por lo que Canodros tuvo que compensar durante el 2008 a CEKSA por no cumplir con este requerimiento con US\$60,709, valor que fue pagado en febrero del 2008. (Ver Nota 9)

- Canodros declara que CEKSA al 31 de diciembre del 2007 no tenía pasivos comerciales a largo plazo y que no existirán pasivos que no hayan sido revelados a la NAE. Al 31 de diciembre del 2007 los únicos pasivos a largo plazo, son aquellos relacionados a los beneficios de jubilación patronal y desahucio, que se liquidarán en el largo plazo.
- Canodros se obligaba a constituir un Fideicomiso Mercantil, cuyo único beneficiario será CEKSA. Aspecto que se cumplió en Diciembre del 2007. (Ver fideicomiso CEKSA más adelante)
- Canodros terminó con la reconstrucción de la infraestructura del complejo turístico hasta el 31 de diciembre del 2007 la misma que fue entregada el 1 de enero del 2008 a la NAE en buenas condiciones para la operación. La entrega total de los activos fue realizada al 31 de diciembre del 2007 y la inversión por la reconstrucción de la infraestructura fue registrada en Gastos de operación del año 2007 por un monto aproximado de US\$339,500.
- Canodros entregó a la NAE un estudio realizado por un consultor, contratado de mutuo acuerdo, que probaba que no existen daños ambientales o sociales que deban ser remediados con lo cual la NAE liberará a Canodros de cualquier tipo de responsabilidad social y ambiental. La liberación de toda responsabilidad fue realizada por la NAE en noviembre del 2008.
- La comercialización del complejo turístico durante el año 2008 sería realizada por Canodros, sin costo para CEKSA, bajo la modalidad de no exclusividad. Para este aspecto se instrumentó un contrato denominado: "Contrato de prestación de Servicios de Promoción Turística" que venció el 31 de diciembre del 2008 y cuya renovación no ha sido solicitada por CEKSA.
- Si existiese algún pasivo al 31 de diciembre del 2007 que no hubiera sido registrado en el balance de CEKSA, Canodros deberá pagarlo directamente al acreedor. No hubo pasivos adicionales durante el año 2008.
- Canodros transfirió a CEKSA todos los derechos de propiedad intelectual que tuvieran relación con CEKSA o el complejo turístico.
- Canodros indemnizará y mantendrá libre de cualquier reclamo o acción a la NAE por cualquier obligación que tenga su origen antes del 1 de enero del 2008. Hasta la fecha no se ha presenta ningún reclamo.

Fideicomiso CEKSA -

En virtud del convenio de terminación del contrato de arriendo para operación turística suscrito el 18 de septiembre del 2007, Canodros constituyó el 20 de diciembre del 2007, con un aporte de US\$296,512, el "Fideicomiso CEKSA", cuyo beneficiario es CEKSA, para cumplir los propósitos de brindar apoyo financiero a la NAE para la administración y operación del complejo turístico

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

Kapawi, los cuales fueron registrados en Gastos de operación en los estados de resultados en los años 2007. Los aportes efectuados 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	64,400
Subsidio para gastos de transportación aérea, reposición de activos, mantenimiento y otros	180,000
	<u>296,512 (1)</u>

(1) Incluye US\$255,312 de monto provisionado por Canodros en el 2006, el monto restante fue registrado en los resultados del 2007. (Véase Nota 6)

El Fideicomiso entregará estos recursos a CEKSA hasta el 31 de diciembre del 2009 cuyas solicitudes de entrega de fondos son efectuadas a la Administración de Fideicomiso por el representante legal de CEKSA con previa autorización de la Junta General de Accionistas.

Déficit en el capital de trabajo -

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía presentaba un déficit en el capital de trabajo de US\$1,170,756, que se originó principalmente al sustituir, la deuda de largo plazo que tenía con una obligación de corto plazo en mejores términos y condiciones, y durante el año 2008 esta situación ha sido superada. Véase Nota 7.

