



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores de

### INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S.A.

Hemos auditado el balance general consolidado adjunto de INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S.A. y sus subsidiarias al 31 de Diciembre del 2003 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros consolidados son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones incluidas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las normas de contabilidad utilizadas y de las estimaciones significativas hechas por la Administración, así como también, evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados de INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S.A. y sus subsidiarias, presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la compañía y sus subsidiarias al 31 de Diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad descritas en la nota 1.

Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse 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 estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

*Vizñay, Asociados*

Mayo 20, 2004  
RNAE No. 105

*Eddie Vizñay Díaz*  
Eddie Vizñay Díaz  
RNC No. 1903

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

Balance General Consolidado

Al 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos (nota 3)	203,482.33
Inversiones temporales	5,329.90
Cuentas por cobrar (nota 4)	4,048,126.43
Inventario (nota 5)	219,434.22
Pagos y gastos anticipados (nota 6)	1,375,911.91
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>5,852,284.79</b>
Propiedades, planta y equipos (notas 1 y 7)	11,516,492.87
Inversiones permanentes	462.68
Otros activos (nota 8)	2,169,809.15
<b>TOTAL</b>	<b><u>19,539,049.49</u></b>

Ver notas a los estados financieros consolidados

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

Balance General Consolidado

Al 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U.S. dólares)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE:

Porción corriente del pasivo a largo plazo (nota 9)	1,249,409.09
Cuentas por pagar (nota 10)	2,162,791.37
Gastos acumulados por pagar (nota 11)	95,932.31
Impuestos por pagar (nota 12)	258,290.05

TOTAL PASIVO CORRIENTE 3,766,422.82

PASIVO A LARGO PLAZO (nota 9) 15,330,000.00

TOTAL PASIVO 19,096,422.82

PATRIMONIO

Capital social	4,000.00
Reserva legal	121.91
Reserva de capital	367,325.90
Resultados acumulados	-43,524.85
Utilidad del ejercicio	114,703.71

TOTAL PATRIMONIO 442,626.67

Pasivo contingente (nota 12) -

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO 19,539,049.49

Ver nota a los estados financieros consolidados

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

Estado de Resultados Consolidados

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U.S. dólares)

INGRESOS (notas 13 y 14)	8,666,747.17
COSTOS DE OPERACIÓN	4,900,487.72
UTILIDAD BRUTA	<u>3,766,259.45</u>
GASTOS OPERACIONALES:	
Gastos de Administración	3,270,679.96
Gastos Financieros	380,875.78
TOTAL GASTOS	<u>3,651,555.74</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u><u>114,703.71</u></u>

Ver nota a los estados financieros consolidados

---

## INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas Consolidado

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U.S. dólares)

### CAPITAL SOCIAL

Saldo inicial	7,110,016.00
Ajuste por consolidación	<u>-7,106,016.00</u>
Saldo final	4,000.00

### RESERVA LEGAL

Saldo inicial	<u>121.91</u>
Saldo final	121.91

### RESERVA DE CAPITAL

Saldo inicial	-120,427.29
Ajuste por consolidación	<u>487,753.19</u>
Saldo final	367,325.90

### RESERVA DE VALUACION

Saldo inicial	1,404,229.51
Ajuste por consolidación	<u>-1,404,229.51</u>
Saldo final	-

### RESULTADOS ACUMULADOS

Saldo inicial	-1,918,550.74
Ajuste por consolidación	<u>1,875,025.89</u>
Saldo final	-43,524.85

### UTILIDAD DEL EJERCICIO

Saldo inicial	470,796.38
Ajuste por consolidación	<u>-356,092.67</u>
Saldo final	114,703.71

<b>TOTAL</b>	<u><u>442,626.67</u></u>
--------------	--------------------------

Ver notas a los estados financieros consolidados

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

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U.S. dólares)

**FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS**

<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	114,703.71
Más	
<u>Gastos que no constituye desembolso</u>	
Depreciación de propiedades, planta y equipos	876,575.65
Pérdida en venta de inversiones permanentes	108,162.68
Amortización de pagos y gastos anticipados	235,056.16
Amortización de otros activos	2,535,702.21
<b>EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	3,870,200.41
Aumento en cuentas por cobrar	-3,497,750.52
Aumento en inventarios	-64,946.90
Aumento en pagos y gastos anticipados	-451,803.00
Aumento en cargos diferidos	-4,107,241.60
Disminución en cuentas por pagar	-5,135,221.98
Aumento en gastos acumulados por pagar	30,240.62
Aumento en impuestos por pagar	247,578.34
Disminución en capital social	-5,607,440.00
Aumento en reserva legal	487,753.19
Disminución en aporte para futuro aumento de capital	-140,000.00
Aumento en resultados acumulados	1,404,229.51
Ajustes, años anteriores	8,338.39
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE EN ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>	-12,956,063.54
<b>FLUJOS DE EFECTIVOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	
Compras de activos fijos	-111,283.69
Ventas de activos fijos	35,393.50
Aumento en inversiones temporales	-329.90
Disminución en inversiones permanentes	6,652,367.81
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	6,576,147.72
<b>FLUJOS DE EFECTIVOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	
Aumento en documento por pagar	39,346.28
Aumento en deuda a largo plazo	6,490,720.26
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	6,530,066.54
<b>AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</b>	150,150.72
Efectivo y sus equivalentes al principio del período	53,331.61
Efectivo y sus equivalentes al final del período (nota 3)	203,482.33

Ver notas a los estados financieros consolidados

## INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados

### 1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

#### a. Objeto Social

La compañía y sus subsidiarias fueron constituidas de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador, y sus actividades son:

<u>Compañía y subsidiaria</u>	<u>Fecha de constitución</u>	<u>Objeto social</u>
Inversiones Americanas Inamsa S.A.	15 de Enero, 1969	Inversión de acciones de compañías y sociedades de capital.
Canodros S.A.	Febrero, 1985	Turismo mediante realización de cruceros a las Islas Galápagos y excursiones a la Selva Amazónica.
Unieditorial S.A.	23 de Diciembre, 2003	La edición y comercialización de libros y folletos.
Amatur S.A.	16 de Enero, 1990	Operador de agencia de turismos.
Mavitursa S.A.	16 de Enero, 1990	Agencia de viajes.

#### b. Bases de Presentación

Nuevos Principios de Contabilidad Ecuatorianos.

En el Ecuador se adoptaron a partir de Enero de 1999, las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, las cuales son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad NIC. En el futuro, se planea adoptar formalmente todas las Normas Internacionales de Contabilidad; sin embargo, por aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como normas de contabilidad en el Ecuador.

Las principales Normas Internacionales de Contabilidad aplicadas tienen relación con la presentación de estados financieros, contingencias y sucesos que ocurren después de la fecha del balance, contabilización de errores fundamentales y cambios en políticas contables y revelaciones de partes relacionadas. Estos estados financieros consolidados no son comparativos con aquellos emitidos en otros países.

Las normas de contabilidad adoptadas para la preparación de los estados financieros consolidados adjuntos, no difieren significativamente de aquellos utilizados en la preparación de los estados financieros consolidados de años anteriores.

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC.

## INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados, continuación

c. Principios de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Inversiones Americanas Inamsa S.A., y sus subsidiarias Canodros S.A., Unieditorial S.A., Amatur S.A. y Mavitura S.A., después de haber eliminado las principales cuentas y transacciones entre compañías.

d. Impuesto a la Renta

Las sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas o no en el país, que obtengan ingresos gravados de conformidad con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, y con las resoluciones de carácter general y obligatorio emitidas por el Servicio de Rentas Internas estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible.

Según el artículo 9 de la Ley de Régimen Tributario Interno. Están exonerados del Impuesto a la Renta, los dividendos y utilidades, calculados después del pago del impuesto a la renta, distribuidos, pagados o acreditados por sociedades nacionales, a favor de otras sociedades o de personas naturales, nacionales o extranjeras, residentes o no en el Ecuador.

e. Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador, establece una apropiación obligatoria no menor del 10% de la utilidad neta anual, hasta alcanzar por lo menos el 50% del capital pagado de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la compañía y cada una de sus subsidiarias; pero puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

f. Registros Contables y Unidad Monetaria

Los registros contables de la compañía y sus subsidiarias se llevan en idioma español y expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador.

