

ARTHUR ANDERSEN

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Directores de
ECOVENTURA S.A.

Hemos auditado el balance general adjunto de **ECOVENTURA S.A.**, al 31 de diciembre de 1998, el estado de resultados, evolución del patrimonio y estado de cambios en la posición financiera que le son relativos por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable que los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría incluye, en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales relativas a la información financiera emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ECOVENTURA S.A.**, al 31 de diciembre de 1998, el resultado de sus operaciones, evolución del patrimonio y estado de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales relativas a la información financiera emitidas en la República del Ecuador.

Hacemos referencia en Nota 13 a la actual situación de crisis en el Ecuador.

Arthur Andersen

RNAE No. 058

Milton Vásquez

Milton Vásquez
RNCPA No. 21.195

Guayaquil, Ecuador
Mayo 6, 1999

ECOVENTURA S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(MILES DE SUCRES)

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos	221,414	Sobregiros bancarios	195,045
Cuentas y documentos por cobrar	312,685	Obligaciones bancarias	46,181
Inventarios	1,622,736	Cuentas y Documentos por Pagar	541,344
Pagos anticipados	<u>11,377</u>	Ventas Diferidas	4,956,233
Total activos corrientes	<u>2,168,212</u>	Pasivos Acumulados	<u>383,648</u>
ACTIVO FIJO - Neto	<u>1,112,019</u>	Total pasivos corrientes	<u>6,122,451</u>
COMPAÑIAS RELACIONADAS	<u>3,410,363</u>	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
CARGOS DIFERIDOS	<u>9,710</u>	Capital social pagado (5,000 acciones ordinarias a S/.1000 cada una)	5,000
		Reserva legal	271
		Reserva por revalorización del patrimonio	568,490
		Resultados acumulados	1,652
		Utilidad disponible	<u>2,440</u>
		Total patrimonio de los accionistas	<u>577,853</u>
TOTAL	<u><u>6,700,304</u></u>	TOTAL	<u><u>6,700,304</u></u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

ECOVENTURA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(MILES DE SUCRES)

Ingresos por cruceros	656,403
Otros ingresos operativos	3,197,480
Costos de operación	<u>-593,473</u>
Utilidad bruta	<u>3,260,410</u>
Gastos de administración	-3,432,718
Gastos financieros	<u>-2,131</u>
Pérdida operacional	<u>-174,439</u>
Otros ingresos - Neto	<u>178,693</u>
Utilidad antes participación a trabajadores e impuesto a la renta	<u>4,254</u>
Participación Trabajadores	-639
Impuesto a la Renta	<u>-904</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u><u>2,711</u></u>

Las notas que se adjuntan forman parte
integrante de los estados financieros

ECOVENTURA S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(MILES DE SUCRES)

	Capital social pagado	Reserva por revalorización del patrimonio	Reserva legal	Reexpresión monetaria	Resultados acumulados	Utilidad disponible	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre de 1997, pre- viamente reportados	5,000	6,293		176,901	1,545	-	189,739
Ajuste por correcciones de años anteriores:							-
Ajuste reserva por revalorización patrimonio		(30)					-
Provisiones no realizadas					(27,273)		(27,273)
Corrección monetaria		5,083		380,243	27,380		412,706
Compensación reexpresión monetaria		557,144		(557,144)			-
Utilidad del ejercicio						2,711	2,711
Transferencia a reserva legal			271			(271)	-
Saldos al 31 de diciembre de 1998	5,000	568,490	271	-	1,652	2,440	577,883

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

ECOVENTURA S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(MILES DE SUCRES)

FLUJO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS:

UTILIDAD DEL EJERCICIO 2,711

Ajustes de reconciliación:

 Depreciación 138,544

CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS

Cuentas por cobrar 234,549

Pagos anticipados -7,980

Inventarios -940,204

Compañías relacionadas -3,609,979

Otros activos 24,748

Cuentas y documentos por pagar -571,827

Sobregiros bancarios -175,038

Ventas diferidas 4,787,161

Pasivos acumulados 93,925

Efectivo neto utilizado en actividades operativas -23,390

FLUJO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:

Efectivo pagado en adquisición de activo fijo -108,729

Efectivo utilizado en actividades de inversión -108,729

FLUJO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Efectivo recibido por obligaciones bancarias 46,181

Efectivo provisto por actividades de financiamiento 46,181

Disminución neta de efectivo -85,938

Efectivo al comienzo del año 307,352

EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO 221,414

Las notas que se adjuntan forman parte
integrante de los estados financieros

ECOVENTURA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(MILES DE SUCRES)

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

ECOVENTURA S.A., se constituyó en la República del Ecuador el 11 de marzo de 1991. Su objeto principal es dedicarse a la operación y promoción turística, estableciendo las agencias que sean necesarias para lograr su objetivo, esto es enviar y recibir turistas, actividad turística mediante las embarcaciones marinas dentro del área natural de las Islas Galápagos.

