

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

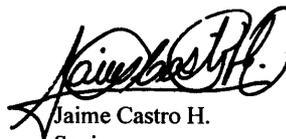
**A los Accionistas y Junta de Directores
de Inversiones Americanas INAMSA S.A.:**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Inversiones Americanas INAMSA S.A. al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2000, la cuenta reserva por revalorización en el patrimonio de los accionistas, está presentada neto de US\$181,000 correspondientes a la pérdida en el valor de la inversión en acciones en Canodros S. A. por los años 1998 y 1999. Además, como está indicado en la nota 5 a los estados financieros adjuntos, la Compañía no ha registrado provisión por pérdida en el valor de la inversión en acciones en Canodros S. A. por US\$772,000. Los principios de contabilidad generalmente aceptados establecen que los efectos de las pérdidas en el valor de los activos deben ser registrados como gastos en los resultados del año. Si se hubiera registrado la pérdida en el valor de la inversión, al 31 de diciembre del 2000, inversiones permanentes hubiera disminuido en US\$772,000, reserva por revalorización del patrimonio hubiera aumentado en US\$181,000 y la pérdida del año hubiera aumentado en US\$772,000 y el déficit acumulado hubiera aumentado en US\$953,000.
4. En nuestra opinión, debido a la importancia de los efectos sobre los estados financieros adjuntos de los asuntos mencionados en el párrafo 3, los estados financieros no presentan razonablemente la situación financiera de Inversiones Americanas INAMSA S.A. al 31 de diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio de los accionistas y cambios en la posición financiera por el año terminado a esa fecha, de acuerdo con Principios de Contabilidad General Aceptados en el Ecuador.

5. Tal como se menciona más ampliamente en la Nota 1 a los estados financieros, el 12 de marzo del 2000 el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización oficial de la economía, el cual contempla principalmente cambios al régimen tributario, laboral y monetario del país, en los que se incluye la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a U.S. dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.
6. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha. Como está indicado en la nota 3, el déficit acumulado de la Compañía origina una duda substancial sobre la continuidad de sus operaciones. Los planes de la administración con respecto a este asunto se describen en la nota 3. Los estados financieros no incluyen ajustes que pudieran resultar de esta incertidumbre.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Marzo 20, 2001


Jaime Castro H.
Socio
Registro #0.7503

INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

	NOTAS	U.S. dólares
ACTIVOS		
INVERSIONES PERMANENTES	5	779,787
OTROS ACTIVOS CORRIENTES		<u>513</u>
TOTAL		<u>780,300</u>
PASIVO Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		
CUENTAS POR PAGAR	6	<u>744,309</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:	7	
Capital social		4,000
Reserva de capital		86,760
Déficit acumulado		<u>(54,769)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>35,991</u>
TOTAL		<u>780,300</u>

Ver notas a los estados financieros

INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	U.S. dólares
GASTOS ADMINISTRATIVOS	1,975
RESULTADO POR EXPOSICION A LA INFLACION	<u>51,346</u>
PERDIDA	<u>(53,321)</u>

Ver notas a los estados financieros

INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

	Capital social	Reserva de capital	Reserva revalorización U.S. dólares	Reexpresión monetaria	Déficit acumulado
ENERO 1,2000, Nota 7	4,000		33,467		(1,132)
Cambios:					
Pérdida					(53,321)
Efectos aplicación- NEC 17			266,811	(213,518)	(316)
Transferencia	<u> </u>	<u>(86,760)</u>	<u>(300,278)</u>	<u>213,518</u>	<u> </u>
DICIEMBRE 31, 2000	<u>4,000</u>	<u>(86,760)</u>			<u>(54,769)</u>

Ver notas a los estados financieros

INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S. A.