---



## INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados, continuación

### 2. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) para el ejercicio económico del 2003 fue de 6.07%.

La evolución de la inflación en los últimos cuatro años, es la siguiente:

<u>AÑO</u>	<u>INFLACIÓN</u>
2000	90.99%
2001	22.44%
2002	9.36%
2003	6.07%

### 3. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre de 2003, el saldo es el siguiente:

Caja	U.S.\$	10,251.26
Bancos		193,231.07
TOTAL	U.S.\$	<u>203,482.33</u>

### 4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de Diciembre de 2003, el saldo es el siguiente:

Clientes	U.S.\$	1,245,216.43
Otras cuentas por cobrar		2,802,910.00
TOTAL	U.S.\$	<u>4,048,126.43</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados, continuación

**5. INVENTARIOS**

Un resumen de los inventarios al 31 de Diciembre del 2003, es el siguiente:

Galápagos Explorer II	U.S.\$	201,491.46
Kapawi		17,942.76
TOTAL	U.S.\$	<u>219,434.22</u>

**6. PAGOS Y GASTOS ANTICIPADOS**

Un resumen de los inventarios al 31 de Diciembre del 2003, es el siguiente:

Impuestos	U.S.\$	1,355,163.49
Seguros		18,102.52
Depósitos en garantías		2,645.90
TOTAL	U.S.\$	<u>1,375,911.91</u>

---

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

Notas a los estados financieros consolidados, continuación

**7. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS**

Al 31 de Diciembre del 2003, el saldo de propiedades, plantas y equipos, esta formada de la siguiente manera:

<u>Cuenta</u>	<u>Tasa anual de Depreciación</u>		<u>Saldo</u>
Terrenos	-	U.S.\$	432,000.00
Edificios y mejoras, e instalaciones	5% - 10%		156,949.86
Muebles, maquinarias, equipos y enseres	10%		328,050.30
Equipos de computación	33%		118,991.39
M/N Galápagos Explorer	5%		11,505,440.72
Kapawi Lodge	7.14%		841,748.83
Otros activos fijos Kapawi			137,186.72
Otros activos fijos GE II			<u>424,940.61</u>
Total de costo			13,945,308.43
Menos: Depreciación acumulada			<u>2,428,815.56</u>
Saldo al 31 de Diciembre del 2003		U.S.\$	<u>11,516,492.87</u>

El movimiento de propiedades, plantas y equipos durante el año fue como sigue:

Saldo al 31 de Diciembre del 2002	U.S.\$	12,317,178.33
<u>Más:</u>		
Adiciones, neto		111,283.69
<u>Menos:</u>		
Ventas		35,393.50
Depreciación del año		<u>876,575.65</u>
Saldo al 31 de Diciembre del 2003	U.S.\$	<u>11,516,492.87</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados, continuación

**8. OTROS ACTIVOS**

El saldo al 31 de Diciembre del 2003, es el siguiente:

Diferencial cambiario	U.S.\$	4,128,508.90
Otros activos		577,002.46
Menos: Amortización		<u>2,535,702.21</u>
TOTAL	U.S.\$	<u>2,169,809.15</u>

---

## INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados, continuación

### 9. PASIVO A LARGO PLAZO

Un resumen de los documentos por pagar al 31 de Diciembre del 2003, es el siguiente:

<u>BANCARIAS</u>	<u>VENCIMIENTO</u>	<u>TASA DE INTERES</u>	<u>U.S.\$ DOLARES</u>
Pacific Nacional Bank	Junio, 2004	7%	450,000.00
Silver Green Limited	Marzo, 2011	5.47%	9,330,000.00
Editech Services Inc.			666,700.00
Intereses por pagar			<u>132,709.09</u>
Total de préstamos			10,579,409.09
<u>OTRAS:</u>			
Enchanted Islands Corporation			<u>6,000,000.00</u>
Total			16,579,409.09
Menos: porción corriente Del pasivo a largo plazo			<u>1,249,409.09</u>
TOTAL DE PASIVO A LARGO PLAZO			<u>15,330,000.00</u>

### RESUMEN A LARGO PLAZO:

Bancarias	9,330,000.00
Otras	6,000,000.00

Los préstamos de Silver Green Limited devengan interés que es igual al promedio de la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador que fue del 5.94% y la tasa prime anunciada por American Express que fue del 4%, más el 0.5%.