2. OPERACIONES

La Compañía a través de Galápagos Network promociona el turismo receptivo para sus compañías relacionadas: Interlago S.A., Panakruz S.A., Turismo Amonra S.A. y Situr S.A., mismas que se dedican a la venta de cruceros a través de sus yates: Corinthian, Flamingo, Letty y Erick, respectivamente.

3. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

A continuación se resumen los principales principios y/o prácticas contables seguidos por la Compañía en la preparación de sus estados financieros, en base a acumulación, conforme a principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales relativas a la información financiera emitida en la República del Ecuador.

a. Corrección Monetaria

De conformidad con disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reglamentos, se encuentra en vigencia la aplicación del sistema de corrección monetaria, el cual busca reexpresar contablemente las partidas no monetarias del balance general cuyo valor en libros es susceptible de ser diferente al valor de mercado. En cumplimiento de estas disposiciones la Compañía ajustó: activo fijo, activos y pasivos en moneda extranjera y patrimonio, mantenidos al 31 de diciembre de 1998. El porcentaje de ajuste es determinado sobre el Índice Nacional de Precios al Consumidor, el mismo que registró al 30 de noviembre de 1998 un efecto inflacionario del 45%.

El efecto de la aplicación en 1998 de esta disposición se registró en las siguientes cuentas:

	(Débitos)
	Créditos
Reexpresión de:	
Activo fijo	323,281
Activos y pasivos en moneda extranjera	89,425

	412,706

h. Impuesto a la Renta

De acuerdo con disposiciones legales, la Compañía efectuó la provisión correspondiente a la tasa del 25%.

4. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 1998, incluye:

Rafael Pino	141,550
Marventura de Turismo	66,920
Empleados	34,686
Agencia	21,883
Otros	47,646
Total	<u>312,685</u>

5. TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante 1998, las principales transacciones celebradas con compañías relacionadas, se detallan a continuación:

|----- Transferencia de (*):-----|

	Ingresos	Gastos de operación y administración
Interlago S.A.	11,648,331	7,513,886
Situr S.A.	1,124,795	470,497
Panakruz S.A.	5,096,667	2,684,140
Turismo Amonra S.A.	4,712,503	2,474,364

(*) Celebrada mediante contrato de asociación de actividad turística. (Ver Nota 11).

Al 31 de diciembre de 1998 los saldos con compañías relacionadas se presentan de la siguiente forma:

Cuentas por cobrar:

Interlago S.A.	2,022,222
Turismo Amonra S.A.	911,028
Situr S.A.	329,737
Panakruz S.A.	47,141
Tropisol	77,539
Filibon	22,696
Total	<u>3,410,363</u>

Estos saldos no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento.

6. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 1998, se encuentra constituido de la siguiente manera:

Viveres y bebidas	324,243
Repuestos	649,958
Combustible	478,666
Otros	169,869
Total	<u>1,622,736</u>

7. ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre de 1998, se encuentra constituido de la siguiente manera:

		% Anual de depreciación
Terrenos	8,000	
Edificio	507,555	5
Instalaciones	213,374	10
Muebles y enseres	159,931	10
Maquinarias y equipos	170,629	20
Vehículos	361,171	20
Equipos de computación	219,276	20
	<u>1,639,936</u>	
Depreciación acumulada	(527,917)	
Activo Fijo – Neto	<u>1,112,019</u>	

8. IMPUESTO A LA RENTA

a. Contingencias

Se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades fiscales los ejercicios de 1996, 1997 y 1998.

b. Impuesto del 1% a la circulación de capitales

Mediante Ley 98-17 publicada en R.O. No. 78 de diciembre 1 de 1998, se sustituyó el impuesto a la renta por el impuesto del 1% a la circulación de capitales desde el ejercicio económico de 1999, se exceptúan de esta regulación las empresas de exploración y explotación de hidrocarburos y los beneficiarios de ingresos provenientes de herencias, legados y donaciones.

