

**PANAKRUZ S.A**  
**ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

<b>INDICE</b>	<b>Páginas #</b>
Informe de los Auditores Independientes	3
Balance general	4
Estado de Resultados	5
Estado de evolución del patrimonio de los socios	6
Estado de Flujo de Efectivo	7
Notas a los estados financieros	8 – 11

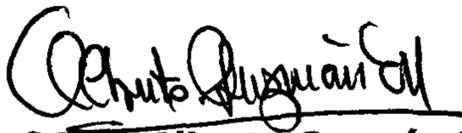
## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los accionistas de:  
**PANAKRUZ S.A**

Hemos auditado el balance general adjunto de **PANAKRUZ S.A.**, al 31 de Diciembre del 2002, y el correspondiente estados de resultados, cambios en la evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son de responsabilidad de los Administradores del Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros sobre la base de nuestra auditoria.

Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas. Estas normas requieren que la auditoria sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de sí los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoria incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoria también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por el Compañía, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoria proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **PANAKRUZ S.A.** al 31 de Diciembre del 2002, de acuerdo con normas contables y disposiciones promulgadas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.



**C.P.A. Alberto Guzmán M. - Socio**  
**RNC No. 23609**

**RNAE-2 No. 361**

**Febrero 5 del 2004**  
**Guayaquil – Ecuador**

**PANAKRUZ S.A.**  
**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

	<i>NOTAS</i>	(Dólares)
<b>ACTIVOS</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Caja - Bancos		3,782
Cuentas y documentos por cobrar	<b>3</b>	254,992
Seguros pagados por anticipado		8,313
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b><u>267,087</u></b>
<b>PROPIEDAD Y EQUIPOS</b>	<b>4</b>	<b>1,544,619</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		
Cargos diferidos	<b>5</b>	195,531
Inversiones permanentes		83,797
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b><u>279,329</u></b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u><u>2,091,034</u></u></b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		
<b>PASIVOS:</b>		
Obligaciones Bancarias, vencidas	<b>6</b>	465,289
Intereses por pagar	<b>6</b>	222,892
Cuentas por Pagar, Compañía relacionada	<b>7</b>	193,458
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b><u>881,639</u></b>
<b>PATRIMONIO DEL FIDEICOMISO:</b>		
Capital social	<b>8</b>	188,122
Reserva legal		496
Reserva de Capital		1,126,525
Resultados acumulados		-3,762
Resultados del Ejercicio		-101,986
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b><u>1,209,395</u></b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b><u><u>2,091,034</u></u></b>

*Ver notas a los estados financieros*

**PANAKRUZ S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

**INGRESOS**

Servicio de crucero  
**TOTAL INGRESOS**

762,797  
**762,797**

**COSTOS Y GASTOS:**  
**COSTO DE OPERACIÓN**

Reembolsos a Ecoventura 9  
 Seguro  
 Depreciación de embarcación  
 Patentes  
 Comisiones de ventas

350,391  
 31,117  
 134,999  
 5,000  
 3,448

**TOTAL COSTO DE OPERACIÓN**

**524,955**

**GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS**

Reembolsos a Ecoventura 10  
 Amortizaciones  
 Cuotas y otros gastos

197,677  
 13,035  
 7,131

**TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS**

**217,843**

**GASTOS FINANCIEROS**

Intereses  
 Reembolsos a Ecoventura: Intereses y comisiones  
 Otros Ingreso- Egresos

85,698  
 34,978  
 1,308

**TOTAL GASTOS FINANCIEROS**

**121,985**

**TOTAL COSTOS Y GASTOS**

**864,783**

**PERDIDA DEL EJERCICIO**

**-101,986**

**PANAKRUZ S.A**  
**ESTADO DE CAMBIO EN LA EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

	Capital Social	Aporte para aumento Capital	Reserva Legal	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	Total
<b>Saldo 12/31/2000</b>	<b>188,122</b>	<b>0</b>	<b>496</b>	<b>1,126,525</b>	<b>-3,762</b>	<b>1,311,381</b>
Perdida del Ejercicio					-101,986	-101,986
<b>SALDO AL 12/31/2001</b>	<b>188,122</b>	<b>0</b>	<b>496</b>	<b>1,126,525</b>	<b>-105,748</b>	<b>1,209,395</b>