Este préstamo está garantizado con el barco de la compañía Canodros S.A.

Deuda con Enchanted Islands Corporation se originó por compra de Inamsa S.A. de las acciones de la compañía Canodros S.A., en Agosto 14 del 2002, pagaderos en diez (10) letras semestrales a partir del 14 de Febrero del 2006, hasta el 14 de Agosto del 2010, sin devengar intereses.

## INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados, continuación

### 10. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre del 2003, el saldo de la cuenta por pagar, es el siguiente:

Sobregiro bancario	U.S.\$	3,505.58
Accionistas		1,975,899.16
Otras cuentas por pagar		183,386.63
TOTAL	U.S.\$	<u>2,162,791.37</u>

### 11. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

El movimiento de los gastos acumulados por pagar al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

<u>CUENTAS</u>		<u>SALDOS</u> <u>31/12/02</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/03</u>
Décimo tercer sueldo	U.S.\$	4,417.59	44,890.08	56,070.33	15,597.84
Décimo cuarto sueldo		1,073.35	17,649.53	30,617.19	14,041.01
Vacaciones		26,416.51	379.67	12,099.37	38,136.21
Fondo de reserva		17,606.37	40,930.13	40,030.05	16,706.29
Aporte patronal, IECE, SECAP		6,440.92	81,109.33	81,752.21	7,083.80
Otros		6,433.92	346,734.50	344,667.75	4,367.16
TOTAL	U.S.\$	<u>62,388.66</u>	<u>531,693.24</u>	<u>565,236.90</u>	<u>95,932.31</u>

## INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados, continuación

### 12. PASIVO CONTINGENTE

Los registros contables de INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S.A. y sus subsidiarias UNIEDITORIAL S.A., AMATUR S.A., y MAVITURSA S.A., no han sido fiscalizados por las autoridades de impuesto, excepto CANODROS S.A., que ha sido fiscalizado hasta el ejercicio económico 1996. De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la compañía y cada una de sus subsidiarias, dentro de los tres años anteriores a partir de la fecha de presentación de la última declaración presentada.

### 13. INGRESOS

Un resumen de los ingresos al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

Dividendos	U.S.\$	1,031.59
Turismo		6,570,715.58
Servicios de asesoría		2,095,000.00
TOTAL	U.S.\$	<u>8,666,747.17</u>

Los servicios de asesoría que presta Unieditorial S.A., están registrado como ingresos, en el 2003, no has sido facturados y declarados en el 2003, por que el Servicio de Rentas Internas, autorizó imprimir los comprobante de venta a partir del 4 de Marzo del 2004.

---

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

Notas a los estados financieros consolidados, continuación

**14. IMPUESTOS POR PAGAR**

El movimiento de los impuestos por pagar al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

<u>CUENTAS</u>		<u>SALDOS</u> <u>31/12/02</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/03</u>
Retención fuente por pagar	U.S.\$	4,504.41	54,962.11	49,830.78	-626.92
Retención fuente del IVA		4,100.83	88,072.54	87,956.20	3,984.49
IVA por pagar		-	-	251,400.00	251,400.00
Otros		1,536.47	17,092.47	19,088.48	3,532.48
<b>TOTAL</b>	<b>U.S.\$</b>	<b>10,141.71</b>	<b>160,127.12</b>	<b>408,275.46</b>	<b>258,290.05</b>

El saldo de la cuenta IVA por pagar, esta provisionado por Unieditorial S.A., no han sido facturados y declarados en el 2003, por que el Servicio de Rentas Internas, autorizó imprimir los comprobantes de venta el 4 de Marzo del 2004.



**INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

INAMSA S.A.	INAMSA S.A.	INAMSA S.A.	INAMSA S.A.	INAMSA S.A.	INAMSA S.A.	INAMSA S.A.	INAMSA S.A.	INAMSA S.A.
-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

**ACTIVOS**

**ACTIVOS CORRIENTES**

CAJA - BANCOS	-	203,482.33	-	-	-	203,482.33	-	-	203,482.33
INVERSIONES TEMPORALES	-	5,329.90	-	-	-	5,329.90	-	-	5,329.90
CUENTAS POR COBRAR									
Agregada en el mes de:		1,245,216.43				1,245,216.43			1,245,216.43
Compañías relacionadas	1,225,703.39	-	-	-	-	1,225,703.39	1,225,703.39	-	1,225,703.39
Otras cuentas por cobrar	952.59	493,307.41	2,308,650.00	-	-	2,802,910.00	-	-	2,802,910.00
Acostadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL DE CUENTAS POR COBRAR</b>	<b>1,226,655.98</b>	<b>1,738,523.84</b>	<b>2,308,650.00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5,273,829.82</b>	<b>1,225,703.39</b>	<b>-</b>	<b>4,048,126.43</b>
INVENTARIO	-	219,434.22	-	-	-	219,434.22	-	-	219,434.22
PAGOS Y GYOS ANTICIPADOS	513.23	1,337,648.68	37,750.00	-	-	1,375,911.91	-	-	1,375,911.91
<b>Total activos corrientes</b>	<b>1,227,169.21</b>	<b>3,504,418.97</b>	<b>2,346,400.00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7,077,988.18</b>	<b>1,225,703.39</b>	<b>-</b>	<b>5,852,284.79</b>

**ACTIVOS NO CORRIENTE**

ACTIVOS FUJOS, NETO	-	11,516,492.87	-	-	-	11,516,492.87	-	-	11,516,492.87
INVERSIONES PERMANENTES	7,201,036.62	462.68	-	-	-	7,201,499.30	7,201,036.62	-	462.68
OTROS ACTIVOS	-	51,600.25	2,116,608.90	800.00	800.00	2,169,809.15	-	-	2,169,809.15
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>7,201,036.62</b>	<b>11,568,555.80</b>	<b>2,116,608.90</b>	<b>800.00</b>	<b>800.00</b>	<b>20,887,801.32</b>	<b>7,201,036.62</b>	<b>-</b>	<b>13,686,764.70</b>
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>8,428,205.83</b>	<b>15,072,974.77</b>	<b>4,463,008.90</b>	<b>800.00</b>	<b>800.00</b>	<b>27,965,789.50</b>	<b>8,426,740.01</b>	<b>-</b>	<b>19,539,049.49</b>

INVESTIMENTOS FINANCIEROS INYANSA S.A. Y SUBSIDIARIAS  
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

**PASIVOS**

**PASIVOS CORRIENTES**

DOCUMENTOS POR PAGAR	-	1,249,409.09	-	-	1,249,409.00	-	1,249,409.09
CUENTAS POR PAGAR							
Instituto bancario		3,505.58			3,505.58		3,505.58
Acreditadas	1,975,899.16	-	1,225,703.39	-	3,201,602.55	1,225,703.39	1,975,899.16
Otras cuentas por pagar	9,880.00	173,706.83	-	-	183,586.83	-	183,586.83
TOTAL DE CUENTAS POR PAGAR	1,985,779.16	177,212.21	1,225,703.39	-	3,386,494.76	1,225,703.39	2,162,791.37
BENEFICIOS SOCIALES	-	95,932.31	-	-	95,932.31	-	95,932.31
IMPUESTOS POR PAGAR	-	6,990.05	251,400.00	-	258,390.05	-	258,390.05
	1,985,779.16	1,529,443.86	1,477,103.39	-	4,992,126.21	1,225,703.39	3,766,422.82

**PASIVOS NO CORRIENTES**

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO							
Obligaciones bancarias a largo plazo		9,330,000.00	-	-	9,330,000.00	-	9,330,000.00
Otras Obligaciones a largo plazo	6,000,000.00	-	-	-	6,000,000.00	-	6,000,000.00
TOTAL PASIVO	7,965,579.16	10,859,443.86	1,477,103.39	-	20,322,126.21	1,225,703.39	19,096,422.82