Autorización para emisión de obligaciones -

En diciembre del 2007 la Compañía fue autorizada por la Intendencia Nacional de Valores, de conformidad con lo estipulado en el título XVI denominado "De la emisión de obligaciones" de la Ley de Mercado de Valores vigente, a emitir Obligaciones en papeles comerciales de deuda para que sean negociados en el mercado de valores por un monto de US\$7,330,000, principalmente para la reestructuración de su pasivo a más largo plazo. La Superintendencia de Compañías mediante resolución No 07-G-IMV-0008505 del 29 de diciembre del 2007 aprobó la emisión de obligaciones y el contenido de la oferta pública.

Durante el año 2008 la Compañía, mediante Junta General de Accionistas del 8 de diciembre del 2008, decidió no realizar la emisión de obligaciones y solicitó a la Intendencia del Mercado de Valores dejar sin efecto la anterior aprobación de emisión de obligaciones por lo que en febrero del 2009 con resolución No. 09.G.IMV.0000626, suscrita por la Intendencia del Mercado de Valores de Guayaquil se deja sin efecto la anterior Resolución No.07-G.IMV-0008505 de diciembre del 2007, mediante la cual se dispuso la inscripción de la compañía

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Canodros S.A. en el Registro del Mercado de Valores y la autorización de la Oferta Pública de obligaciones emitidas por la compañía.

Con esta Resolución la Compañía queda relevada de seguir cumpliendo con la entrega de información a esta Intendencia y deja de constar en el Registro del Mercado de Valores.

Entorno económico -

Durante el segundo semestre del 2008 la crisis económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a: la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas de los migrantes que recibe el país; moratoria en el pago de ciertos tramos de deuda externa pública, creciente incremento en el gasto corriente; e importante déficit presupuestario aún sin fuentes de financiamiento, entre otros factores que han hecho que el país entre un proceso de deterioro caracterizado, entre otros aspectos, por altas tasas de inflación, calificación del país como de alto riesgo, encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito, caída progresiva de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a la indicada situación, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del incremento en el gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y restricción de importaciones. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional y, por lo tanto, su eventual incidencia sobre la actividad en la que se desenvuelve la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.

La Administración de la Compañía no considera que la situación antes indicada haya originado impactos significativos en las operaciones de la Empresa por el año terminado el 31 de diciembre del 2008 obteniendo resultados superiores a los del 2007; sin embargo la Administración de la Compañía ha adoptado para el 2009, entre otras, las siguientes principales medidas:

1. Fortalecimiento del capital de trabajo mediante la sustitución de sus obligaciones bancarias de corto plazo con obligaciones bancarias de largo plazo;
2. Resciliación del convenio de comercialización con South Pacific Adventures, para mantener una relación directa con sus clientes y disminuir los costos de intermediación;
3. Incorporar en el barco nuevas cabinas con balcones para mejorar las tarifas y los ingresos; y,
4. Convenir con los 20 principales clientes de la Compañía condiciones comerciales que les permitan sostener sus ventas.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

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, ii) Recuperación de transportes aéreos de pasajeros, iii) Ventas de bar, boutiques 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 South Pacific Adventure Ltd. por la venta de paquetes turísticos de la Compañía. Véase Notas 4 y 12.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

e) Gastos pagados por anticipado -

Representan las primas de seguros menos la correspondiente amortización que se registra con cargo a los resultados del año y se muestran al costo histórico, incluye además anticipos de impuestos pagados y retenciones de impuestos realizados a la Compañía.

f) Inventarios -

Los inventarios, mantenidos principalmente en la M/N Galapagos Explorer II 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 su valor de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables.

g) 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 alargan la vida útil de los activos se cargan a los resultados del año. Durante el año 2008 y 2007 se realizaron reparaciones y mantenimientos a la M/N Galapagos Explorer II por aproximadamente US\$381,300 (2007:US\$1,200,000), registrados en Costos de operación del Estado de resultados.

