

RECIBIDO

Junio 3, 2011

Señores
Superintendencia 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 2010 e informe de los auditores independientes de INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S.A.
- Estados Financieros Consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 e informe de los auditores independientes de INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S.A. y Compañías Subsidiarias.

Atentamente,



Whimpper Narváez S.
Socio

Exp: 4845

Superintendencia de Compañías
Guayaquil

Visitenos en: www.supercias.gov.ec

Fecha:

07/JUN/2011 12:59:49 Usui: carlosad



Remitente: No. Trámite: 25699 -0
WHIMPPER NARVAEZ

Expediente: 4845

RUC: 0990082227001

Razón social:
INVERSIONES AMERICANAS INAMSA SA

SubTipo tramite:
COMUNICACIONES

Asunto:
REMITE 2 INFORMES DE AUDITORIA AL 2010

Kennedy Norte, José Falconí Av. 9A Villa 8 y Ca
Telf.: 593-4-6040583. Casilla: 09-
Guayaquil - Ecuador

Revise el estado de su trámite por INTERNET 57
Digitando No. de trámite, año y verificador =

Ad. S. Guayaquil

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 de 2010 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 2010, fueron auditados por otros auditores cuyos informes sin salvedades emitidos en marzo 28 de 2011, 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

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 de 2010, 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 2 adjuntos, se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 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 de 2010, tomados en su conjunto.

NEC Consultora

SC-RNAE -2-726
Mayo 13, 2011



Whimpper Narváez S.
Socio
Registro # 688

INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S. A. Y SUS COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en U. S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes	4	4,254,140	5,001,702
Inversiones temporales		0	1,814,809
Cuentas por cobrar	5	149,865	95,239
Inventarios	6	225,606	377,991
Créditos tributarios	7	391,158	469,680
Otros activos corrientes		<u>35,214</u>	<u>50,825</u>
Total activos corrientes		5,055,983	7,810,246
PROPIEDADES, NAVE Y EQUIPOS:	8 y 12		
Embarcaciones		12,514,106	11,500,000
Terreno		432,000	432,000
Edificio		100,556	100,556
Instalaciones		6,651	6,651
Máquinas y equipos		58,043	58,209
Equipos de computación		129,215	146,515
Muebles y enseres		365,919	365,919
Embarcaciones menores		<u>190,475</u>	<u>171,533</u>
Total		13,796,965	12,781,383
Menos depreciación acumulada		<u>(5,856,367)</u>	<u>(5,232,408)</u>
Propiedades. Neto		<u>7,940,598</u>	<u>7,548,975</u>
OTROS ACTIVOS		<u>6,356</u>	<u>8,019</u>
TOTAL		<u>13,002,937</u>	<u>15,367,240</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	Notas	2010	2009
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimiento corriente de obligación a largo plazo	12	814,745	1,400,000
Cuentas por pagar	9	7,663,318	8,249,685
Gastos acumulados por pagar	10	<u>263,055</u>	<u>212,749</u>
Total pasivos corrientes		<u>8,741,118</u>	<u>9,862,434</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligación a largo plazo	12	3,385,255	4,900,000
Provisión por jubilación y desahucio	13	<u>336,501</u>	<u>176,356</u>
Total pasivos no corrientes		<u>3,721,756</u>	<u>5,076,356</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	14	10,000	10,000
Reserva legal		16,161	5,000
Utilidades retenidas		<u>513,902</u>	<u>413,451</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>540,063</u>	<u>428,451</u>
TOTAL		<u>13,002,937</u>	<u>15,367,240</u>

Ver notas a los estados financieros


 Sr. Rafael Cuesta
 Gerente General


 Ing. José Mina Ch.
 Contador General

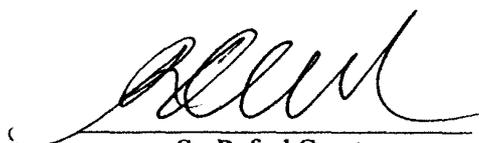
INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S. A. Y SUS COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
INGRESOS		<u>10,794,365</u>	<u>11,215,295</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costos de operación		(7,438,074)	(9,421,950)
Gastos de administración y ventas		<u>(2,756,951)</u>	<u>(3,033,224)</u>
Total		<u>(10,195,025)</u>	<u>(12,455,174)</u>
UTILIDAD OPERACIONAL (PERDIDA)		599,340	(1,239,879)
OTROS INGRESOS, NETOS		218,395	186,646
GASTOS FINANCIEROS		<u>(511,664)</u>	<u>(618,046)</u>
UTILIDAD NETA ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTO A LA RENTA (PERDIDA)		<u>306,071</u>	<u>(1,671,279)</u>
PARTICIPACION A TRABAJADORES		(46,832)	0
IMPUESTO A LA RENTA	11	<u>(147,627)</u>	<u>0</u>
UTILIDAD NETA (PERDIDA)		<u>111,612</u>	<u>(1,671,279)</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Rafael Cuesta
Gerente General