La vigencia de esta ley es por períodos de un año, prorrogable automáticamente, siempre y cuando se recauden al menos el 3% del PIB más menos 5% (aproximadamente US\$ 570 millones), caso contrario se retornará automáticamente al sistema anterior de impuesto a la renta.

9. PATRIMONIO

a. Reserva por revalorización del patrimonio

Mediante Resolución No. 96-1-3-3-002 de la Superintendencia de Compañías publicada en el Registro Oficial 894 del 29 de febrero de 1996 se puede capitalizar el saldo acreedor de la cuenta reserva por revalorización luego de compensar contablemente los saldos deudores de las cuentas reexpresión monetaria, reserva por valuación y pérdidas acumuladas al cierre del último ejercicio; sin embargo, no podrá distribuirse con utilidades ni utilizarse para cancelar el capital suscrito y no pagado.

10. INDEMNIZACIONES Y PLAN DE PENSIONES

De acuerdo con leyes locales, la compañía está efectuando contribuciones al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, el cual asume la responsabilidad de pagar los beneficios establecidos bajo las leyes laborales relativas al plan de retiro y pensiones, estas contribuciones son determinadas como un porcentaje de la nómina y son contabilizadas en el período corriente.

Adicionalmente, bajo leyes locales los trabajadores tienen el derecho a recibir un plan de pensión por los empleadores, a los trabajadores que hayan completado veinte y cinco años de servicio continuo. Este valor es establecido basado en los resultados de un estudio actuarial. A la presente fecha los valores por este concepto no son significativos por lo que no se ha efectuado registro de provisión alguna.

11. CONTRATO DE ASOCIACION DE ACTIVIDAD TURISTICA

La compañía mantiene suscrito un contrato de asociación turística con Interlago S.A., Panakruz S.A., Turismo Amonra S.A. y Situr S.A., asumiendo por su propia cuenta el mantenimiento y administración de los yates Corinthian, Flamingo, Letty y Eric, comprometiéndose a realizar los actos de gestión operativa y administrativa útiles y necesarios o requeridos para obtener y mantener la prestación de los servicios de transporte de turistas dentro del Parque Nacional Galápagos, transfiriendo ingresos y gastos que esta operación genera. El plazo de duración de este contrato es de 5 años contados desde el 1 de enero de 1998.

12. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

A diciembre 31 de 1998, la exposición de la Compañía a fluctuaciones en el tipo de cambio es la siguiente:

	US\$
Activo	
Activo corriente	40,630

	US\$
Pasivo	
Pasivo	(788,267)

Posición Monetaria Neta - Pasiva	<u>(747,637)</u>

13. ACTUAL SITUACION DE CRISIS EN EL ECUADOR

En 1998, el "Fenómeno del Niño", causó pérdida a la costa ecuatoriana por aproximadamente US\$ 2,600 millones, afectando principalmente a los sectores agrícolas y sociales. Adicionalmente, la baja significativa de los precios internacionales del petróleo generaron una reducción en el PIB (producto interno bruto) del país.

Desde septiembre de 1998, Ecuador entró en un período que ha originado una crisis caracterizada en la reducción de la actividad económica, iliquidez en el mercado, incremento en las tasas de interés y una devaluación de la moneda frente al dólar, así tenemos que el tipo de cambio por US\$ 1 subió de S/. 5,506 en septiembre 1 a aproximadamente S/. 8,718 a mayo 6 de 1999.

No es posible determinar el futuro efecto, si lo hay, que la actual crisis tendría sobre la Compañía.

Con fecha 11 de marzo de 1999, mediante Decreto No. 685 el gobierno ecuatoriano dispuso el estado de movilización a las instituciones financieras nacionales y extranjeras que operan en el Ecuador, como resultado de la crisis descrita anteriormente. En general se limita el retiro de los fondos de los bancos ecuatorianos desde marzo 12 de 1999, congelados por un período de un año. Adicionalmente, el decreto establece diferentes porcentajes de interés a ser aplicados los montos congelados dependiendo del tipo de cuenta y/o moneda que corresponda. Este interés será ajustado cada 90 días. Los depósitos posteriores al 12 de marzo de 1999, no serán afectados y se encuentran totalmente disponibles.

El impacto de este decreto en la Compañía es el siguiente:

Fondos	Monto
Dólares - Cta. Cte.	US\$3,084
Sucres - Cta. Cte.	S/m.3,633
