

Expo # 4845

Abril 30, 2010

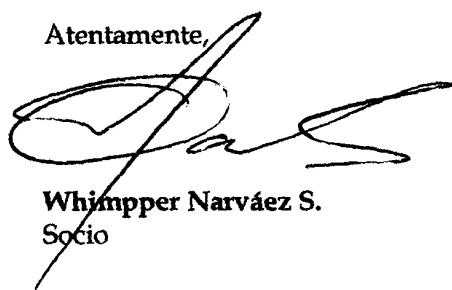
Señores  
Intendencia de Compañías  
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los siguientes informes:

- Estados Financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 e informe de los auditores independientes de INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S.A.
- Estados Financieros Consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 e informe de los auditores independientes de INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S.A. y Compañías Subsidiarias.

Atentamente,



Whimper Narváez S.  
Socio

Exp: 4845



Recibido  
2010-05-05

**INVERSIONES AMERICANAS  
INAMSA S.A.**

Estados Financieros por el  
Año Terminado el 31 de Diciembre de 2009  
e Informe de los Auditores Independientes



4845

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de  
INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S.A. y sus Compañías Subsidiarias.

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Inversiones Americanas INAMSA S.A. y sus Compañías Subsidiarias que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujo de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros de las Compañías Subsidiarias indicadas en la nota 1, que en los estados financieros consolidados adjuntos, representan el 97% del total de los activos consolidados de INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S.A. y sus Compañías Subsidiarias al 31 de diciembre del 2009, fueron auditados por otros auditores cuyos informes sin salvedades emitidos en febrero 26 de 2010, nos han sido proporcionados y nuestra opinión, en lo que se refiere a los valores de las Compañías Subsidiarias, esta basada en los informes de los otros auditores.

### **Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros**

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonablemente de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no contengan distorsiones importantes causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

### **Responsabilidad del Auditor**

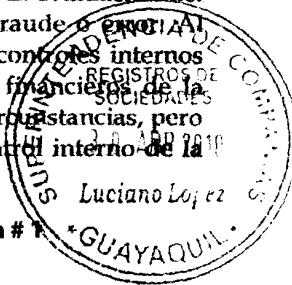
Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de distorsiones importantes en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la compañía, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la

Kennedy Norte, José Falconí Av. 9A Villa 8 y Callejón 12 D Oficina # 100

Telf.: 593-4-6040583. Casilla: 09 - 01-7633

Guayaquil - Ecuador



compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables efectuadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría

#### Opinión

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los auditores de las Compañías Subsidiarias, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Inversiones Americanas INAMSA S.A. y sus Compañías Subsidiarias al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminando en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

#### Asuntos de énfasis

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujo de caja de Inversiones Americanas INAMSA S.A. y sus Compañías Subsidiarias de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador

Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en su conjunto. La información de consolidación incluida en los anexos del 1 al 4 adjuntos, se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2009 y no para presentar la situación financiera, los resultados de operación y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha sido sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestras auditorías de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión; basada en nuestra auditoría se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2009, tomados en su conjunto.

*NGC Consultora*

SC-RNAE -2-726  
Abril 9, 2010

*Whimper Narváez S.*  
Socio  
Registro N° 688  
REGISTRO DE  
SOCIEDADES  
FEBRERO 2011  
Luciano López  
GUAYAQUIL

*Reyes  
Ochoa*

## **INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S. A. Y SUS COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS**

### **BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

(Expresados en U. S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes	4	4,735,325	7,203,254
Inversiones temporales	5	1,814,809	
Cuentas por cobrar	6	863,899	4,463,911
Inventarios	7	377,991	463,194
Pagos anticipados		<u>18,222</u>	<u>943,912</u>
Total activos corrientes		<u>7,810,246</u>	<u>13,074,271</u>
PROPIEDADES:	8		
Embarcaciones		11,500,000	11,500,000
Terreno		432,000	432,000
Edificio		100,556	100,556
Instalaciones		6,651	6,651
Maquinarias y equipos		58,209	57,706
Equipos de computación		146,515	138,280
Muebles y enseres		365,919	355,863
Embarcaciones menores		<u>171,533</u>	<u>139,428</u>
Total		12,781,383	12,730,484
Menos depreciación acumulada		<u>(5,232,408)</u>	<u>(4,572,661)</u>
Propiedades, neto		<u>7,548,975</u>	<u>8,157,823</u>
OTROS ACTIVOS		<u>8,019</u>	<u>60,783</u>
TOTAL		<u>15,367,240</u>	<u>21,292,877</u>