Ing. José Mina Ch.
Contador General

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 2010 Y 2009**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2009	10,000	5,000	2,084,730	2,099,730
Pérdida	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(1,671,279)</u>	<u>(1,671,279)</u>
Enero 1, 2010	10,000	5,000	413,451	428,451
Utilidad neta	0	0	111,612	111,612
Apropiación de reserva legal	<u>0</u>	<u>11,161</u>	<u>(11,161)</u>	<u>0</u>
Diciembre 31, 2010	<u>10,000</u>	<u>16,161</u>	<u>513,902</u>	<u>540,063</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Rafael Cuesta
Gerente General



Ing. José Mina Ch.
Contador General

INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S. A. Y SUS COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	10,804,884	13,886,387
Pagado a proveedores y otros	(9,400,280)	(12,393,533)
Impuesto a la renta	(147,627)	(922,582)
Intereses pagados	(555,695)	(79,895)
Otros ingresos	<u>282,270</u>	<u>153,497</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>983,552</u>	<u>643,874</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Inversiones temporales	1,814,809	(1,814,810)
Adquisiciones de propiedades y equipos	(1,063,416)	(52,712)
Otros activos	<u>1,663</u>	<u>6,791</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>753,056</u>	<u>(1,860,731)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar	(1,400,000)	(7,000,000)
Dividendos pagados	0	(1,000,000)
Nuevas obligaciones a largo plazo	4,200,000	7,000,000
Pago de obligaciones a largo plazo	(4,900,000)	(700,000)
Accionistas	<u>(384,170)</u>	<u>465,414</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(2,484,170)</u>	<u>(1,234,586)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Disminución neta durante el año	(747,562)	(2,451,443)
Comienzo del año	<u>5,001,702</u>	<u>7,453,145</u>
CAJA AL FIN DE AÑO	<u>4,254,140</u>	<u>5,001,702</u>

(Continúa...)

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 2010 Y 2009**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta (pérdida)	<u>111,612</u>	<u>(1,671,279)</u>
Ajuste para conciliar la utilidad neta (pérdida) con el efectivo proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	669,065	659,747
Ajuste a la provisión de dudoso recaudo	57,991	
Jubilación patronal y desahucio	185,283	24,886
Bajas de activos fijos	2,728	1,814
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(112,593)	2,513,626
Inventarios	152,383	85,202
Otros activos corrientes	75,912	434,342
Cuentas por pagar	(209,135)	128,397
Impuestos por pagar	0	(922,582)
Gastos acumulados por pagar	<u>50,306</u>	<u>(610,279)</u>
Total ajustes	<u>871,940</u>	<u>2,315,153</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>983,552</u>	<u>643,784</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Rafael Cuesta
Gerente General



Ing. José Mina Ch.
Contador General

INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S. A. Y SUS COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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 Ecológica 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 y Costos Operativos - Los ingresos de la compañía se originan por cruceros en las islas Galápagos, comisión por venta de tickets aéreos, ventas de productos de bar, boutique y otros servicios menores prestados dentro de la embarcación, los cuales son registrados en resultados en el período en que se produce la prestación del servicio o se realiza la transferencia de dominio de los productos y el costo operativo de acuerdo con el método del devengado.

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.

Créditos Tributarios - Corresponde principalmente a crédito tributario en proceso de reclamación por la Compañía, anticipo del impuesto a la renta del año 2010 y retenciones en la fuente pendientes de reclamar del año 2009.

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 convertidos 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.

Provisión para Jubilación y Desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

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>
2008	9
2009	4
2010	3

4. CAJA Y EQUIVALENTES

	<u>...Diciembre 31...</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>(U.S. dólares)</u>	
Caja	4,905	445,592
Bancos	1,255,977	1,128,915
Inversiones temporales	<u>2,993,258</u>	<u>3,427,195</u>
Total	<u>4,254,140</u>	<u>5.001.702</u>

Al 31 de diciembre del 2010, bancos representan saldos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior, las cuales no generan intereses.

Al 31 de diciembre del 2010, inversiones temporales incluye certificados de depósitos en bancos del exterior con un plazo de vencimiento hasta enero de 2011, las cuales generan intereses entre el 0,054% y 0.061%, además incluyen notas de crédito desmaterializadas emitidas por el Servicio de Rentas Internas, las cuales son mantenidas para el pago de impuestos mensuales o negociados en el mercado de valores por decisión de la Administración. En marzo de 2011, la Compañía negocio en el mercado de valores US\$500,000 de notas de crédito desmaterializadas.

Durante el año 2010, la Compañía ha registrado intereses ganados en certificados de depósitos por US\$17,265. (US\$55,239 durante el año 2009).

5. CUENTAS POR COBRAR

	...Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Compañías de Seguros	27,800	79,293
Agencias	105,002	52,129
Otras	18,447	23,192
Provisión cuentas incobrables	<u>(1,384)</u>	<u>(59,375)</u>
Total	149,865	95,239

Al 31 de diciembre de 2009, cuentas por cobrar - Compañía de Seguros, representa reclamos pendientes de cobro a Compañía de Seguros por daños en el moto-generator de puerto.

Al 31 de diciembre de 2010, cuentas por cobrar - Agencias , representan valores pendientes de cobro por venta de servicios que son recuperados a 60 días plazo, las cuales no devengan intereses.

Al 31 de diciembre de 2010, cuentas por cobrar - Otras, representan principalmente cuenta por cobrar al Servicio de Rentas Internas por el pago indebido de impuestos por US\$31,842 y comisiones por cobrar a Tame por la emisión de boletos aéreos por US\$37,820.

