

**PANAKRUZ S.A**  
**ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

| <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           |

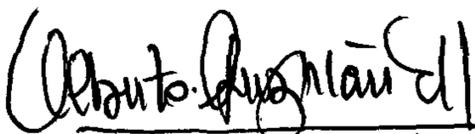
## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

Hemos auditado el balance general adjunto de **PANAKRUZ S.A.**, al 31 de Diciembre del 2004, 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 2004, 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**

**Mayo 31 del 2005**

**Guayaquil – Ecuador**

**PANAKRUZ S.A.**  
**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

|                                       | Notas | Dólares                 |
|---------------------------------------|-------|-------------------------|
| <b>ACTIVO</b>                         |       |                         |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>               |       |                         |
| CUENTAS POR COBRAR                    | 3     | 599,915                 |
| <b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>         |       | <u><u>599,915</u></u>   |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>            |       |                         |
| ACTIVO FIJO, NETO                     | 4     | 1,254,951               |
| INVERSIONES PERMANENTES               | 5     | 83,797                  |
| CONCESIONES                           | 6     | 156,425                 |
| <b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>      |       | <u><u>1,495,174</u></u> |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                  |       | <u><u>2,095,088</u></u> |
| <b>PASIVO</b>                         |       |                         |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>               |       |                         |
| CUENTAS POR PAGAR                     |       | 263                     |
| OBLIGACIONES BANCARIAS                |       | 121,116                 |
| INTERESES POR POGAR ( REESTRUCTURADO) |       | 15,801                  |
| <b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>         |       | <u><u>137,180</u></u>   |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>            |       |                         |
| OBLIGACIONES BANCARIAS L/P            | 7     | 1,751,851               |
| <b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>      |       | <u><u>1,751,851</u></u> |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                   |       | <u><u>1,889,030</u></u> |
| <b>PATRIMONIO</b>                     |       |                         |
| CAPITAL SOCIAL                        | 8     | 188,122                 |
| CAPITAL ADICIONAL                     |       | 126,525                 |
| RESERVA LEGAL                         |       | 496                     |
| RESULTADOS ACUMULADOS                 |       | -109,873                |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO              |       | 788                     |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>               |       | <u><u>206,058</u></u>   |
| <b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>     |       | <u><u>2,095,088</u></u> |

**PANAKRUZ S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

|   | Notas | Dólares          |
|---|-------|------------------|
| <b>INGRESOS</b>                                   |       |                  |
| SERVICIO DE CRUCEROS                              |       | 1,333,833        |
| <b>TOTAL INGRESOS</b>                             |       | <u>1,333,833</u> |
| <b>GASTOS DE OPERACION</b>                        | 9     | 772,513          |
| <b>UTILIDAD OPERATIVA</b>                         |       | <u>561,319</u>   |
| <b>GASTOS DE VENTAS</b>                           |       |                  |
| REEMBOLSOS DE GASTOS DE VENTAS                    |       | 1,263            |
| <b>TOTAL GASTOS DE VENTAS</b>                     |       | <u>1,263</u>     |
| <b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>                     | 10    | <u>316,978</u>   |
| <b>GASTOS FINANCIEROS</b>                         |       |                  |
| INTERESES BANCARIOS                               |       | 239,930          |
| REMBOLSOS DE GASTOS FINANCIEROS                   |       | 2,098            |
| <b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>                   |       | <u>242,028</u>   |
| <b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO Y PARTICIPACION</b> |       | <u>1,050</u>     |
| <b>IMPUESTO A LA RENTA</b>                        |       | 263              |
| <b>UTILIDAD NETA</b>                              |       | <u>788</u>       |

**PANAKRUZ S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIO EN LA EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

|                            | Capital Social | Reserva Legal | Reserva de Capital | Resultados Acumulados | Total          |
|----------------------------|----------------|---------------|--------------------|-----------------------|----------------|
| <b>Saldo 12/31/2003</b>    | <b>188,122</b> | <b>496</b>    | <b>126,525</b>     | <b>-208,873</b>       | <b>106,270</b> |
| Ajuste periodos anteriores |                |               |                    | 99,000                | 99,000         |
| Utilidad del Ejercicio     |                |               |                    | 788                   | 788            |
| <b>SALDO AL 12/31/2004</b> | <b>188,122</b> | <b>496</b>    | <b>126,525</b>     | <b>-109,085</b>       | <b>206,058</b> |

*Ver notas a los estados financieros*

**PANAKRUZ S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

**US DOLARES**

**EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

|  |                       |
|--|-----------------------|
| <b>Perdida neta</b>  | <b>1,050</b>          |
| <b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:</b> |                       |
| Depreciación   | 120,403               |
| Amortización   | 13,036                |
| <b>Cambios en activos y pasivos de operación:</b>  |                       |
| Cuentas por cobrar   | 55,147                |
| Relacionadas   | -162,092              |
| Pagos anticipados  | 13,331                |
| Ajustes resultados acumulados  | 91,067                |
| <b>Efectivo neto proveniente de actividades de operación</b>   | <b><u>131,942</u></b> |

**EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO**

|   |                        |
|---|------------------------|
| Intereses por pagar   | -131,943               |
| <b>Efectivo neto proveniente de actividades de Financiamiento</b> | <b><u>-131,943</u></b> |

|  |                 |
|--|-----------------|
| <b>Aumento y/o Disminución en caja-Banco</b> | <b>0</b>        |
| <b>Caja y Banco al principio del año</b>     | <b>0</b>        |
| <b>Caja y Banco al final del año</b>         | <b><u>0</u></b> |



**PANAKRUZ S.A**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

**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>INDICE DE INFLACION</b> |
|------------|----------------------------|
| 2000       | 91%                        |
| 2001       | 22.40%                     |
| 2002       | 9.36%                      |
| 2003       | 6.07%                      |

**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 2004**

**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.

**3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR**

Un detalle de las cuentas y documentos por cobrar al 31 de diciembre del 2004, se resume como sigue:

|                        |                       |
|------------------------|-----------------------|
| Compañías relacionadas | 582,115               |
| Pagos anticipados      | 17,800                |
| <b>Total</b>           | <b><u>599,914</u></b> |

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas corresponden al neto de los valores cobrados y pagados por Ecoventura por los servicios de turismo, los mismos que no tienen fecha de vencimiento ni generan intereses, de acuerdo a convenio de asociación.

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

El movimiento de la cuenta es como sigue:

|                                | MOTO<br>YATE     | KAYAK        | TOTAL            |
|--------------------------------|------------------|--------------|------------------|
| <b>COSTO</b>                   |                  |              |                  |
| Saldo 31-12-2002               | 2,504,532        | 1,382        | 2,505,914        |
| Saldo 31-12-2003               | <u>2,504,532</u> | <u>1,382</u> | <u>2,505,914</u> |
| <b>DEPRECIACION ACUMULADA:</b> |                  |              |                  |
| Saldo 31-12-2002               | 1,131,127        | 567          | 1,131,694        |
| Gasto                          | 120,403          |              | 120,403          |
| Saldo 31-12-2003               | <u>1,251,530</u> | <u>567</u>   | <u>1,252,097</u> |
| Saldo neto a 12-31-2003        | <u>1,253,002</u> | <u>1,949</u> | <u>1,254,951</u> |

**5. CARGOS DIFERIDOS.-**

El movimiento de la cuenta es como sigue:

|                                | LICENCIA       | PATENTES     | TOTAL          |
|--------------------------------|----------------|--------------|----------------|
| <b>COSTO</b>                   |                |              |                |
| Saldo 31-12-2002               | 347,611        | 5,000        | 352,611        |
| Adiciones                      |                |              |                |
| Saldo 31-12-2003               | <u>347,611</u> | <u>5,000</u> | <u>352,611</u> |
| <b>AMORTIZACION ACUMULADA:</b> |                |              |                |
| Saldo 31-12-2002               | 183,150        | -            | 183,150        |
| Gasto                          | 13,036         |              | 13,036         |
| Saldo 31-12-2003               | <u>196,186</u> | <u>-</u>     | <u>196,186</u> |
| Saldo neto a 12-31-2003        | <u>151,425</u> | <u>5,000</u> | <u>156,425</u> |

**PANAKRUZ S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

**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 8.49 % 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. Estas operaciones fueron reestructuradas en el 2004.

*Solo matric  
 4 oblig.  
 9 matric  
 orig. en  
 1996!  
 Que los detalle*

**8. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de Diciembre del 2004, el capital pagado consiste en 4'703.046 acciones ordinarias y nominativas de US \$ .04 cada una.

**9. GASTOS DE OPERACION**

El saldo se resume como sigue:

|                                |                       |
|--------------------------------|-----------------------|
| Reembolsos gastos de operación | 630,859               |
| Depreciación                   | 120,402               |
| Amortización                   | 16,252                |
| Pante PNG                      | 5,000                 |
|                                | <b><u>772,513</u></b> |

**10. REEMBOLSO GASTOS DE OPERACION**

El saldo se resume como sigue:

|                      |                       |
|----------------------|-----------------------|
| Sueldos y Beneficios | 157,675               |
| Operativa Ingenieria | 293,913               |
| Operativa Hotelera   | 133,781               |
| Otros                | 45,489                |
|                      | <b><u>630,859</u></b> |

**11. GASTOS DE ADMINISTRACION**

El saldo se resume como sigue:

|                                     |                       |
|-------------------------------------|-----------------------|
| Reembolsos gastos de Administración | 242,083               |
| Amortización                        | 13,035                |
| Otros                               | 61,860                |
|                                     | <b><u>316,978</u></b> |

**PANAKRUZ S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

**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.

**13. 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.

La compañía no ha enviada la información relacionada con los anexos del I.V.A y retenciones en la fuente por el periodo terminado al 31 de diciembre del 2004.

**14. EVENTOS SUBSECUENTES**

*A la fecha de emisión de este informe, no tenemos conocimiento de eventos importantes que pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros y la continuidad de negocio en marcha.*

=====