Ver notas a los estados financieros



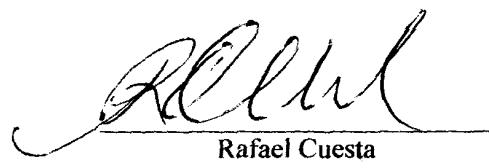
Rafael Cuesta  
Gerente General



Iván Cañar  
Contador

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>Notas</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Obligación bancaria	9	7,000,000	
Vencimiento corriente de obligación a largo plazo	13	1,400,000	10,262,439
Cuentas por pagar	10	8,249,685	
Gastos acumulados por pagar	11	212,749	823,028
Impuestos por pagar	12		<u>922,598</u>
Total pasivos corrientes		<u>9,862,434</u>	<u>19,008,065</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Obligación a largo plazo	13	4,900,000	185,082
Provisión por jubilación y desahucio	14	<u>176,355</u>	
Total pasivos no corrientes		<u>5,076,355</u>	<u>185,082</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>	<b>15</b>		
Capital social		10,000	10,000
Reserva legal		5,000	5,000
Utilidades retenidas		<u>413,451</u>	<u>2,084,730</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>428,451</u>	<u>2,099,730</u>
<b>TOTAL</b>		<u>15,367,240</u>	<u>21,292,877</u>

Ver notas a los estados financieros



Rafael Cuesta  
Gerente General



Iván Cañar  
Contador

**INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S. A. Y SUS COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS**

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
INGRESOS		<u>11,215,295</u>	<u>13,337,061</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costos de operación		(9,961,908)	(6,104,312)
Gastos de administración y ventas	17	(1,833,805)	(3,185,598)
Otros egresos	16	(659,461)	(3,000)
Total		<u>(12,455,174)</u>	<u>(9,292,910)</u>
UTILIDAD OPERACIONAL, (PERDIDA)		(1,239,879)	4,044,151
OTROS INGRESOS, NETOS		232,790	
GASTOS FINANCIEROS		(618,046)	(512,430)
PERDIDA EN INVERSIONES		<u>(46,144)</u>	—
UTILIDAD NETA ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA, (PERDIDA)		<u>(1,671,279)</u>	<u>3,531,721</u>
PARTICIPACION A TRABAJADORES			(524,209)
IMPUESTO A LA RENTA	12	—	<u>(922,782)</u>
UTILIDAD NETA (PERDIDA)		<u>(1,671,279)</u>	<u>2,084,730</u>

Ver notas a los estados financieros



Rafael Cuesta  
Gerente General



Ivan Cañar  
Contador

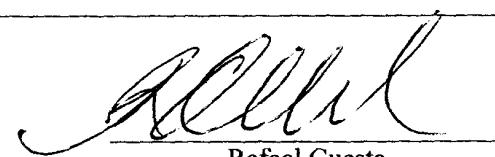
**INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S. A. Y SUS COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS**

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

(Expresados en U. S. dólares)

	<b>Capital <u>Social</u></b>	<b>Aportes para <u>Aumento de Capital</u></b>	<b>Reserva <u>Legal</u></b>	<b>Utilidades <u>Retenidas</u></b>	<b>Total</b>
Enero 1, 2008	4,000	6,000	5,000	1,000,000	1,015,000
Apropiación	6,000	(6,000)			
Dividendos declarados, nota 15				(1,000,000)	(1,000,000)
Utilidad neta	—	—	—	<u>2,084,730</u>	<u>2,084,730</u>
Enero 1, 2009	10,000	0	5,000	2,084,730	2,099,730
Pérdida	—	—	—	<u>(1,671,279)</u>	<u>(1,671,279)</u>
Diciembre 31, 2009	<u>10,000</u>	<u>0</u>	<u>5,000</u>	<u>413,451</u>	<u>428,451</u>

Ver notas a los estados financieros



Rafael Cuesta  
Gerente General



Iván Cañar  
Contador

**INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S. A. Y SUS COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS**

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

(Expresados en U. S. dólares)