Los movimientos de la provisión para cuentas de dudoso recaudo fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	59,375	59,758
Provisión del año	(57,991)	0
Bajas	<u>0</u>	<u>(383)</u>
Saldos al final de año	<u>1,384</u>	<u>59,375</u>

6. INVENTARIOS

	...Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Víveres	34,303	181,730
Diesel	119,060	113,841
Bar y Boutique	48,339	51,670
Otros	<u>23,904</u>	<u>30,750</u>
Total	<u>225,606</u>	<u>377,991</u>

7. CREDITOS TRIBUTARIOS

	...Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Crédito tributario del IVA	356,196	172,687
Anticipo de impuesto a la renta	0	171,714
Retenciones en la fuente del año 2009	<u>34,962</u>	<u>125,279</u>
Total	<u>391,158</u>	<u>469,680</u>

Al 31 de diciembre de 2010, créditos tributarios incluye crédito tributario del IVA y retenciones en la fuente que representan valores cancelados por concepto de impuestos sujetos a recuperación por medio de reclamos a las Autoridades Tributarias.

8. PROPIEDADES, NAVE Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades fueron como siguen:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	7,548,975	8,157,823
Adquisiciones	1,063,416	52,713
Bajas	(2,728)	(1,814)
Gastos de depreciación	<u>(669,065)</u>	<u>(659,747)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>7,940,598</u>	<u>7,548,975</u>

Al 31 de diciembre de 2010, adquisiciones incluye principalmente US\$1 millón de compras de generador marino marca Caterpillar modelo 3508B; reparación mayor al embrague alternador Vulkan, y remodelación en el área de cubierta para la embarcación Galápagos Explorer II.

Al 31 de diciembre de 2010, propiedades, nave y equipos incluye activos totalmente depreciados por US\$326,045, los cuales se encuentran en uso por parte de la compañía.

9. CUENTAS POR PAGAR

	...Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Bracon Limited	6,073,138	6,472,738
Carlos Pérez Barriga	6,079	0
Etowah United S.A.	0	6,479
Anticipos de clientes	1,152,463	1,141,715
Proveedores	389,010	589,474
Otras	<u>42,628</u>	<u>39,279</u>
Total	<u>7,663,318</u>	<u>8,249,685</u>

Al 31 de diciembre de 2010, los saldos de las cuentas por pagar Bracon Limited y al Sr. Carlos Pérez Barriga no tienen plazos de vencimientos establecidos y no generan intereses.

Al 31 de diciembre de 2010, 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 2011.

Al 31 de diciembre de 2010, proveedores representan saldos por pagar con vencimientos promedios hasta 60 días plazo, los cuales no devengan intereses.

10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

	...Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Beneficios sociales	213,249	165,744
Participación a trabajadores	46,832	0
Intereses por pagar	<u>2,974</u>	<u>47,005</u>
Total	<u>263,055</u>	<u>212,749</u>

11. 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 2010, los dividendos en efectivos que se declaren 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) según estados financieros, neta de participación a trabajadores	265,380	(1,594,220)
Amortización de pérdidas tributarias	(196,837)	0
Pagos a trabajadores son discapacidad	(29,865)	
Gastos no deducibles	<u>551,832</u>	<u>416,643</u>
Utilidad gravable (pérdida)	<u>590,510</u>	<u>(1,177,577)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>147,627</u>	<u>0</u>

La posición fiscal de la provisión por impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)
Impuesto a la renta causado:	147,627
Menos:	
Retenciones en la fuente de años anteriores	(125,279)
Retenciones en la fuente del año	(33,877)
Anticipo de impuesto a la renta pagado en el año 2010	(16,948)
Impuesto a la salida de divisas	<u>(6,485)</u>
Saldo al final del año, nota 7	<u>(34,962)</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 2010, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$980,741.

12. OBLIGACION A LARGO PLAZO

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

	(U.S. dólares)	
	2010	2009
Préstamo con el Banco del Pacífico con un plazo de 60 meses, vencimiento en febrero de 2014 y tasas de interés nominal anual del 8,953% pagadero mensualmente		6,300,000
Préstamo con el Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO con un plazo de 60 meses, vencimientos semestrales de capital hasta diciembre del 2015 y a tasa de interés nominal anual del 8.50% pagadero mensualmente.	4,200,000	
Menos: vencimientos corrientes	<u>(814,745)</u>	<u>(1,400,000)</u>
Total	<u>3,385,255</u>	<u>4,900,000</u>

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

	(U.S. dólares)
2012	828,429
2013	840,103
2014	852,253
2015	<u>864,470</u>
Total	<u>3,385,255</u>

El 30 de noviembre de 2010, el préstamo con el banco del Pacífico S.A. fue cancelado totalmente, mediante nueva obligación bancaria adquirida con el Banco de la Producción por 4.2 millones.

Esta obligación se encuentra garantizada por medio de un contrato de prenda industrial abierta a favor del banco de la Producción S.A., la cual está constituida de conformidad con lo establecido en el Código de Comercio y Código Civil.

