

INFORME DEL COMISARIO

Señores Miembros de la Junta General de American Ports Limited S. A. Ameports:

Hemos efectuado una revisión del Balance General y Estado de resultado de American Ports Limited S. A. Ameports al 31 de diciembre de 2010 así como el libro de acciones y las actas de Juntas Generales hasta esa fecha.

El examen a los estados financieros se realizó a base de pruebas y de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los Estados Financieros, además una evaluación de la presentación general; igualmente, se procedió a la revisión de las actas de Juntas Generales. Consideramos que este análisis provee una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los Estados Financieros que hemos examinado están de acuerdo a los registros contables y presentan razonablemente la posición financiera al 31 de diciembre de 2010 de conformidad con los principios y practicas de contabilidad aceptados en el Ecuador. Igualmente la administración de la Compañía ha dado cumplimiento de las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como a las resoluciones y aprobaciones de la Junta General de Accionistas.

Los procedimientos de Control interno de American Ports Limited S. A. Ameports, son los requeridos. Consideramos además, que el desenvolvimiento de la Compañía a esta fecha, está ajustado a las normas de una adecuada administración. Señores accionistas, hemos dado cumplimiento a lo dispuesto en el Art. 321 de la Ley de Compañías vigente y de requerir información adicional estaremos dispuestos a proporcionarla.

Anexo a este informe estamos describiendo un resumen general de lo que fue la operación de la Compañía American Ports Limited S. A. Ameports, durante el ejercicio económico terminado al 31 de diciembre de 2010, así como una breve evaluación de su situación financiera.

Atentamente,

VALAREZO & ASOC. C. LTDA.

Por

  
C.P.A. Douglas W. Valarezo.



**AMERICAN PORTS LIMITED S. A. AMEPORTS**  
**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>ACTIVO</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>CORRIENTE:</b>		
Efectivo en caja y bancos	138,675	336,452
Inversiones temporales	200,000	-
Cuentas por cobrar	<u>83,993</u>	<u>108,541</u>
<b>Total de Activo Corriente</b>	<b>422,668</b>	<b>444,993</b>
<b>PROPIEDAD Y EQUIPOS, neto</b>	<b>342,885</b>	<b>15,840</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>304</b>	<b>304</b>
<b>Total de Activo</b>	<b><u>765,857</u></b>	<b><u>461,137</u></b>
 <b><u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>		
<b>CORRIENTE:</b>		
Porción corriente de la obligación a largo plazo	46,720	-
Cuentas por pagar	100,252	170,317
Pasivos acumulados	<u>53,734</u>	<u>52,094</u>
<b>Total de Pasivo</b>	<b>200,706</b>	<b>222,411</b>
<b>OBLIGACIÓN FINANCIERA A LARGO PLAZO</b>	<b>303,173</b>	<b>-</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>		
Capital social	10,000	10,000
Utilidad apropiada	42,325	31,872
Utilidades no apropiadas	<u>209,653</u>	<u>196,854</u>
<b>Total de patrimonio de los accionistas</b>	<b><u>261,978</u></b>	<b><u>238,726</u></b>
<b>Total de pasivo y patrimonio de los accionistas</b>	<b><u>765,857</u></b>	<b><u>461,137</u></b>

**AMERICAN PORTS LIMITED S. A. AMEPORTS**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
INGRESOS POR SERVICIOS	916,814	1,011,658
COSTOS OPERACIONALES	<u>(441,167)</u>	<u>(494,882)</u>
Utilidad bruta	475,647	516,776
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Administración	(82,689)	(174,215)
Ventas	(13,511)	(7,371)
Financieros	<u>(30,737)</u>	<u>(1,353)</u>
Utilidad en operación	348,710	333,837
OTROS INGRESOS (EGRESOS)		
Intereses ganados	-	986
Reembolsos, neto	(4,011)	174
Otros, neto	<u>5,954</u>	<u>3,202</u>
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta	350,653	338,199
PROVISIÓN PARA PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	<u>(52,598)</u>	<u>(50,730)</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	298,055	287,469
PROVISIÓN PARA IMPUESTO A LA RENTA	<u>(74,803)</u>	<u>(72,294)</u>
Utilidad neta	<u><u>223,252</u></u>	<u><u>215,175</u></u>