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.

h) Inversiones en acciones -

Correspondían a acciones adquiridas y luego cedidas a la NAE durante el año 2007 en la subsidiaria CEKSA la cual se dedica desde marzo del 2007 a la administración y operación del complejo

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

turístico Kapawi. Las acciones se mostraban al costo histórico, el cual no excedía el valor patrimonial proporcional de la entidad receptora de la inversión.

No se recibieron dividendos, ni en efectivo ni en acciones. Como se menciona en la Nota 1 Canodros cedió, a título gratuito, el 100% de las acciones y participaciones que mantenía en CEKSA al 31 de diciembre del 2007 a la NAE. Esta situación no tuvo efecto en los resultados del año 2007 pues las inversiones por US\$290,870 se encontraban totalmente provisionadas con cargo a los resultados del año 2006. <Véase Nota 1>.

i) 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.

j) 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.

k) 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.

l) 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 Galápagos 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 (hasta febrero del 2007 operado por Canodros). A partir del año 2008 la Compañía ya no goza de la exoneración de impuesto a la renta.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devengan con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta del año 2008 a la tasa del 25%.

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.

m) 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:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Caja y bancos	578,215	376,518
Inversiones temporales (1)	<u>6,615,838</u>	<u>5,036,636</u>
	<u>7,194,053</u>	<u>5,413,154</u>

(1) Corresponde a:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
American Express Bank International <Incluye € 813,120 (2007: € 79,615) > (2)	<u>6,615,838</u>	<u>5,036,636</u>
	<u>6,615,838</u>	<u>5,036,636</u>

(2) Corresponde a certificados de depósito a 30 días, renovables al vencimiento que devengan tasas de interés que fluctúan entre 1.87% a 4.53% anual (2007: 3,74% a 4,48% anual).

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - AGENCIAS

Composición:

(Véase siguiente página)

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - AGENCIAS
(Continuación)

<u>Corto plazo</u>	<u>2008</u>		<u>2007</u>
South Pacific Adventures Ltd.	2,688,809		1,513,171
Amazing Destination	2,988		-
Agencia de Viajes Metroagencias S.A.	2,330		-
Gala Inc.	1,273		-
Ecuadorian Tour - Saga Holiday	-		3,928
Empresa Turística Internacional	9		21,038
Otros menores	<u>27,812</u>		<u>11,118</u>
	<u>2,723,221</u>	(1)	<u>1,549,255</u>
			(1)
 <u>Largo plazo</u>	 <u>2008</u>		 <u>2007</u>
South Pacific Adventures Ltd. (2)	<u>-</u>		<u>550,000</u>
	<u>-</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. En febrero del 2009 SPA abono aproximadamente US\$1,842,600 del saldo pendiente al cierre del año 2008.
- (2) Correspondía hasta el año 2007 a los valores por cobrar según lo descrito en el contrato mencionado en la Nota 12.

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

Composición:

(Véase siguiente página)

NOTA 5 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
			%
Edificios	100,556	100,556	5
Instalaciones	6,651	41,899	10
Hotel Kapawi Lodge (1)	-	746,264	10
M/N Galapagos Explorer II (2)	11,500,000	11,500,000	5
Maquinarias	57,706	38,526	10
Muebles y enseres y equipos de oficina	355,863	312,763	10
Equipos de computación	138,280	101,720	20 y 33
Embarcaciones menores	139,428	104,546	20
	<u>12,298,484</u>	<u>12,946,274</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>(4,572,661)</u>	<u>(3,857,684)</u>	
	7,725,823	9,088,590	
Terrenos	432,000	432,000	
Total al 31 de diciembre	<u><u>8,157,823</u></u>	<u><u>9,520,590</u></u>	

Movimiento:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial al 1 de enero	8,710,609	9,520,590
Adiciones netas	95,863	115,503
Entrega de instalaciones Kapawi (1)	-	(290,170)
Depreciación del año	<u>(648,649)</u>	<u>(635,314)</u>
Saldo final al 31 de diciembre	<u><u>8,157,823</u></u>	<u><u>8,710,609</u></u>

- (1) Tal como se menciona en la Nota 1, las instalaciones del Hotel Kapawi Logde fueron entregadas a CEKSA en el 2007 para que ésta opere el Hotel por su cuenta. 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). A partir de febrero del 2009 la embarcación se encuentra garantizando la obligación financiera mantenida con un banco local. Véase Nota 7.