13. 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 continuada 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 2010, 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 21 trabajadores que al 31 de diciembre del 2010 tenían entre 10 y 25 años de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 112 trabajadores que aún no completan el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo de la jubilación patronal y bonificación por desahucio, se consideraron las siguientes hipótesis actuariales:

- Tasa de descuento del 6.50%
- Tasa de incremento salarial de 2.40%
- Tasa de incremento de pensiones del 2.00%
- Tasa de rotación promedio del 4.90%
- Vida laboral promedio remanente del 7.5%

Los movimientos de la provisión para la jubilación fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	176,355	185,082
Pagos	(25,137)	(33,612)
Provisión del año	<u>185,283</u>	<u>24,886</u>
Saldos al fin del año	<u>336,501</u>	<u>176,356</u>

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el capital social está constituido por 2,499 acciones de US\$4.00 de valor nominal unitario a favor de Bracon Limited y una acción de US\$4.00 de valor nominal unitario de propiedad del Sr. Carlos Pérez Barriga.

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.

15. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha del informe de los auditores independientes (mayo 13 de 2011) 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.

16. INFORMACION DE CONSOLIDACION

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la información financiera de INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S.A. y sus Compañías subsidiarias, así como las eliminaciones efectuadas en el proceso de consolidación de estados financieros, están incluidas en los anexos 1 y 2, respectivamente:

INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S. A. Y SUS COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresados en U. S. dólares)

	INAMSA S.A.	CANODROS S.A.	AMATUR S.A.	Total Matriz y Subsidiarias	Eliminacio -nes	Total Consoli- dado
ACTIVO						
ACTIVOS						
CORRIENTES:						
Caja y equivalentes	24,030	4,230,110	0	4,254,140	0	4,254,140
Cuentas por cobrar	18,447	131,418	0	149,865	0	149,865
Inventarios	0	225,606	0	225,606	0	225,606
Créditos tributarios	0	391,158	0	391,158	0	391,158
Otros activos corrientes	0	35,214	0	35,214	0	35,214
Total activos corrientes	<u>42,477</u>	<u>5,013,506</u>	<u>0</u>	<u>5,055,983</u>	<u>0</u>	<u>5,055,983</u>
PROPIEDADES, NAVES Y EQUIPOS:						
Embarcación	0	12,514,106	0	12,514,106	0	12,514,106
Terreno	0	432,000	0	432,000	0	432,000
Edificios	0	100,556	0	100,556	0	100,556
Instalaciones	0	6,651	0	6,651	0	6,651
Máquinas y equipos	0	58,043	0	58,043	0	58,043
Equipos de computación	0	129,215	0	129,215	0	129,215
Muebles y enseres	0	365,919	0	365,919	0	365,919
Embarcaciones menores	0	190,475	0	190,475	0	190,475
Total	0	13,796,965	0	13,796,965	0	13,796,965
Menos depreciación acumulada	0	(5,856,367)	0	(5,856,367)	0	(5,856,367)
Propiedades, neto	0	7,940,598	0	7,940,598	0	7,940,598
OTROS ACTIVOS	<u>6,586,361</u>	<u>5,556</u>	<u>800</u>	<u>6,592,717</u>	<u>(6,586,361)</u>	<u>6,356</u>
TOTAL	<u>6,628,838</u>	<u>12,959,660</u>	<u>800</u>	<u>19,589,298</u>	<u>(6,586,361)</u>	<u>13,002,937</u>

INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S. A. Y SUS COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>INAMSA</u> <u>S.A.</u>	<u>CANODROS</u> <u>S.A.</u>	<u>AMATUR</u> <u>S.A.</u>	<u>Total Matriz</u> <u>y</u> <u>Subsidiarias</u>	<u>Eliminacio</u> <u>-nes</u>	<u>Total</u> <u>Consoli-</u> <u>dado</u>
<u>PASIVOS</u>						
PASIVOS						
CORRIENTES:						
Vencimiento corriente de obligación a largo plazo						
	0	814,745	0	814,745	0	814,745
Cuentas por pagar	6,088,775	1,574,543	0	7,663,318	0	7,663,318
Gastos acumulados	<u>0</u>	<u>263,055</u>	<u>0</u>	<u>263,055</u>	<u>0</u>	<u>263,055</u>
Total pasivos corrientes	<u>6,088,775</u>	<u>2,652,343</u>	<u>0</u>	<u>8,741,118</u>	<u>0</u>	<u>8,741,118</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:						
Obligación a largo plazo						
	0	3,385,255	0	3,385,255	0	3,385,255
Provisión por jubilación y desahucio	<u>0</u>	<u>336,501</u>	<u>0</u>	<u>336,501</u>	<u>0</u>	<u>336,501</u>
Total pasivos no corrientes	<u>0</u>	<u>3,721,756</u>	<u>0</u>	<u>3,721,756</u>	<u>0</u>	<u>3,721,756</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:						
Capital social	10,000	5,882,593	800	5,893,393	(5,883,393)	10,000
Aporte para futuras capitalizaciones		1,594,993	0	1,594,993	(1,594,993)	0
Reserva legal	16,161	596,218	0	612,379	(596,218)	16,161
Utilidades retenidas	<u>513,902</u>	<u>(1,488,243)</u>	<u>0</u>	<u>(974,341)</u>	<u>1,488,243</u>	<u>513,902</u>
Patrimonio de los accionistas	<u>540,063</u>	<u>6,585,561</u>	<u>800</u>	<u>7,126,424</u>	<u>6,586,361</u>	<u>540,063</u>
TOTAL	<u>6,628,838</u>	<u>12,959,660</u>	<u>800</u>	<u>19,589,298</u>	<u>6,586,361</u>	<u>13,002,937</u>

INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S. A. Y SUS COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>INAMSA</u> <u>S.A.</u>	<u>CANODROS</u> <u>S.A.</u>	<u>AMATUR</u> <u>S.A.</u>	<u>Total Matriz</u> <u>y</u> <u>Subsidiarias</u>	<u>Eliminacio</u> <u>-nes</u>	<u>Total</u> <u>Consoli-</u> <u>dado</u>
INGRESOS	<u>131,563</u>	<u>10,780,555</u>	<u>0</u>	<u>10,912,118</u>	<u>(117,753)</u>	<u>10,794,365</u>
COSTOS Y GASTOS:						
Costos de operación	0	(7,438,074)	0	(7,438,074)	0	(7,438,074)
Gastos de administración y ventas	<u>(19,951)</u>	<u>(2,737,000)</u>	<u>0</u>	<u>(2,756,951)</u>	<u>0</u>	<u>(2,756,951)</u>
Total	<u>(19,951)</u>	<u>(10,175,074)</u>	<u>0</u>	<u>(10,195,025)</u>	<u>0</u>	<u>(10,195,025)</u>
UTILIDAD OPERACIONAL (PERDIDA)	<u>111,612</u>	<u>605,481</u>	<u>0</u>	<u>717,093</u>	<u>(117,753)</u>	<u>599,340</u>
OTROS INGRESOS, NETOS	0	218,395	0	218,395	0	218,395
GASTOS FINANCIEROS	<u>0</u>	<u>(511,664)</u>	<u>0</u>	<u>(511,664)</u>	<u>0</u>	<u>(511,664)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>111,612</u>	<u>312,212</u>	<u>0</u>	<u>423,824</u>	<u>(117,753)</u>	<u>306,071</u>
PARTICIPACION A TRABAJADORES	0	(46,832)	0	(46,832)	0	(46,832)
IMPUESTO A LA RENTA	<u>0</u>	<u>(147,627)</u>	<u>0</u>	<u>(147,627)</u>	<u>0</u>	<u>(147,627)</u>
UTILIDAD NETA, (PERDIDA)	<u>111,612</u>	<u>117,753</u>	<u>0</u>	<u>229,365</u>	<u>(117,753)</u>	<u>111,612</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 2010**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>INAMSA</u> <u>S.A.</u>	<u>CANODROS</u> <u>S.A.</u>	<u>AMATUR</u> <u>S.A.</u>	<u>Total Matriz</u> <u>y</u> <u>Subsidiarias</u>	<u>Eliminacio-</u> <u>nes</u>	<u>Total</u> <u>Consoli-</u> <u>dado</u>
Capital Social						
Enero 1, 2009	10,000	5,882,593	800	5,893,393	(5,883,393)	10,000
Aumento de capital	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Diciembre 31, 2010	<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>
Aporte para Aumento de capital						
Diciembre 31, 2010	<u>0</u>	<u>1,594,993</u>	<u>0</u>	<u>1,594,993</u>	<u>(1,594,993)</u>	<u>0</u>
Reservas Legal						
Enero 1, 2009	5,000	584,442	0	589,442	(584,442)	5,000
Aumento de reserva legal	<u>11,161</u>	<u>11,776</u>	<u>0</u>	<u>22,937</u>	<u>(11,776)</u>	<u>11,161</u>
Diciembre 31, 2010	<u>16,161</u>	<u>596,218</u>	<u>0</u>	<u>612,379</u>	<u>(596,218)</u>	<u>16,161</u>
Utilidades retenidas						
Enero 1, 2009	413,451	(1,594,220)	0	(1,180,769)	1,594,220	413,451
Utilidad neta	111,612	117,753	0	229,365	(117,753)	111,612
Apropiación de reserva legal	<u>(11,161)</u>	<u>(11,776)</u>	<u>0</u>	<u>(22,937)</u>	<u>11,776</u>	<u>(11,161)</u>
Diciembre 31, 2010	<u>513,902</u>	<u>(1,488,243)</u>	<u>0</u>	<u>(974,341)</u>	<u>(1,488,243)</u>	<u>513,902</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 2010**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>INAMSA</u> <u>S.A.</u>	<u>CANODROS</u> <u>S.A.</u>	<u>AMATUR</u> <u>S.A.</u>	<u>Total Matriz</u> <u>y</u> <u>Subsidiarias</u>	<u>Eliminacio-</u> <u>nes</u>	<u>Total</u> <u>Consoli-</u> <u>dado</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:						
Recibido de clientes	0	10,804,884	0	10,804,884	0	10,804,884
Pagado a proveedores y otros	(24,565)	(9,375,715)	0	(9,400,280)	0	(9,400,280)
Impuesto a la renta	0	(147,627)	0	(147,627)	0	(147,627)
Intereses pagados	0	(555,695)	0	(555,695)	0	(555,695)
Otros ingresos	<u>0</u>	<u>282,270</u>	<u>0</u>	<u>282,270</u>	<u>0</u>	<u>282,270</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>(24,565)</u>	<u>1,008,117</u>	<u>0</u>	<u>983,552</u>	<u>0</u>	<u>983,552</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:						
Inversiones temporales	0	1,814,809	0	1,814,809	0	1,814,809
Adquisiciones de propiedades y equipos	0	(1,063,416)	0	(1,063,416)	0	(1,063,416)
Otros activos	<u>0</u>	<u>1,663</u>	<u>0</u>	<u>1,663</u>	<u>0</u>	<u>1,663</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>0</u>	<u>753,056</u>	<u>0</u>	<u>753,056</u>	<u>0</u>	<u>753,056</u>