**AMERICAN PORTS LIMITED S. A. AMEPORTS**  
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Utilidad apropiada	Utilidades no apropiadas		Total
		Reserva Legal	Años anteriores	Del año	
Saldos al 31 de diciembre de 2009	10,000	31,872	3,196	193,658	196,854
Mas (menos) transacciones durante el año-					
Ajuste reserva legal (*)	-	(11,872)	11,872	-	11,872
Transferencia utilidad del año a utilidades ejercicios anteriores	-	-	193,658	(193,658)	-
Pago de dividendos	-	-	(200,000)	-	(200,000)
Utilidad al 31 de diciembre de 2010	-	-	-	350,653	350,653
Participación a trabajadores	-	-	-	(52,598)	(52,598)
Impuesto a la renta	-	-	-	(74,803)	(74,803)
Apropiación a reserva legal (**)	-	22,325	-	(22,325)	(22,325)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	10,000	42,325	8,726	200,927	209,653

(\*) Corresponde a valor no apropiado de reserva legal según decisión de Junta General de Accionistas por haber constituido el fondo de reserva legal hasta por el mínimo establecido en el Art. 297 de la Ley de Compañías, correspondiente al cincuenta por ciento del capital social.

(\*\*) Corresponde a la apropiación a reserva legal que deberá ser previamente aprobado por la Junta General de Accionistas.

**AMERICAN PORTS LIMITED S. A. AMEPORTS**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

<b>RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>	
Utilidad neta	223,252
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los recursos generados en actividades de operación-	
Depreciación	4,483
Cambios netos en activos y pasivos-	
Disminución en cuentas por cobrar	24,548
Disminución en cuentas por pagar	(70,065)
Aumento en pasivos acumulados	1,640
Total de recursos generados en actividades de Operación	<u>183,858</u>
<b>RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>	
Inversiones temporales	(200,000)
Adición en activo	(331,528)
Total de recursos utilizados en actividades de Inversión	<u>(531,528)</u>
<b>RECURSOS GENERADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>	
Porción corriente de la obligación a largo plazo	46,720
Aumento en obligaciones financieras de largo plazo	303,173
Pago de dividendos	(200,000)
Total de recursos generados en actividades de Financiamiento	<u>149,893</u>
Disminución neta de efectivo en caja y bancos	(197,777)
<b>EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:</b>	
Saldo al inicio del año	<u>336,452</u>
Saldo al final del año	<u><u>138,675</u></u>

Resumen de las principales operaciones por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2010 de la Compañía American Ports Limited S. A. Ameports

La compañía American Ports Limited S.A. Ameports, generó ingresos totales anuales por un monto de US\$ 916,814 frente a los ingresos al cierre del ejercicio económico 2009 que fueron de US\$ 1,011,658.

En cuanto a los costos operacionales se refiere podemos ver que acumularon US\$ 441,167.

Durante el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2010, la Compañía realizó la compra de una oficina a su relacionada APL Del Ecuador S. A., cuyo costo de adquisición registrado en libros es de US\$ 331,528. Así también adquirió la obligación financiera de APL Del Ecuador S. A., por un monto de US\$ 349,893 la misma que su relacionada mantenía con el Banco Central del Ecuador a consecuencia del financiamiento de la oficina.

Durante este ejercicio económico no hubo incremento de capital el cual deba de ser reportado.

Analizando la conciliación tributaria de la Compañía determinamos un valor por participación a trabajadores de US\$ 52,598; un impuesto a la renta causado de US\$ 74,803 y una apropiación a reserva legal que deberá ser previamente aprobada por la Junta General de Accionistas de US\$ 22,325 .

Finalmente la Compañía cerró su actividad económica durante este año con una utilidad contable disponible para los accionistas de US\$ 200,927 .

Cabe señalar que todos estos valores fueron obtenidos teniendo presente las Leyes y regulaciones actuales vigentes en lo que se relaciona la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, incluyendo las últimas reformas en la denominada Ley para la Equidad Tributaria en el Ecuador.

Revisamos y analizamos mediante pruebas la documentación y evidencia que soportan las cantidades registradas tanto en el balance general y estado de resultados al 31 de diciembre de 2010, y no tenemos ninguna observación relevante que realizar sobre estas aseveraciones realizadas por la gerencia general.

Certificamos que la Compañía American Ports Limited S. A. Ameports se encuentra al día en todas sus obligaciones tributarias de IVA, retenciones en la fuente y demás obligaciones con el Estado Ecuatoriano al 31 de diciembre de 2010.

Durante el ejercicio económico 2010 no se evidenció ninguna operación relevante que no se haya revelado y que sea digna de mención por parte nuestra a parte de las expuestas en los párrafos precedentes.