**PATRIMONIO**

CAPITAL SOCIAL	4,000.00	5,885,840.00	1,486,578.00	800.00	800.00	7,110,018.00	7,108,018.00	4,000.00
RESERVA LEGAL	-	121.91	-	-	-	121.91	-	121.91
RESERVA DE CAPITAL	462,348.52	-	-	-	-	462,348.52	95,020.82	367,325.90
RESERVA POR VALUACION	-	-	1,404,229.51	-	-	1,404,229.51	1,404,229.51	-
RESULTADOS ACUMULADOS	-7,799.05	-1,439,955.31	-	-	-	-1,447,754.36	1,404,229.51	-43,524.85
RESULTADO DEL EJERCICIO	-15,920.80	47,524.51	83,100.00	-	-	114,703.71	-	114,703.71
TOTAL PATRIMONIO	442,828.67	4,213,531.11	2,985,905.51	800.00	800.00	7,643,863.29	9,005,206.13	442,828.67
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	8,428,205.83	15,872,974.77	4,463,008.90	800.00	800.00	27,965,989.50	9,830,989.52	19,539,049.49

RODRIGUEZ CASTRO PAZMINO  
Gerente

*(Circular stamp)*  
Gerente

**INVERSIONES AMERICANAS INAMEA S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	COMPAÑIA INAMEA S.A.	INVERSIONES S.A.	INVERSIONES S.A. S	INVERSIONES S.A. S	TOTAL GRUPO INAMEA S.A.	BALANCE CONSOLIDADO
<b>INGRESOS</b>						
Otros		8,570,715.58	2,095,000.00	-	-	8,665,715.58
Dividendos	1,031.59	-	-	-	-	1,031.59
<b>TOTAL DE INGRESOS</b>	<b>1,031.59</b>	<b>8,570,715.58</b>	<b>2,095,000.00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8,666,747.17</b>
<b>COSTOS</b>						
Costos de venta	-	4,900,487.72	-	-	-	4,900,487.72
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>1,031.59</b>	<b>1,670,227.86</b>	<b>2,095,000.00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,766,259.45</b>
<b>GASTOS Y EGRESOS</b>						
Gastos administrativos	16,818.39	1,241,963.57	2,011,900.00	-	-	3,270,679.96
Gastos financieros	136.00	380,739.78	-	-	-	380,875.78
<b>TOTAL DE GASTO</b>	<b>16,952.39</b>	<b>1,622,703.35</b>	<b>2,011,900.00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,651,555.74</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-15,920.80</b>	<b>47,524.51</b>	<b>83,100.00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>114,703.71</b>

x   
 XIOMARA CASTRO PAZMIÑO  
 Gerente

  
 LUIS BLUM  
 Contador

**INVERSIONES AMERICANAS INAMSA S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**MOVIMIENTO DEL PATRIMONIO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>CAPITAL SOCIAL</b>								
Saldo Inicial	4,000.00	7,104,416.00	-	800.00	800.00	7,110,016.00	-	7,110,016.00
Más/menos movimiento del año	-	-1,496,576.00	1,496,576.00	-	-	-	7,106,016.00	-7,106,016.00
Saldo final	4,000.00	5,607,840.00	1,496,576.00	800.00	800.00	7,110,016.00	7,106,016.00	4,000.00
<b>RESERVA LEGAL</b>								
Saldo Inicial	-	121.91	-	-	-	121.91	-	121.91
Más/menos movimiento del año	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final	-	121.91	-	-	-	121.91	-	-121.91
<b>RESERVA DE CAPITAL</b>								
Saldo Inicial	-120,427.29	-	-	-	-	-120,427.29	-	-120,427.29
Más/menos movimiento del año	962,773.81	-	-	-	-	962,773.81	95,020.82	497,753.19
Saldo final	462,346.52	-	-	-	-	462,346.52	95,020.82	367,325.90
<b>RESERVA DE VALUACION</b>								
Saldo Inicial	-	1,404,229.51	-	-	-	1,404,229.51	-	1,404,229.51
Más/menos movimiento del año	-	-1,404,229.51	1,404,229.51	-	-	-	1,404,229.51	-1,404,229.51
Saldo final	-	-	1,404,229.51	-	-	1,404,229.51	1,404,229.51	-
<b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>								
Saldo Inicial	-16,137.44	-1,902,413.30	-	-	-	-1,918,550.74	-	-1,918,550.74
Más/menos movimiento del año	9,336.39	462,457.99	-	-	-	470,796.38	1,404,229.51	1,975,025.89
Saldo final	-7,799.05	-1,439,955.31	-	-	-	-1,447,754.36	-	-43,524.85
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>								
Saldo Inicial	9,336.39	462,457.99	-	-	-	470,796.38	-	470,796.38
Más/menos movimiento del año	-24,239.19	-414,833.48	83,100.00	-	-	-368,092.67	-	-368,092.67
Saldo final	-15,902.80	47,624.51	83,100.00	-	-	102,703.71	-	102,703.71
<b>TOTAL DE PATRIMONIO DE ACCIONISTAS:</b>								
Saldo Inicial	-124,228.34	7,089,912.11	-	800.00	800.00	8,946,195.77	-	8,946,195.77
Más/menos movimiento del año	496,953.01	-2,955,281.00	2,995,905.51	-	-	697,477.52	8,805,286.13	1,404,229.51
Saldo final	442,624.67	4,213,531.11	2,995,905.51	800.00	800.00	7,843,673.29	8,805,286.13	1,404,229.51