	INAMSA S.A.	CANODROS S.A.	AMATUR S.A.	Total Matriz y Subsidiarias	Eliminacio- nes	Total Consoli- dado
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:						
Obligaciones por pagar	0	(1,400,000)	0	(1,400,000)	0	(1,400,000)
Nuevas obligaciones a largo plazo	0	4,200,000	0	4,200,000	0	4,200,000
Pago de obligaciones a largo plazo	0	(4,900,000)	0	(4,900,000)	0	(4,900,000)
Cuentas por pagar compañías relacionadas	<u>(384,170)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(384,170)</u>	<u>0</u>	<u>(384,170)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(384,170)</u>	<u>(2,100,000)</u>	<u>0</u>	<u>(2,484,170)</u>	<u>0</u>	<u>(2,484,170)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:						
Disminución neta durante el año	(408,735)	(338,827)	0	(747,562)	0	(747,562)
Comienzo del año	<u>432,765</u>	<u>4,568,937</u>	<u>0</u>	<u>5,001,702</u>	<u>0</u>	<u>5,001,702</u>
CAJA AL FIN DE AÑO	<u>24,030</u>	<u>4,230,110</u>	<u>0</u>	<u>4,254,140</u>	<u>0</u>	<u>4,254,140</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 2010**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>INAMSA</u> <u>S.A.</u>	<u>CANODROS</u> <u>S.A.</u>	<u>AMATUR</u> <u>S.A.</u>	<u>Total Matriz</u> <u>y</u> <u>Subsidiarias</u>	<u>Eliminacio-</u> <u>nes</u>	<u>Total</u> <u>Consoli-</u> <u>dado</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:						
Utilidad neta (pérdida)	<u>111,612</u>	<u>117,753</u>	<u>0</u>	<u>229,365</u>	<u>(117,753)</u>	<u>111,612</u>
Ajuste para conciliar la utilidad neta (pérdida) con el efectivo proveniente de actividades de operación:						
Inversión	(117,753)	0	0	(117,753)	117,753	0
Depreciación de propiedades	0	669,065	0	669,065	0	669,065
Ajuste a la provisión de dudoso recaudo	0	57,991	0	57,991	0	57,991
Jubilación patronal y Desahucio	0	185,283	0	185,283	0	185,283
Bajas de activos fijos	0	2,728	0	2,728	0	2,728
Cambios en activos y pasivos:						
Cuentas por cobrar	(18,424)	(94,169)	0	(112,593)	0	(112,593)
Inventarios	0	152,383	0	152,383	0	152,383
Gastos anticipados	0	75,912	0	75,912	0	75,912
Cuentas por pagar	0	(209,135)	0	(209,135)	0	(209,135)
Gastos acumulados por pagar	<u>0</u>	<u>50,306</u>	<u>0</u>	<u>50,306</u>	<u>0</u>	<u>50,306</u>
Total Ajustes	<u>(136,177)</u>	<u>890,364</u>	<u>0</u>	<u>754,187</u>	<u>117,753</u>	<u>871,940</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(24,565)</u>	<u>1,008,117</u>	<u>0</u>	<u>983,552</u>	<u>0</u>	<u>983,552</u>

INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S. A. Y SUS COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

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

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>INAMSA</u> <u>S.A.</u>	<u>CANODROS</u> <u>S.A.</u>	<u>AMATUR</u> <u>S.A.</u>	<u>Total Matriz</u> <u>y</u> <u>Subsidiarias</u>	<u>Eliminacio-</u> <u>nes</u>	<u>Total</u> <u>Consoli-</u> <u>dado</u>
<u>ACTIVO</u>						
ACTIVOS						
CORRIENTES:						
Caja y equivalentes	432,765	4,568,937	0	5,001,702	0	5,001,702
Inversiones temporales	0	1,814,809	0	1,814,809	0	1,814,809
Cuentas por cobrar	0	95,239	0	95,239	0	95,239
Inventarios	0	377,991	0	377,991	0	377,991
Créditos tributarios	0	469,680	0	469,680	0	469,680
Otros activos	<u>18,222</u>	<u>32,603</u>	<u>0</u>	<u>50,825</u>	<u>0</u>	<u>50,825</u>
Total activos corrientes	<u>450,987</u>	<u>7,359,259</u>	<u>0</u>	<u>7,810,246</u>	<u>0</u>	<u>7,810,246</u>
PROPIEDADES:						
Embarcación	0	11,500,000	0	11,500,000	0	11,500,000
Terreno	0	432,000	0	432,000	0	432,000
Edificio	0	100,556	0	100,556	0	100,556
Instalaciones	0	6,651	0	6,651	0	6,651
Máquinas y equipos	0	58,209	0	58,209	0	58,209
Equipos de computación	0	146,515	0	146,515	0	146,515
Muebles y enseres	0	365,919	0	365,919	0	365,919
Embarcaciones menores	<u>0</u>	<u>171,533</u>	<u>0</u>	<u>171,533</u>	<u>0</u>	<u>171,533</u>
Total	0	12,781,383	0	12,781,383	0	12,781,383
Menos depreciación acumulada	<u>0</u>	<u>(5,232,408)</u>	<u>0</u>	<u>(5,232,408)</u>	<u>0</u>	<u>(5,232,408)</u>
Propiedades, neto	<u>0</u>	<u>7,548,975</u>	<u>0</u>	<u>7,548,975</u>	<u>0</u>	<u>7,548,975</u>
OTROS ACTIVOS	<u>6,468,609</u>	<u>7,219</u>	<u>800</u>	<u>6,476,628</u>	<u>(6,468,609)</u>	<u>8,019</u>
TOTAL	<u>6,919,596</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)