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	13,886,387	4,547,013
Pagado a proveedores y otros	(11,885,810)	(2,301,211)
Participación a trabajadores	(524,209)	
Impuesto a la renta	(922,582)	
Intereses pagados	(79,895)	
Otros ingresos	<u>153,497</u>	
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>627,388</u>	<u>2,245,802</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Inversiones temporales	(1,814,810)	
Adquisiciones de propiedades y equipos	(52,712)	(95,864)
Otros activos	<u>6,791</u>	
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(1,860,731)</u>	<u>(95,864)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones por pagar	(7,000,000)	(375,973)
Dividendos pagados	(1,000,000)	
Nuevas obligaciones a largo plazo	7,000,000	
Pago de obligaciones a largo plazo	(700,000)	
Compañías relacionadas	<u>465,414</u>	
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(1,234,586)</u>	<u>(375,973)</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>		
Aumento (disminución) neto durante el año	(2,467,929)	1,773,965
Comienzo del año	<u>7,203,254</u>	<u>5,429,289</u>
CAJA AL FIN DE AÑO (Continúa...)	<u>4,735,325</u>	<u>7,203,254</u>

Ver notas a los estados financieros

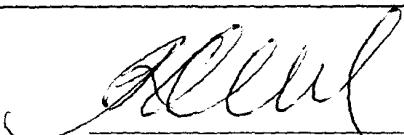
**INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S. A. Y SUS COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS**

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE CAJA (Continuación...)**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

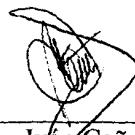
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta (Pérdida)	<u>(1,671,279)</u>	<u>2,084,730</u>
Ajuste para conciliar la utilidad neta (Pérdida) con el efectivo proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	659,747	648,649
Jubilación patronal y desahucio	24,886	130,083
Bajas de activos fijos	1,814	
Amortización de otros activos		259,373
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	2,931,482	(724,027)
Inventarios	85,202	(204,752)
Cuentas por pagar	128,397	(564,459)
Impuestos por pagar	(922,582)	(153)
Gastos acumulados por pagar	<u>(610,279)</u>	<u>616,358</u>
Total Ajustes	<u>2,298,667</u>	<u>161,072</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>627,388</u>	<u>2,245,802</u>

Ver notas a los estados financieros



Rafael Cuesta  
Gerente General



Iván Cañar  
Contador

## **INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S. A. Y SUS COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

---

#### **1. OPERACIONES**

*Inversiones Americanas INAMSA S.A.* fue constituida en Ecuador en el año 1969. Su actividad principal es la inversión en acciones de sociedades de capital.

Para propósito de la presentación de los estados financieros adjuntos, la consolidación incluye los estados financieros de Inversiones Americanas INAMSA S.A. y las siguientes Compañías Subsidiarias en las cuales registra participación del 100%:

- *Canodros S. A.* - Compañía dedicada principalmente a la realización de cruceros a las Islas Galápagos y excursiones a la Selva Amazónica (Kapawi Ecológical Reserve); así como la exploración y desarrollo de la actividad turística en el Ecuador. Fue constituida en el año 1985.
- *Amatur S.A.*- Compañía dedicada principalmente a la prestación de servicios turísticos en el Ecuador. Fue constituida en el año 1990 y no ha tenido operaciones desde su constitución.

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores de Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y la presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Caja y Equivalentes de Efectivo** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos locales, e inversiones a corto plazo actualmente líquidos; con vencimientos originales de tres meses o menos.

**Ingresos** -Los ingresos de la compañía se originan por cruceros en las islas Galápagos, venta de tickets aéreos, ventas de productos de bar, boutique y otros servicios menores, los cuales son registrados en resultados en el período en que se produce la prestación del servicio.

**Cuentas por Cobrar** - Son valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Esta provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas por cobrar.

**Valuación de Inventarios** - Están valuados al costo promedio de adquisición, que no excede a los valores netos de realización.

**Valuación de Propiedades** -Están registradas al costo de adquisición, excepto por la embarcación Galápagos Explorer II que se encuentra registrada a valores de mercado de acuerdo con evalúo técnico realizado por perito independiente en el año 2002.

Estos activos son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios y embarcación, 10 para instalaciones, maquinarias y equipos, muebles y enseres, 5 para embarcaciones menores y 3 para equipos de computación.

**Cuentas en Monedas Distintas de Dólar Estadounidense** - Los saldos al cierre del ejercicio de las cuentas de activo y pasivo en monedas distintas al dólar estadounidense son convertidas a dólares con base en las tasas de cambio apropiada vigentes a esa fecha.

Las diferencias de cambio realizadas en efectivo al cierre del año son registradas en los resultados del ejercicio.

**Provisión para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta** - Está constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 15% para participación a trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

**Principios de Consolidación.** Los estados financieros consolidados incluye las cuentas de Inversiones Americanas INAMSA S.A. y sus Compañías Subsidiarias Canodros S.A. y Amatur S.A., después de haber eliminado las principales cuentas, transacciones y saldos entre compañías.