*Ver notas a los estados financieros*

**PANAKRUZ S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

**US DOLARES**

**EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

Perdida neta	-101,986
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:</b>	
Depreciación	134,999
Amortización	13,036
Seguros	9,361
<b>Cambios en activos y pasivos de operación:</b>	
Relacionada	129,478
Dicar	-8,418
Impuestos	-2,617
Cuentas por pagar	-17,559
<b>Efectivo neto proveniente de actividades de operación</b>	<u><u>156,294</u></u>

**EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO**

Obligaciones bancarias	-90,000
Intereses por pagar	63,706
<b>Efectivo neto proveniente de actividades de Financiamiento</b>	<u><u>-26,294</u></u>

**EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN**

Embarcaciones, mantenimiento de dique	-129,999
<b>Efectivo neto proveniente de actividades de Inversión</b>	<u><u>-129,999</u></u>

**Aumento y/o Disminución en caja-Banco**

	0
Caja y Banco al principio del año	3,782
Caja y Banco al final del año	<u><u>3,782</u></u>

**PANAKRUZ S.A**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

**1. ACTIVIDADES:**

La Compañía fue constituida en Septiembre de 1988 en Guayaquil - Ecuador y su actividad principal es el fomento de la actividad turística mediante el transporte marítimo de pasajeros al Parque Nacional Galápagos. Para lo cual la compañía utiliza una embarcación de nombre FLAMINGO I, que tiene una capacidad de 20 pasajeros y 12 tripulantes.

**Indicadores de la economía al 31 de Diciembre:**

<b>Año</b>	<b>Índice de Inflación</b>	<b>Índice de devaluación</b>
2002	8.34%	N/A
2000	91,0%	28,0%
1999	60,7%	188,8%
1998	43,4%	52,5%

**2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.**

**Base de presentación de los Estados Financieros.**- La Compañía mantiene sus registros contables en dólares de los E.U.A. de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las NEC, se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Como parte del proceso de dolarización de la economía, la Federación Nacional de Contadores, con la aprobación de la Superintendencia de Compañías, emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad – NEC No. 17 con la cual los estados financieros al 31 de marzo del 2.000 fueron ajustados y convertidos de sucres a dólares de los E.U.A; moneda de curso legal adoptada en la República del Ecuador a partir del 10 de enero del 2.000, en consecuencia los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2.000 son reportados en dólares de los E.U.A.

**Propiedades y Equipos ( Embarcaciones).**-

Están registrados al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia se capitalicen. Las embarcaciones incluye un moto Yate y una balsa a remos denominado Kayak, Los cuales depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos, al 5% y 10% respectivamente.

**Cargos diferidos:**

Corresponde al costo de la concesión de licencia para la realización de operaciones turísticas en el Parque Nacional Galápagos, este gasto es amortizado al 5% anual.

**Reserva de capital.**- La constituye el saldo de la cuenta, reserva por revalorización del patrimonio la cual se incrementó por el ajuste a valor del mercado de los inventarios, propiedades, equipos y otros activos. La Superintendencia de Compañías no ha emitido normas específicas relacionadas con el uso de esta cuenta, para propósitos de capitalización, compensación o las previstas en caso de devolución a los socios.

**PANAKRUZ S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

**Impuesto a la Renta.**- De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación, la Compañía establece sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores, la tarifa del 25% de impuesto a la renta. ( Ver Nota )

**3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR**

Un detalle de las cuentas y documentos por cobrar al 31 de diciembre del 2002, se resume como sigue:

Compañías relacionadas	189,709
I.V.A	10,137
Dicar	55,146
<b>Total</b>	<b><u>254,992</u></b>

**4. PROPIEDADES Y EQUIPOS.- ( EMBARCACIONES)**

El movimiento de la cuenta es como sigue:

	YATE		
<b>COSTO</b>			
Saldo 31-12-2000	2,276,668	1,382	2,278,050
Mantenimiento de diques	130,000	-	130,000
Saldo 31-12-2001	<u>2,406,668</u>	<u>1,382</u>	<u>2,408,050</u>
 <b>DEPRECIACION ACUMULADA:</b>			
Saldo 31-12-2000	-728,141	-291	-728,432
Gasto	-134,999	-138	-135,137
Ajustes	277	-138	139
Saldo 31-12-2001	<u>-862,863</u>	<u>-567</u>	<u>-863,431</u>
 Saldo neto a 12-31-2001	<u>1,543,805</u>	<u>815</u>	<u>1,544,619</u>

**5. CARGOS DIFERIDOS.-**

El movimiento de la cuenta es como sigue:

	LICENCIA	PATENTES	TOTAL
<b>COSTO</b>			
Saldo 31-12-2000	347,611	5,000	352,611
Adiciones			
Saldo 31-12-2001	<u>347,611</u>	<u>5,000</u>	<u>352,611</u>
 <b>AMORTIZACION ACUMULADA:</b>			
Saldo 31-12-2000	-144,045	-	-144,045
Gasto	-13,035		-13,035
Saldo 31-12-2001	<u>-157,080</u>	<u>-</u>	<u>-157,080</u>
 Saldo neto a 12-31-2001	<u>190,531</u>	<u>5,000</u>	<u>195,531</u>

**PANAKRUZ S.A**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

**6. INVERSIONES PERMANENTES.-**

La compañía mantiene inversiones en acciones CHAD ASOCIATED, no se ha efectuado la valoración de acuerdo a lo requerido por las normas de contabilidad ecuatoriana.

**7. OBLIGACIONES BANCARIAS**

Corresponde a tres operaciones bancarias sobre firma con el Banco del Progreso S.A., vencidas desde 1999 y 2000 con interés de mora del 16,82% anual. Al momento los administradores continúan con el proceso de renegociar la deuda con la Agencia de Garantía y/o Acreedores del Banco, en los términos que convenga a ambas partes.

**8. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de Diciembre del 2002, el capital pagado consiste en 4703.046 acciones ordinarias y nominativas de US \$ .04 cada una.

**9. IMPUESTO A LA RENTA**

Las declaraciones de impuesto a la renta de los años anteriores no han sido revisadas por la autoridades tributarias. La facultad de fiscalizar por parte del SRI está vigente para los tres últimos ejercicios económicos.

Debido a la naturaleza, perdida de los registros y a problemas en el sistema, no nos fue factible efectuar procedimientos de auditoria para satisfacernos de las obligaciones tributarias y la emisión del informe por el periodo terminado al 31 de diciembre del 2003, según comentarios de la administración esa situación se regularizará posteriormente.

**10. GASTOS DE OPERACION ( Reembolso)**

El saldo se resume como sigue:

Sueldo y Beneficios Sociales	146,801
Ingenieria operativa	86,338
Hoteleria	106,342
Tripulación	4,413
Desaduanización	2,001
Otros	4,495
<b>Total</b>	<b><u>350,390</u></b>

**11. GASTOS DE ADMINISTRACION ( Reembolso)**

El saldo se resume como sigue:

Sueldo y Beneficios Sociales	127,170
Asesoría Legal	20,677
Mantenimiento y reparaciones	5,675
Oficina	4,413
Miscelaneos	22,322
Otros	17,419
<b>Total</b>	<b><u>197,678</u></b>

**PANAKRUZ S.A**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

**12. CONTRATO DE ASOCIACIÓN**

Se mantiene suscrito el contrato de Asociación Turística con ECOVENTURA S.A. (compañía relacionada) con el objeto que ésta asuma por su propia cuenta la operación, mantenimiento y administración de la embarcación moto yate "Flamingo", así mismo se compromete a realizar los actos administrativos necesarios para mantener la prestación de servicios de transporte de turistas dentro del Parque Nacional Galápagos transfiriendo a PANAKRUZ S.A. en orden cronológico los ingresos generados por la venta de boletos del crucero. El plazo de duración de contrato es hasta Enero del 2008.