	<u>INAMSA</u> <u>S.A.</u>	<u>CANODROS</u> <u>S.A.</u>	<u>AMATUR</u> <u>S.A.</u>	<u>Total Matriz y</u> <u>Subsidiarias</u>	<u>Eliminacio-</u> <u>nes</u>	<u>Total</u> <u>Consoli-</u> <u>dado</u>
<u>PASIVOS</u>						
PASIVOS						
CORRIENTES						
Vencimiento corriente de obligación a largo plazo	0	1,400,000	0	1,400,000	0	1,400,000
Cuentas por pagar	6,491,145	1,758,540	0	8,249,685	0	8,249,685
Gastos acumulados por pagar	<u>0</u>	<u>212,749</u>	<u>0</u>	<u>212,749</u>	<u>0</u>	<u>212,749</u>
Total pasivos corrientes	<u>6,491,145</u>	<u>3,371,289</u>	<u>0</u>	<u>9,862,434</u>	<u>0</u>	<u>9,862,434</u>
PASIVOS NO						
CORRIENTES						
Obligación a largo plazo	0	4,900,000	0	4,900,000	0	4,900,000
Provisión por jubilación y desahucio	<u>0</u>	<u>176,356</u>	<u>0</u>	<u>176,356</u>	<u>0</u>	<u>176,356</u>
Total pasivos no corrientes	<u>0</u>	<u>5,076,356</u>	<u>0</u>	<u>5,076,356</u>	<u>0</u>	<u>5,076,356</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:						
Capital social	10,000	5,882,593	800	5,893,393	(5,883,393)	10,000
Aporte socios para capitalizaciones futuras	0	1,594,993	0	1,594,993	(1,594,993)	0
Reserva legal	5,000	584,442	0	589,442	(584,442)	5,000
Utilidades retenidas	<u>413,451</u>	<u>(1,594,220)</u>	<u>0</u>	<u>(1,180,769)</u>	<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>	<u>(6,468,608)</u>	<u>428,451</u>
TOTAL	<u>6,919,596</u>	<u>14,915,453</u>	<u>800</u>	<u>21,835,849</u>	<u>(6,468,608)</u>	<u>15,367,240</u>

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>Eliminacio- nes</u>	<u>Total Consoli- dado</u>
INGRESOS	<u>0</u>	<u>11,215,295</u>		<u>11,215,295</u>		<u>11,215,295</u>
COSTOS Y GASTOS:						
Costos de operación	0	(9,421,950)	0	(9,421,950)	0	(9,421,950)
Gastos de administración y ventas	<u>(30,915)</u>	<u>(3,002,309)</u>	<u>0</u>	<u>(3,033,224)</u>	<u>0</u>	<u>(3,033,224)</u>
Total	<u>(30,915)</u>	<u>(12,424,259)</u>	<u>0</u>	<u>(12,455,174)</u>	<u>0</u>	<u>(12,455,174)</u>
UTILIDAD OPERACIONAL (PERDIDA)	<u>(30,915)</u>	<u>(1,208,964)</u>	<u>0</u>	<u>(1,239,879)</u>	<u>0</u>	<u>(1,239,879)</u>
OTROS INGRESOS, NETOS	(46,144)	232,790	0	186,646	0	186,646
GASTOS FINANCIEROS	0	(618,046)	0	(618,046)	0	(618,046)
PERDIDA EN INVERSIONES	<u>(1,594,220)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(1,594,220)</u>	<u>1,594,220</u>	<u>0</u>
UTILIDAD NETA, (PERDIDA)	<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>

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)

	<u>INAMSA</u> <u>S.A.</u>	<u>CANODROS</u> <u>S.A.</u>	<u>AMATUR</u> <u>S.A.</u>	<u>Total Matriz y</u> <u>Subsidiarias</u>	<u>Eliminacio-</u> <u>nes</u>	<u>Total</u> <u>Consoli-</u> <u>dado</u>
Capital Social						
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>0</u>	<u>0</u>	<u>6,000</u>	<u>0</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>
Aporte para Aumento de capital						
Enero 1, 2008	6,000	899,337	0	905,337	(899,337)	6,000
Apropiación para aumento de capital	0	695,656	0	695,656	(695,656)	0
Aumento de capital	<u>(6,000)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(6,000)</u>	<u>0</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>
Reservas Legal						
Enero 1, 2008	5,000	584,442	0	589,442	(584,442)	5,000
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>
Utilidades retenidas						
Enero 1, 2008	2,084,730	1,695,656	0	3,780,386	(1,695,656)	2,084,730
Apropiación para aumento de capital	0	(695,656)	0	(695,656)	695,656	0
Dividendos pagados	0	(1,000,000)	0	(1,000,000)	1,000,000	0
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>(1,180,769)</u>	<u>1,594,220</u>	<u>413,451</u>

INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S. A. Y SUS COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

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

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>INAMSA</u> <u>S.A.</u>	<u>CANODROS</u> <u>S.A.</u>	<u>AMATUR</u> <u>S.A.</u>	<u>Total Matriz</u> <u>y</u> <u>Subsidiarias</u>	<u>Eliminacio-</u> <u>nes</u>	<u>Total</u> <u>Consoli-</u> <u>dado</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:						
Recibido de clientes y compañías relacionadas	0	13,886,387	0	13,886,387	0	13,886,387
Pagado a proveedores y otros	(41,850)	(12,351,683)	0	(12,393,533)	0	(12,393,533)
Impuesto a la renta	0	(922,582)	0	(922,582)	0	(922,582)
Intereses pagados	0	(79,895)	0	(79,895)	0	(79,895)
Otros ingresos	<u>0</u>	<u>153,497</u>	<u>0</u>	<u>153,497</u>	<u>0</u>	<u>153,497</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>(41,850)</u>	<u>685,724</u>	<u>0</u>	<u>643,874</u>	<u>0</u>	<u>643,874</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:						
Inversiones temporales	0	(1,814,809)	0	(1,814,810)	0	(1,814,810)
Adquisiciones de propiedades y equipos	0	(52,713)	0	(52,712)	0	(52,712)
Otros activos	<u>0</u>	<u>6,791</u>	<u>0</u>	<u>6,791</u>	<u>0</u>	<u>6,791</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>0</u>	<u>(1,860,731)</u>	<u>0</u>	<u>(1,860,731)</u>	<u>0</u>	<u>(1,860,731)</u>

	<u>INAMSA</u> <u>S.A.</u>	<u>CANODROS</u> <u>S.A.</u>	<u>AMATUR</u> <u>S.A.</u>	<u>Total Matriz</u> <u>y</u> <u>Subsidiarias</u>	<u>Eliminacio-</u> <u>nes</u>	<u>Total</u> <u>Consoli-</u> <u>dado</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:						
Obligaciones por pagar	0	(7,000,000)	0	(7,000,000)	0	(7,000,000)
Dividendos pagados	0	(1,000,000)	0	(1,000,000)	0	(1,000,000)
Nuevas obligaciones a largo plazo	0	7,000,000	0	7,000,000	0	7,000,000
Pago de obligaciones a largo plazo	0	(700,000)	0	(700,000)	0	(700,000)
Cuentas por pagar compañías accionistas	<u>465,414</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>465,414</u>	<u>0</u>	<u>465,414</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>465,414</u>	<u>(1,700,000)</u>	<u>0</u>	<u>(1,234,586)</u>	<u>0</u>	<u>(1,234,586)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:						
Aumento (disminución) neto durante el año	423,564	(2,875,007)	0	(2,451,443)	0	(2,451,443)
Comienzo del año	<u>9,201</u>	<u>7,443,944</u>	<u>0</u>	<u>7,453,145</u>	<u>0</u>	<u>7,453,145</u>
CAJA AL FIN DE AÑO	<u>432,765</u>	<u>4,568,937</u>	<u>0</u>	<u>5,001,702</u>	<u>0</u>	<u>5,001,702</u>

INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S. A. Y SUS COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

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

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>INAMSA</u> <u>S.A.</u>	<u>CANODROS</u> <u>S.A.</u>	<u>AMATUR</u> <u>S.A.</u>	<u>Total Matriz</u> <u>y</u> <u>Subsidiarias</u>	<u>Eliminacio-</u> <u>nes</u>	<u>Total</u> <u>Consoli-</u> <u>dado</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>(1,594,220)</u>	<u>0</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	0	0	1,594,220	(1,594,220)	0
Depreciación de propiedades	0	659,747	0	659,747	0	659,747
Jubilación patronal y desahucio	0	24,886	0	24,886	0	24,886
Bajas de activos fijos	0	1,814	0	1,814	0	1,814
Cambios en activos y pasivos:						
Cuentas por cobrar	(106,694)	2,620,320	0	2,513,626	0	2,513,626
Inventarios	0	85,202	0	85,202	0	85,202
Gastos anticipados	0	434,342	0	434,342	0	434,342
Cuentas por pagar	141,903	(13,506)	0	128,397	0	128,397
Impuestos por pagar	0	(922,582)	0	(922,582)	0	(922,582)
Gastos acumulados por pagar	<u>0</u>	<u>(610,279)</u>	<u>0</u>	<u>(610,279)</u>	<u>0</u>	<u>(610,279)</u>
Total Ajustes	<u>1,629,429</u>	<u>2,279,944</u>	<u>0</u>	<u>3,909,373</u>	<u>(1,594,220)</u>	<u>2,315,153</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(41,850)</u>	<u>685,724</u>	<u>0</u>	<u>643,874</u>	<u>0</u>	<u>643,874</u>