### 3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos:

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2007	3%
2008	9%
2009	4%

#### **4. CAJA Y EQUIVALENTES**

	...Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Caja	445,592	91,099
Bancos	1,128,915	496,316
Inversiones	<u>3,160,818</u>	<u>6,615,839</u>
Total	<u>4,735,325</u>	<u>7,203,254</u>

Al 31 de diciembre del 2009, bancos representan saldos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior.

Al 31 de diciembre del 2009, inversiones incluye certificados de depósitos en bancos del exterior con un plazo de vencimiento hasta enero del 2010, las cuales generan intereses entre el 0,0275% y 0,0456%

#### **5. INVERSIONES TEMPORALES**

Al 31 de diciembre de 2009 representa US\$1.8 millones en certificados de depósitos en el Pacific National Bank con plazo de 37 días renovables, las cuales generan intereses del 2.1% anual. Estos valores se encuentran en garantía del préstamo otorgado por el Banco del Pacifico S.A. y serán liberados conforme se cancelen los dividendos del préstamo, nota 13.

#### **6. CUENTAS POR COBRAR**

	...Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Créditos tributarios	768,660	
Compañías de Seguros	79,293	
Agencias	52,129	2,688,809
Compañía relacionada		1,511,186
Otras	23,192	323,673
Provisión cuentas incobrables	(59,375)	(59,757)
Total	<u>863,899</u>	<u>4,463,911</u>

Al 31 de diciembre de 2009, créditos tributarios incluye principalmente lo siguiente:

- Notas de crédito emitidas por el Servicios de Rentas Internas por US\$266,377, las cuales serán utilizadas para el pago de impuesto mensuales o negociados en el mercado de valores.
- Créditos tributarios por impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente por un total de US \$298,000, los cuales serán sujetos de recuperación mediante reclamo a la Autoridad Tributaria.

Al 31 de diciembre del 2009, cuentas por cobrar - Agencias, representan valores pendientes de cobro por ventas de servicios que son recuperados a 60 días plazo, las cuales no devengan intereses. En el año 2008, el saldo de esta cuenta por cobrar de US\$2.7 millones fue originado por venta de servicios a South Pacific Adventure Ltda., el cual fue cancelado en su totalidad en el año 2009.

Al 31 de diciembre del 2008, Compañía relacionada representa saldo por cobrar a C.A. El Universo, el cual no generó intereses y fue cancelado en diciembre 30 de 2009.

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2009</u> (U.S. dólares)	<u>2008</u> (U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	59,757	29,871
Provisión del año		29,886
Bajas	(382)	
<b>Saldos al final de año</b>	<b><u>59,375</u></b>	<b><u>59,757</u></b>

## 7. INVENTARIOS

	...Diciembre 31...	
	<u>2009</u> (U.S. dólares)	<u>2008</u> (U.S. dólares)
Víveres	181,730	180,199
Diesel	113,841	197,107
Bar y Boutique	51,670	73,246
Otros	<u>30,750</u>	<u>12,641</u>
<b>Total</b>	<b><u>377,991</u></b>	<b><u>463,193</u></b>

## 8. PROPIEDADES

Los movimientos de propiedades fueron como siguen:

	<u>2009</u> (U.S. dólares)	<u>2008</u> (U.S. dólares)
Saldo neto al comienzo del año	8,157,823	8,710,609
Adquisiciones	52,713	95,863
Bajas	(1,814)	
Gastos de depreciación	(659,747)	(648,649)
<b>Saldo neto al fin del año</b>	<b><u>7,548,975</u></b>	<b><u>8,157,823</u></b>

Al 31 de diciembre, propiedades incluye activos totalmente depreciados por US\$208,223, los cuales se encuentran en uso por parte de la compañía.

## 9. OBLIGACION BANCARIA

Al 31 diciembre del 2008, obligación bancaria corresponde a un préstamo con American Express Bank International financiado a un año plazo con una tasa de interés del 4,16% y vencimiento en enero del 2009. En febrero de 2009, la Compañía canceló esta deuda mediante convenio de mutuo acuerdo con el Banco del Pacífico por US\$7 millones, nota 13.

## 10. CUENTAS POR PAGAR

	...Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Accionistas:		
Brancon Limited	6,472,738	6,467,464
Etowah United S.A.	6,479	647
Anticipos de clientes	1,141,715	1,142,924
Proveedores	589,474	543,294
Compañías relacionadas		2,055,858
Otras	<u>39,279</u>	<u>52,252</u>
Total	<u>8,249,685</u>	<u>10,262,439</u>

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los saldos de cuentas por cobrar accionistas y Compañías relacionadas no tienen plazos de vencimiento establecidos y no generan intereses.

