

Exp. #55743

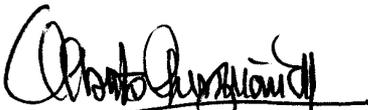
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de:
PANAKRUZ S.A

Hemos auditado el balance general adjunto de **PANAKRUZ S.A.**, al 31 de Diciembre del 2005, 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 2005, 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

Julio 15 del 2006

Guayaquil – Ecuador

PANAKRUZ S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

	Notas	
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
CUENTAS POR COBRAR	3	1,237,322
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>1,237,322</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
ACTIVO FIJO, NETO	4	1,039,230
INVERSIONES PERMANENTES	5	83,797
CONCESIONES	6	219,022
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		<u>1,342,050</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>2,579,372</u></u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
CUENTAS POR PAGAR		821,026
INTERESES POR POGAR		153,147
OBLIGACIONES BANCARIAS		135,711
TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>1,109,885</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
OBLIGACIONES BANCARIAS L/P	7	1,261,132
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		<u>1,261,132</u>
TOTAL PASIVO		<u><u>2,371,017</u></u>
PATRIMONIO		
CAPITAL SOCIAL	8	188,122
CAPITAL ADICIONAL		126,525
RESERVA LEGAL		496
RESULTADOS ACUMULADOS		-108,823
RESULTADOS DEL EJERCICIO		2,035
TOTAL PATRIMONIO		<u>208,354</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u><u>2,579,371</u></u>

0

PANAKRUZ S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

	Notas
INGRESOS	
SERVICIO DE CRUCEROS	415,500
TOTAL INGRESOS	<u><u>415,500</u></u>
GASTOS ADMINISTRATIVOS	
Depreciación	209,159
Intereses bancarios	190,063
Patentes	5,000
Otros gastos administrativos	9,243
	<u><u>413,465</u></u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO Y PARTICIPACION	<u><u>2,035</u></u>

PANAKRUZ S.A.
ESTADO DE CAMBIO EN LA EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	Total
SALDO AL 12/31/2004	188,122	496	126,525	-109,085	206,058
Ajustes				263	263
Utilidad del ejercicio				2,035	2,035
SALDO AL 12/31/2005	188,122	496	126,525	-106,788	208,355

Ver notas a los estados financieros

PANAKRUZ S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

US DOLARES

EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Utilidad del ejercicio	2,035
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación	209,159
Amortización	5,000
Cambios en activos y pasivos de operación:	
Relacionadas por cobrar	-646,172
Pagos anticipados	10,326
Concesiones	-62,597
Relacionadas por pagar	821,026
Ajustes	262
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>339,040</u>
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Obligaciones a corto plazo	135,449
Intereses por pagar	16,230
Obligaciones a largo plazo	-490,718
Efectivo neto proveniente de actividades de Financiamiento	<u>-339,040</u>
Aumento y/o Disminución en caja-Banco	0
Caja y Banco al principio del año	<u>0</u>
Caja y Banco al final del año	<u>0</u>

PANAKRUZ S.A
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

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:

AÑO	INDICE DE INFLACION
2000	91%
2001	22.40%
2002	9.36%
2003	6.07%
2004	1.90%
2005	4.30%

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 2005

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 2005, se resume como sigue:

Compañías relacionadas	1,229,848
Pagos anticipados	<u>7,438</u>
Total	<u>1,237,286</u>

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 YATE	KAYAK	TOTAL
COSTO			
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>
DEPRECIACION ACUMULADA:			
Saldo 31-12-2002	1,251,530	567	1,252,097
Gasto	215,721		215,721
Saldo 31-12-2003	<u>1,467,251</u>	<u>567</u>	<u>1,467,818</u>
Saldo neto a 12-31-2003	<u>1,037,281</u>	<u>1,940</u>	<u>1,039,230</u>

5. CARGOS DIFERIDOS.-

El movimiento de la cuenta es como sigue:

	LICENCIA	PATENTES	TOTAL
COSTO			
Saldo 31-12-2002	347,611	5,000	352,611
Adiciones	54,561		
Saldo 31-12-2003	<u>402,172</u>	<u>5,000</u>	<u>407,172</u>
AMORTIZACION ACUMULADA:			
Saldo 31-12-2002	183,150	-	183,150
Gasto		5,000	5,000
Saldo 31-12-2003	<u>183,150</u>	<u>5,000</u>	<u>188,150</u>

PANAKRUZ S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

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 2005.

8. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de Diciembre del 2005, el capital pagado consiste en 4'703.046 acciones ordinarias y nominativas de US \$.04 cada una.

9. GASTOS DE ADMINISTRACION

El saldo se resume como sigue:

Depreciación	209,152
Amortización	5,000
Otros	9,243
	<hr/>
	223,395

10. 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.

11. 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 2005.

12. 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.

=====