ESTADO DE CAMBIO EN LA POSICION FINANCIERA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

	U.S. dólares
FUENTES DE CAPITAL DE TRABAJO:	
Cuentas por pagar	<u>556,751</u>
APLICACIONES DE CAPITAL DE TRABAJO:	
Pérdida	53,321
Resultado por exposición a la inflación	(51,346)
Inversiones permanentes	<u>554,776</u>
Total	<u>556,751</u>

Ver notas a los estados financieros

INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida en 1969 en Ecuador y su actividad principal es la inversión en acciones de sociedades de capital.

En los últimos años la actividad económica del país se ha visto afectada por el deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos, debido principalmente al congelamiento de los depósitos monetarios, crisis del sistema financiero, incrementos significativos en los precios internos y altas devaluaciones de nuestra moneda frente al dólar de los Estados Unidos de América. Estas condiciones adversas han originado, entre otros, una marcada recesión económica y un consecuente incremento de las tasas de desempleo. Como consecuencia de tales efectos, el 12 de marzo del 2000, el Gobierno Ecuatoriano, con el propósito de lograr un control de la estabilidad monetaria, aprobó un proceso de dolarización de la economía el cual contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. Como parte de tales reformas, se establece como moneda del país, al dólar de los Estados Unidos de América y fija para la conversión del sucre ecuatoriano el tipo de cambio del dólar de S/25,000. No es posible aún establecer con objetividad los efectos de los cambios introducidos y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de operación futuros de la Compañía, por lo tanto los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

En virtud del cambio estructural monetario mencionado en la Nota 1, la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, con aprobación del Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías del Ecuador, emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" a través de la cual se efectúa la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

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

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos, fueron preparados en U.S. dólares aplicando los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" emitida

por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. Esta norma requiere la conversión de las cifras contables en sucres ecuatorianos al 31 de marzo del 2000 a dólares de los Estados Unidos de América de conformidad con los siguientes procedimientos:

Pasivo Monetario:

Los saldos de las cuenta de pasivo monetario, al 31 de marzo del 2000 (cuentas por pagar), fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00.

Activos No Monetarios y Patrimonio

- El activo no monetario y el patrimonio, expresado en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron corregidos aplicando al valor del activo no monetario y patrimonio reexpresados al 31 de diciembre de 1999, el efecto de la inflación correspondiente al primer trimestre del año 2000.
- El activo no monetario y patrimonio, corregidos en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados aplicando el índice especial de corrección de brecha (variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación) por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen (en caso de ser posterior) y el 31 de marzo del 2000.
- El activo no monetario y patrimonio ajustados por corrección monetaria y por el índice especial de corrección de brecha fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00.

La ganancia o pérdida por exposición a la inflación y aquella que se origina por la aplicación del índice especial de corrección de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, fueron incluidas en los resultados del año en la cuenta Resultados por Exposición a la Inflación. La ganancia o pérdida por la aplicación del índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 fue registrada directamente en el patrimonio.

Los rubros que conforman los estados de resultados y de cambios en la posición financiera no estuvieron sujetos a ajuste.

Para efectos del ajuste por corrección monetaria y del índice especial de corrección de brecha, se utilizaron los índices de precios al consumidor elaborados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos y los tipos de cambio del mercado libre del dólar de los Estados Unidos de América para la compra, publicados por el Banco Central del Ecuador.

Valuación de Inversiones - Al costo de adquisición ajustado.

3. OPERACIONES

Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha, la cual prevee la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio.

Como está indicado en la nota 5 a los estados financieros adjuntos, Inversiones Americanas INAMSA S.A. tiene inversiones en acciones por U.S.\$ 772,000 en la compañía Canodros S. A., Compañía dedicada principalmente a realizar cruceros en las Islas Galápagos. Durante el período de 1996 y 1997, Canodros S.A. no tuvo operaciones a consecuencia de la pérdida de su principal activo, la embarcación denominada "Galápagos Explorer;" y reinició sus actividades en febrero de 1998. El período de inactividad y la crisis económica que atraviesa el país han afectado significativamente la situación financiera y los resultados de las operaciones de Canodros S. A. y han originado lo siguiente:

- Pérdida del año 2000 por US\$1.9 millones y déficit acumulado por US\$4.2 millones.
- El registro de pérdidas en cambio del año 1999 como cargos diferidos por US\$3.6 millones.
- La falta de provisión por pérdida en el valor de una cuentas por cobrar, considerada de difícil recuperación por US\$1.9 millones.