Al 31 de diciembre de 2009, anticipos de clientes representa principalmente valores recibidos por agencias para reservas dentro de los cruceros a desarrollarse en los meses de enero y febrero de 2010.

Al 31 de diciembre de 2009, proveedores representan saldos por pagar con vencimientos promedios hasta 60 días plazo, los cuales no devengan intereses.

## 11. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

	...Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Participación a trabajadores		
Beneficios sociales	165,744	171,919
Intereses por pagar	<u>47,005</u>	<u>126,900</u>
Total	<u>212,749</u>	<u>823,028</u>

## 12. IMPUESTOS POR PAGAR

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución. Hasta el año 2009, los dividendos efectivos que se declaran o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad, (pérdida) según los estados financieros y la utilidad gravable, (pérdida) es como sigue:

	<u>2009</u> (U.S. dólares)	<u>2008</u>
Utilidad (pérdida) según estados financieros, neta de participación a trabajadores	(1,594,220)	2,970,517
Beneficios sobre remuneraciones y beneficios sociales por incremento neto de empleos	(8,268)	
Gastos no deducibles	416,643	728,078
Utilidad gravable (pérdida)	<u>(1,177,577)</u>	<u>3,690,327</u>
 Impuesto a la renta cargado a resultados	 <u>0</u>	 <u>922,582</u>

El movimiento de impuesto a la renta fue como sigue:

	<u>2009</u> (U.S. dólares)	<u>2008</u>
Saldo al comienzo del año	922,582	
Provisión del año		922,582
Compensaciones (notas de crédito)	(545,700)	
Anticipos y retenciones	(281,353)	
Pagos efectuados	<u>(95,529)</u>	<u>—</u>
 Saldo al final del año	 <u>0</u>	 <u>922,582</u>

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco períodos impositivos siguientes sin que se exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre de 2009, la pérdida amortizable es de US\$1.2 millones

### **13 OBLIGACION A LARGO PLAZO**

Un resumen de la obligación a largo plazo es como sigue:

	(U.S. dólares)
Préstamo con el Banco del Pacífico con un plazo de 1,800 días, vencimientos semestrales de capital hasta febrero de 2014 y tasas de interés nominal anual del 8,95% pagadero mensualmente	6,300,000
Menos: vencimientos corrientes	<u>(1,400,000)</u>
Total	<u>4,900,000</u>

Los vencimientos futuros de la obligación a largo plazo son como sigue:

	(U.S. dólares)
2011	1,400,000
2012	1,400,000
2013	1,400,000
2014	<u>700,000</u>
Total	<u>4,900,000</u>

Estas obligaciones se encuentran garantizadas de la siguiente forma:

- Certificados de depósitos por US\$1.8 millones en el Pacific National Bank con plazo de 37 días renovables, los cuales generan intereses del 2.1% anual. Estos valores se encuentran restringidos de uso y en garantía del préstamo otorgado por el Banco del Pacifico S.A. y serán liberados conforme se cancelen sus dividendos semestrales, nota 5.
- Hipoteca abierta de la embarcación denominada "M/N Galápagos Explorer II" y todos sus accesorios, que se encuentran valorizados en US\$10.5 millones. En caso de mora, el banco podrá tomar en anticresis la motonave hipotecada comunicando por escrito a la compañía con 7 días de anticipación, hasta la cancelación total de la deuda y los gastos que de esta se deriven.

### **14 PROVISION POR JUBILACIÓN Y DESAHUCIO**

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continua o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 diciembre del 2009, la Compañía tiene registrada una provisión por este concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 13 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 tenían entre 10 y 25 años de trabajo;

- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 110 trabajadores que aún no completan el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se considera una tasa anual de comunicación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6.5%

## 15 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** – Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el capital social está constituido por 2,499 acciones de US\$4.00 de valor nominal unitario a favor de Brancón Limited y una acción de US\$4.00 de valor nominal unitario de propiedad de Etowah United S.A.

**Reserva Legal** – La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad. Durante el año 2009, la Compañía no ha constituido reserva por este concepto, debido a la pérdida generada.

## 16 OTROS EGRESOS

Al 31 de diciembre de 2009, representan penalidades incurridas por la suspensión de los cruceros programados para el mes de octubre del 2009, los cuales no se efectuaron debido a que la reparación y mantenimiento de la embarcación M/N Galápagos Explorer II no fue concluida de acuerdo con el cronograma establecido.