**AMERICAN PORTS LIMITED S. A. AMEPORTS**  
**RAZONES FINANCIERAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>1.- Razones de Liquidez:</u>		
1.1.- Capital de trabajo: Activo Corriente - Pasivo Corriente	221,962	222,582
1.2.- Razón Corriente: Activo Corriente / Pasivo Corriente	2.11	2.00
<u>2.- Razones de Endeudamiento:</u>		
2.1.- Nivel de Endeudamiento: Pasivo Total / Activo Total	0.66	0.48
2.2.- Razón Pasivo Financiero: Pasivo Financiero / Deuda Total	0.69	0.00
<u>3.- Razones de Actividad:</u>		
3.1.- Rotación de Activos Totales: Ventas / Activos Totales	1.20	2.19
3.2.- Rotación de Activos Fijos: Ventas / Activos Fijos	2.67	63.87
<u>4.- Razones de Rentabilidad:</u>		
<u>4.1.- Rentabilidad en Relación con las Ventas:</u>		
4.1.1.- Margen en Utilidad Bruta: Utilidad Bruta / Ventas	51.88%	51.08%
4.1.2.- Margen en Utilidad Operativa: Utilidad Operativa / Ventas	38.03%	33.00%
4.1.3.- Margen en Utilidad Neta: Utilidad Neta / Ventas	24.35%	21.27%
<u>4.2.- Rentabilidad en Relación con el Patrimonio:</u>		
4.2.1 .- Rentabilidad del Patrimonio: Utilidad Neta / Patrimonio	85.22%	90.13%

Análisis de Razones Financieras American Ports Limited S. A. Ameports  
al término del ejercicio económico 2010

1.- Razones de Liquidez.-

1.1 Capital de Trabajo:

El resultado obtenido demuestra la capacidad económica que posee la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, pudiendo cubrir con el total de sus activos corrientes las deudas de corto plazo; es decir, el capital de trabajo de la compañía al 2010 después de cancelar sus deudas inmediatas sería de US\$ 221,962.

1.2.- Razón Corriente:

La interpretación de esta razón financiera al término del ejercicio económico 2010 es la siguiente, el activo corriente es 2.11 veces más grande que el pasivo corriente; en otras palabras, por cada dólar que la compañía adeuda en el corto plazo, dispone de US\$ 2.11 para hacer frente a sus obligaciones corrientes, un buen indicador de liquidez en relación al parámetro de medición generalmente aceptado (2 a 1; activos corrientes que dupliquen las obligaciones de corto plazo).

2.- Razones de Endeudamiento.-

2.1.- Nivel de Endeudamiento:

El porcentaje de fondos provenientes de la participación de los acreedores sobre el valor total de la compañía es del 66%.

2.2.- Razón Pasivo Financiero:

En diciembre de 2010 la compañía adquirió la deuda que mantenía su relacionada APL Del Ecuador S. A. con el Banco Central del Ecuador que se originó producto del financiamiento para la adquisición de una oficina, la misma que en ese mismo mes fue comprada a su relacionada. Tal situación generó que el pasivo financiero de la compañía se situara en el 69%.

3.- Razones de Actividad.-

3.1.- Rotación de Activos Totales:

Esta razón mide la actividad en ventas de la compañía, es decir, que tan productivos son los activos para generar ventas. El análisis nos indica que por cada dólar de inversión en el activo total de la compañía, se generaron US\$ 1.20 de ingresos por ventas en el 2010.

3.2.- Rotación de Activos Fijos:

Los resultados de este indicador demuestran que por cada dólar de inversión en activos fijos, se generaron US\$ 2.67 en el 2010.

4.- Razones de Rentabilidad.-

La Rentabilidad se mide en función de la eficiencia operativa de la compañía; en otras palabras, en la capacidad para aumentar su rendimiento (generar utilidades).

4.1.- Rentabilidad en Relación con las Ventas.-

4.1.1.- Margen en Utilidad Bruta:

El margen de utilidad bruta en relación a las ventas corresponde en el 2010 al 51.88%.

4.1.2.- Margen en Utilidad Operativa:

La rentabilidad operativa sobre ventas del 2010 es del 38.03%.

4.1.3.- Margen en Utilidad Neta:

El margen de rendimiento neto para este año 2010 es de 24.35%.

4.2.- Rentabilidad en Relación con el Patrimonio.-

4.2.1.- Rentabilidad del patrimonio:

Mide la rentabilidad de los fondos aportados por el inversionista. De acuerdo al cálculo de esta razón el rendimiento que obtuvieron los propietarios de la compañía respecto de su inversión en el término del año 2010 es del 85.22%.