NOTA 6 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase siguiente página)

NOTA 6 - PROVISIONES
(Continuación)

	<u>Saldo al inicio del año</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Ajustes, pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final del año</u>
<u>Año 2008</u>				
Provisión para cuentas incobrables	29,871	29,886	-	59,757
Beneficios sociales	388,909	567,487	(260,269)	696,127 (4)
Intereses por pagar	186,799	396,830	(456,729)	126,900 (1)
Provisión para jubilación patronal	90,366	39,717	-	130,083 (2)
Provisión para bonificación por desahucio	20,300	44,814	(10,115)	54,999 (2)
Impuesto a la renta	-	922,582	-	922,582 (5)
<u>Año 2007</u>				
Provisión para cuentas incobrables	29,871	-	-	29,871
Beneficios sociales	464,893	943,024	(1,019,008)	388,909 (4)
Intereses por pagar	177,956	399,445	(390,602)	186,799 (1)
Provisión para jubilación patronal	75,724	14,642	-	90,366 (2)
Provisión para bonificación por desahucio	22,396	4,316	(6,412)	20,300 (2)
Provisión por transferencia de operación Kapawi	255,312	-	(255,312)	- (3)
Provisión por desapropiación de activos	290,170	-	(290,170)	- (3)

- (1) Intereses devengados por deuda mantenida con American Express Bank en los años 2008 y 2007. Véase Nota 7.
- (2) Véase Nota 2 literales j) y k).
- (3) Ver Notas 1 y 5.
- (4) Incluye US\$524,209 correspondiente a participación laboral en las utilidades (2007: US\$260,269).
- (5) Corresponde a la provisión del impuesto a la renta del año 2008.

NOTA 7 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

Corresponde a un préstamo efectuado en años anteriores inicialmente a largo plazo para el financiamiento en la adquisición de la embarcación Galápagos Explorer II y cuya garantía era esta nave.

Para tal efecto en enero del 2008 la Compañía liquidó parcialmente sus inversiones mantenidas en el American Express Bank International por aproximadamente US\$330,000 y el saldo por US\$7,000,000 fue financiado con un préstamo a un año con esta misma institución a una tasa de interés del 4,16% anual y con vencimiento en enero del 2009.

NOTA 7 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

(Continuación)

En febrero del 2009 este pasivo fue totalmente cancelado con un préstamo a largo plazo otorgado por el Banco del Pacífico S. A., el cual devenga a una tasa de interés del 8,95%, contratado a 5 años plazo con pagos mensuales de intereses y pagos semestrales del capital. Como garantía de esta nueva operación está la M/N Galapagos Explorer II y aproximadamente U\$2,500,000 de certificados de depósito en un banco relacionado al prestamista.

NOTA 8 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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 2008 y 2007 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 2008 y 2007 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 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2008 y 2007, con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía. Para el año 2008 la Compañía informa que no tiene partes relacionadas, sin embargo para efectos comparativos se clasifican bajo esta denominación los siguientes saldos remanentes del año 2007:

En adición a lo mencionado en la Nota 1 con relación a los pagos que ha efectuado Canodros por cuenta de CEKSA por los convenios entre las partes, a continuación se presenta la composición de los saldos con compañías y partes relacionadas que se originan principalmente de las transacciones antes mencionadas:

	2008	2007
Activo		
Documentos y cuentas por cobrar - Compañía relacionada (1)		
CEKSA	12,725	93,727
	<u>12,725</u>	<u>93,727</u>
Pasivo		
Documentos y cuentas por pagar - Compañía relacionada (2)		
CEKSA	-	65,375
	<u>-</u>	<u>65,375</u>

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

- (1) El saldo por cobrar correspondía fundamentalmente a la recuperación de un crédito tributario de impuesto al valor agregado generado por la operación Kapawi en el año 2007 mencionado en la Nota 1 "Terminación de contrato de arriendo para operación turística".
- (2) El saldo por pagar al 31 de diciembre del 2007 correspondía fundamentalmente valores pagados por CEKSA por cuenta de Canodros para la compra de madera y mano de obra en la mejora de las instalaciones y por alimentación y combustible.

Los saldos por cobrar y pagar a la compañía relacionada no generaron intereses, no tienen plazo de cobro o pago definido, sin embargo se estima que serán cobrados y/o pagados en el corto plazo, excepto por lo indicado en (1).

Tal como se menciona en la Nota 1, el 31 de diciembre del 2007 Canodros realizó la transferencia de las acciones, operación y administración que mantenía en CEKSA a la NAE.

NOTA 10 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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 27 de marzo del 2007, se realizó un aporte para futuro aumento de capital por US\$424,480.

En el año 2008, la Compañía efectuó el pago de dividendos a sus accionistas por US\$1,000,000 y realizó un aporte para futuro aumento de capital por US\$474,857, según resolución de la Junta General de Accionistas celebrada el 13 de marzo del 2008.

NOTA 11 - 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 los años 2008 y 2007 la Compañía ha constituido apropiación para Reserva legal sobre los resultados de esos años. La apropiación de la Reserva legal del año 2008 registrada en este año, deberá ser aprobada por parte de la Junta General de Accionistas.

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

NOTA 12 - CONTRATOS
(Continuación)

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 2008 y 2007 fue de 1.46% y ascendió a aproximadamente US\$88,342 (2007: US\$126,600).

Como parte de este acuerdo existían hasta el año 2007 saldos que mantiene South Pacific Adventures Ltd. (SPA) a favor de Canodros S.A. por la venta de paquetes turísticos realizados hasta el año 2003 (Véase Nota 4) por lo que en el mes de octubre del 2005 se suscribe un adendum modificatorio al Contrato en el cual se establece formalmente los plazos para el pago de la obligación a largo plazo y cuyos saldos por US\$550,000 al 31 de diciembre del 2007 debían ser cancelados de acuerdo al siguiente cronograma:

<u>Años</u>	<u>Monto Dividendo</u>
2011	200,000
2012	200,000
2013	150,000
	<u>550,000</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.

Durante el 2008, SPA canceló de forma anticipada la totalidad de los saldos mantenidos a largo plazo por US\$550,000 por lo cual, de acuerdo al adendum antes mencionado, este saldo traído a valor presente disminuyó en US\$168,831 la obligación, monto que fue registrado con cargo al estado de resultados del 2008 en el rubro de gastos financieros.

El 31 de octubre del 2008 las partes convinieron dejar sin efecto el contrato de comisión mercantil debido a las condiciones actuales del movimiento turístico internacional.

NOTA 13 - 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

NOTA 13 - CONTINGENCIAS

(Continuación)

importación de la embarcación Galápagos Explorer II. La Administración de la Compañía presentó las impugnaciones respectivas pues consideró que contaba 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.

La Sala Unica del Tribunal Distrital de lo Fiscal expidió en junio del 2007 una sentencia favorable para la Compañía dejando sin efecto la pretensión del Servicio de Rentas Internas, quienes a su vez presentaron el recurso de casación respectivo ante la Sala Especializada de lo Fiscal de la Corte Nacional de Justicia en la ciudad de Quito, la cual el 12 de febrero del 2009 denegó el recurso de casación.

NOTA 14 - EVENTOS SUBSECUENTES

En adición a lo mencionado en la Nota 1, entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (11 de marzo del 2009) 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.