## 17 CONTRATO

**Comisión Mercantil**. – En diciembre del 2003, la Compañía suscribió contrato de comisión mercantil y exclusividad por 10 años con la Agencia South Pacific Adventure Ltda., cuyo objetivo era la promoción de los paquetes turísticos que ofrece Canodros S.A. alrededor del mundo. Como compensación de esta actividad la Compañía cancela una comisión aproximada del 1.46% sobre el volumen de ventas logradas por esta Agencia. Este contrato fue rescindido en octubre del 2008. Durante el año 2009, no han existido comisiones pagadas a South Pacific

## 18 EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre de 2009 y la fecha del informe de los auditores independientes (Abril 9 de 2010) en Inversiones Americanas INAMSA S.A. y sus Compañías subsidiarias no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

**INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S. A. Y SUS COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS**

**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>INAMSA S.A.</u>	<u>CANODROS S.A.</u>	<u>AMATUR S.A.</u>	<u>Total Matriz y Subsidiarias</u>	<u>Elimina- ciones</u>	<u>Total Consoli- dado</u>
<b><u>ACTIVO</u></b>						
ACTIVOS						
CORRIENTES:						
Caja y equivalentes	432,765	4,302,560		4,735,325		4,735,325
Inversiones		1,814,809		1,814,809		1,814,809
Cuentas por cobrar		863,899		863,899		863,899
Inventarios		377,991		377,991		377,991
Pagos anticipados	<u>18,222</u>			<u>18,222</u>		<u>18,222</u>
Total activos corrientes	<u>450,987</u>	<u>7,359,259</u>		<u>7,810,246</u>		<u>7,810,246</u>
PROPIEDADES:						
Embarcación		11,500,000		11,500,000		11,500,000
Terreno		432,000		432,000		432,000
Edificio		100,556		100,556		100,556
Instalaciones		6,651		6,651		6,651
Máquinas y equipos		58,209		58,209		58,209
Equipos de computación		146,515		146,515		146,515
Muebles y enseres		365,919		365,919		365,919
Embarcaciones menores		<u>171,533</u>		<u>171,533</u>		<u>171,533</u>
Total		12,781,383		12,781,383		12,781,383
Menos depreciación acumulada		<u>(5,232,408)</u>		<u>(5,232,408)</u>		<u>(5,232,408)</u>
Propiedades, neto		<u>7,548,975</u>		<u>7,548,975</u>		<u>7,548,975</u>
OTROS ACTIVOS	<u>6,468,60</u> <u>9</u>	<u>7,219</u>	<u>800</u>	<u>6,476,628</u> <u>(6,468,609)</u>		<u>8,019</u>
TOTAL	<u>6,919,59</u> <u>6</u>	<u>14,915,453</u>	<u>800</u>	<u>21,835,849</u> <u>(6,468,609)</u>		<u>15,367,240</u>

**INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S. A. Y SUS COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS**

**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009**

(Expresados en U. S. dólares)

	INAMSA <u>S.A.</u>	CANODROS <u>S.A.</u>	AMATUR <u>S.A.</u>	Total Matriz y Subsidiarias	Elimina- ciones	Total Consoli- dado
<b>PASIVOS</b>						
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>						
Vencimiento corriente de obligación a largo plazo		1,400,000		1,400,000		1,400,000
Cuentas por pagar	6,491,145	1,758,540		8,249,685		8,249,685
Gastos acumulados por pagar		212,749		212,749		212,749
Total pasivos corrientes	<u>6,491,145</u>	<u>3,371,289</u>		<u>9,862,434</u>		<u>9,862,434</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>						
Obligación a largo plazo		4,900,000		4,900,000		4,900,000
Provisión por jubilación y desahucio		176,355		176,355		176,355
Total pasivos no corrientes		<u>5,076,355</u>		<u>5,076,355</u>		<u>5,076,355</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>						
Capital social	10,000	5,882,593	800	5,893,393	(5,883,393)	10,000
Aporte socios para capitalizaciones futuras		1,594,993		1,594,993	(1,594,993)	
Reserva legal	5,000	584,442		589,442	(584,442)	5,000
Utilidades retenidas	<u>413,451</u>	(1,594,220)		(1,180,769)	<u>1,594,220</u>	<u>413,451</u>
Patrimonio de los accionistas	<u>428,451</u>	<u>6,467,808</u>	<u>800</u>	<u>6,897,059</u>	(6,468,608)	<u>428,451</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>6,919,596</u></b>	<b><u>14,915,452</u></b>	<b><u>800</u></b>	<b><u>21,835,848</u></b>	<b>(6,468,608)</b>	<b><u>15,367,240</u></b>

**INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S. A. Y SUS COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS**

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009**  
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>INAMSA S.A.</u>	<u>CANODROS S.A.</u>	<u>AMATUR S.A.</u>	<u>Total Matriz y Subsidiarias</u>	<u>Elimina- ciones</u>	<u>Total Consoli-dado</u>
INGRESOS	_____	<u>11,215,295</u>	_____	<u>11,215,295</u>	_____	<u>11,215,295</u>
COSTOS Y GASTOS:						
Costos de operación		(9,961,908)		(9,961,908)		(9,961,908)
Gastos de administración y ventas	(30,915)	(1,802,890)		(1,833,805)		(1,833,805)
Otros egresos	_____	<u>(659,461)</u>	_____	<u>(659,461)</u>	_____	<u>(659,461)</u>
Total	<u>(30,915)</u>	<u>(12,424,259)</u>	_____	<u>(12,455,174)</u>	_____	<u>(12,455,174)</u>
UTILIDAD OPERACIONAL (PERDIDA)	<u>(30,915)</u>	<u>(1,208,964)</u>	_____	<u>(1,239,879)</u>	_____	<u>(1,239,879)</u>
OTROS INGRESOS, NETOS		232,790		232,790		232,790
GASTOS FINANCIEROS		(618,046)		(618,046)		(618,046)
PERDIDA EN INVERSIONES	<u>(1,640,364)</u>	_____	_____	<u>(1,640,364)</u>	<u>1,594,220</u>	<u>(46,144)</u>
UTILIDAD NETA, (PERDIDA)	<u>(1,671,279)</u>	<u>(1,594,220)</u>	_____	<u>(3,265,499)</u>	<u>1,594,220</u>	<u>(1,671,279)</u>

**INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S. A. Y SUS COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS****ESTADOS CONSOLIDADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009**

(Expresados en U. S. dólares)

	INAMSA <u>S.A.</u>	CANODROS <u>S.A.</u>	AMATUR <u>S.A.</u>	Total Matriz y <u>Subsidiarias</u>	Elimina- <u>ciones</u>	Total Consoli- <u>Dado</u>
<b>Capital Social</b>						
Enero 1, 2008	4,000	5,882,593	800	5,887,393	(5,883,393)	4,000
Aumento de capital	<u>6,000</u>	<u>5,882,593</u>	<u>800</u>	<u>6000</u>	<u>6000</u>	<u>6,000</u>
Diciembre 31, 2009	<u>10,000</u>	<u>5,882,593</u>	<u>800</u>	<u>5,893,393</u>	<u>(5,883,393)</u>	<u>10,000</u>
<b>Aporte para Aumento de capital</b>						
Enero 1, 2008	6,000	899,337		905,337	(899,337)	6,000
Apropiación para aumento de capital		695,656		695,656	(695,656)	
Aumento de capital	<u>(6,000)</u>	<u>1,594,993</u>	<u>0</u>	<u>(6,000)</u>	<u>(1,594,993)</u>	<u>(6,000)</u>
Diciembre 31, 2009	<u>0</u>	<u>1,594,993</u>	<u>0</u>	<u>1,594,993</u>	<u>(1,594,993)</u>	<u>0</u>
<b>Reservas Legal</b>						
Enero 1, 2008	<u>5,000</u>	<u>584,442</u>	<u>0</u>	<u>589,442</u>	<u>(584,442)</u>	<u>5,000</u>
Diciembre 31, 2009	<u>5,000</u>	<u>584,442</u>	<u>0</u>	<u>589,442</u>	<u>(584,442)</u>	<u>5,000</u>
<b>Utilidades retenidas</b>						
Enero 1, 2008	2,084,730	1,695,656		3,780,386	(1,695,656)	2,084,730
Apropiación para aumento de capital		<u>(695,656)</u>		<u>(695,656)</u>	<u>695,656</u>	
Dividendos pagados		<u>(1,000,000)</u>		<u>(1,000,000)</u>	<u>1,000,000</u>	
Pérdida	<u>(1,671,279)</u>	<u>(1,594,220)</u>	<u>0</u>	<u>(3,265,499)</u>	<u>1,594,220</u>	<u>(1,671,279)</u>
Diciembre 31, 2009	<u>413,451</u>	<u>1,594,220</u>	<u>0</u>	<u>(1,180,869)</u>	<u>1,594,220</u>	<u>413,451</u>

**INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S. A. Y SUS COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS**

**ESTADO DE FLUJO CONSOLIDADOS DE CAJA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009**  
(Expresados en U. S. dólares)

	<b>INAMSA <u>S.A.</u></b>	<b>CANODROS <u>S.A.</u></b>	<b>AMATUR <u>S.A.</u></b>	<b>Total Matriz y Subsidiarias</b>	<b>Elimina- ciones</b>	<b>Total Consoli- dado</b>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>						
Recibido de clientes y compañías relacionadas		13,886,387		13,886,387		13,886,387
Pagado a proveedores y otros	(41,850)	(11,843,960)		(11,885,810)		(11,885,810)
Participación a trabajadores		(524,209)		(524,209)		(524,209)
Impuesto a la renta		(922,582)		(922,582)		(922,582)
Intereses pagados		(79,895)		(79,895)		(79,895)
Otros ingresos	—	<u>153,497</u>	—	<u>153,497</u>		<u>153,497</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	(41,850)	669,238	—	627,388		627,388
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>						
Inversiones temporales		(1,814,810)		(1,814,810)		(1,814,810)
Adquisiciones de propiedades y equipos		(52,712)		(52,712)		(52,712)
Otros activos	—	<u>6,791</u>	—	<u>6,791</u>		<u>6,791</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	—	<u>(1,860,731)</u>	—	<u>(1,860,731)</u>		<u>(1,860,731)</u>

	<u>INAMSA S.A.</u>	<u>CANODROS S.A.</u>	<u>AMATUR S.A.</u>	<u>Total Matriz y Subsidiarias</u>	<u>Elimina- ciones</u>	<u>Total Consoli- dado</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>						
Obligaciones por pagar		(7,000,000)		(7,000,000)		(7,000,000)
Dividendos pagados		(1,000,000)		(1,000,000)		(1,000,000)
Nuevas obligaciones a largo plazo		7,000,000		7,000,000		7,000,000
Pago de obligaciones a largo plazo		(700,000)		(700,000)		(700,000)
Cuentas por pagar compañías relacionadas	<u>465,414</u>	—	—	<u>465,414</u>		<u>465,414</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>465,414</u>	<u>(1,700,000)</u>	—	<u>(1,234,586)</u>		<u>(1,234,586)</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>						
Aumento (disminución) neto durante el año	423,564	(2,891,493)		(2,467,929)		(2,467,929)
Comienzo del año	<u>9,201</u>	<u>7,194,053</u>	—	<u>7,203,254</u>		<u>7,203,254</u>
CAJA AL FIN DE AÑO	<u>432,765</u>	<u>4,302,560</u>	—	<u>4,735,325</u>		<u>4,735,325</u>

**INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S. A. Y SUS COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS**

**ESTADO DE FLUJO CONSOLIDADOS DE CAJA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009**

(Expresados en U. S. dólares)

	<b>INAMSA S.A.</b>	<b>CANODRO S.S.A.</b>	<b>AMATUR S.A.</b>	<b>Total Matriz y Subsidiarias</b>	<b>Elimina- ciones</b>	<b>Total Consoli- dado</b>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>						
Utilidad neta (Pérdida)	<u>(1,671,279)</u>	<u>(1,594,220)</u>		<u>(3,265,499)</u>	<u>(1,594,220)</u>	<u>(1,671,279)</u>
Ajuste para conciliar la utilidad neta (Pérdida) con el efectivo proveniente de actividades de operación:						
Pérdida en inversión	1,594,220			1,594,220	(1,594,220)	0
Depreciación de propiedades		659,747		659,747		659,747
Jubilación patronal y Desahucio		24,886		24,886		24,886
Bajas de activos fijos		1,814		1,814		1,814
Cambios en activos y pasivos:						
Cuentas por cobrar	(106,694)	3,038,176		2,931,482		2,931,482
Inventarios		85,202		85,202		85,202
Cuentas por pagar	141,903	(13,506)		128,397		128,397
Impuestos por pagar		(922,582)		(922,582)		(922,582)
Gastos acumulados por pagar		<u>(610,279)</u>		<u>(610,279)</u>		<u>(610,279)</u>
Total Ajustes	<u>1,629,429</u>	<u>2,263,458</u>		<u>3,892,887</u>	<u>(1,594,220)</u>	<u>2,298,667</u>
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>						
	<u>(41,850)</u>	<u>669,238</u>		<u>627,388</u>		<u>627,388</u>