Al 31 de diciembre del 2000, Inversiones Americanas INAMSA S. A. no ha registrado los efectos de pérdida en el valor de la inversión que tiene en Canodros S. A. como consecuencia de los asuntos mencionados anteriormente, los cuales resultan en dudas sobre la habilidad de la Compañía para continuar operando como negocio en marcha.

La administración de Inversiones Americanas INAMSA S.A., considera que la Compañía continuará con sus operaciones mediante la recuperación del valor de la inversión en acciones de Canodros S. A. a partir del año 2002, considerando que Canodros tiene previsto realizar los siguientes planes:

- Aumento de capital por US\$6 millones mediante entrega como aporte de la nave Galápagos Explorer II, el cual al 20 de marzo del 2001 se encuentra en trámite de aprobación por parte de la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
- La obtención de ingresos por la venta anual de cruceros a la Islas Galápagos para 7000 pasajeros durante los años 2001 al 2008, los cuales permitirán a la Compañía la generación de utilidades y de los flujos de efectivo necesarios para poder cumplir con la cancelación de sus obligaciones a partir del año 2002.

4. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
1997	30
1998	43
1999	61
2000	91

5. INVERSIONES PERMANENTES

	Participación %	Costo de adquisición U.S. dólares	Valor reexpresado
Canodros S. A.	100.00	1,104,216	772,341
Banco Bolivariano	0.05		<u>7,446</u>
TOTAL			<u>779,787</u>

Canodros S. A. – Es una Compañía dedicada principalmente a la realización de cruceros a las Islas Galápagos y excursiones a la Selva Amazónica (Kapawi Ecological Reserve); así como la exploración y desarrollo de la actividad turística en el Ecuador.

En mayo del 2000, la Compañía adquirió 13.8 millones de acciones de Canodros S. A. por US\$554.000 que equivalen al 51% de participación accionaria.

6. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2000, representa saldo por pagar a accionista por cesión de las acciones de Canodros S.A. por US\$554,000 y préstamo de US\$189,000. Este saldo no devenga intereses y no tiene fecha de vencimiento establecido.

7. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

	Capital social	Reserva revalorización (sucres en miles)	Déficit acumulado
Saldo al 1 de enero del 2000	100,000	836,686	(28,289)
	U.S. dólares		
Conversión a US dólares al tipo de cambio de cierre (S/21,052)	4,750	39,743	(1,344)
Efectos de la NEC 17 (Variación del tipo de cambio al 31 de marzo del 2000)	<u>(750)</u>	<u>(6,276)</u>	<u>212</u>
Saldos convertidos a U.S. dólares	<u>4,000</u>	<u>33,467</u>	<u>(1,132)</u>

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2000, está representado por 1,000 acciones de valor nominal unitario de US\$4.

Reserva por Revalorización del Patrimonio - Representa el efecto acumulado de los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales, excepto utilidades retenidas en cuyo caso, el efecto de la reexpresión se registra en la misma cuenta. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por corrección monetaria y por los correspondientes índices de brecha fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00 y transferido a la cuenta Reserva de Capital.

Reexpresión Monetaria - Representa la contrapartida de los ajustes efectuados a las partidas no monetarias incluidas en el balance general hasta el 31 de diciembre del 1999, así como los efectos de la aplicación del índice especial de brecha calculado hasta esa fecha. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por corrección monetaria y por el índice especial de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, de acuerdo con lo que establece la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17, fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00 y transferido a la cuenta Reserva de Capital.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de ésta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

8. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuestos correspondientes a los años 1997 al 2000 están abiertas para revisión por parte de las autoridades tributarias.

* * * * *