*[Handwritten Signature]*  
**ALF. MONARA CASTRO PARRERO**  
 Gerente

*[Handwritten Signature]*  
**LUIS BLANCO**  
 Contador

INVERSIONES AEROPORTUARIAS FUERTE S.A. Y SUASUNIDAD  
 Estado de Flujos de Efectivo  
 Año terminado el 31 de Diciembre del 2003  
 (expresado en U.S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS

RESULTADO DEL EJERCICIO	-16,820.00	47,824.91	83,100.00	-	-	114,793.71	114,793.71
Mód:							
<b>REAJUSTES POR:</b>							
Depreciación de propiedades	-	878,876.05	-	-	-	878,876.05	878,876.05
Pérdida en venta de inversiones en acciones	-	108,182.00	-	-	-	108,182.00	108,182.00
Provisión de sueltas insolvibles	-	-	-	-	-	-	-
Amortización de pagos y gastos anticipados	-	238,008.10	-	-	-	238,008.10	238,008.10
Amortización de cargos diferidos	-	823,802.21	2,011,000.00	-	-	2,834,702.21	2,834,702.21
<b>EFECTIVO PROVENIENTE Y/O USADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>-16,820.00</b>	<b>1,701,121.21</b>	<b>2,094,000.00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,878,206.41</b>	<b>3,878,206.41</b>
Aumento y/o disminución en cuentas por cobrar	-882.89	-1,160,367.89	-2,248,400.00	-	-	-3,491,706.82	-3,491,706.82
Aumento y/o disminución en cuentas relacionadas por cobrar	-1,228,703.36	-	-	-	-	-1,228,703.36	-1,228,703.36
Aumento y/o disminución en inventarios	-	-8,848.80	-	-	-	-8,848.80	-8,848.80
Aumento y/o disminución en pagos y gastos anticipados	-	-491,803.00	-	-	-	-491,803.00	-491,803.00
Aumento y/o disminución en cargos diferidos	-	21,287.30	-1,128,808.90	-	-	-1,072,241.80	-1,072,241.80
Aumento y/o disminución en cuentas por pagar	-4,834,206.81	-800,825.82	1,228,703.30	-	-	-3,906,319.80	-3,906,319.80
Aumento y/o disminución en gastos asumidos por pagar	-	30,246.82	-	-	-	30,246.82	30,246.82
Aumento y/o disminución en impuestos por pagar	-	-870.00	261,400.00	-	-	247,878.34	247,878.34
Aumento y/o disminución en capital social	-	-	1,498,878.00	-	-	1,498,878.00	-7,100,018.00
Aumento y/o disminución en reserva de capital	-	882,773.81	-	-	-	882,773.81	-86,020.82
Aumento y/o disminución en reserva porvaluación	-	-	1,404,228.51	-	-	1,404,228.51	-1,404,228.51
Aumento y/o disminución en aporte para fidej. capitalización	-140,000.00	-	-	-	-	-140,000.00	-
Aumento y/o disminución en resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-1,404,228.51
Aportes del 2002	8,338.38	-	-	-	-	8,338.38	8,338.38
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE Y/O USADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>	<b>-4,428,331.18</b>	<b>-328,065.73</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-8,786,028.92</b>	<b>-8,830,860.82</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>							
Compras de activos fijos	-	-111,283.99	-	-	-	-111,283.99	-111,283.99
Venta de activos fijos	-	35,383.00	-	-	-	35,383.00	88,363.00
Aumento y/o disminución en inversiones temporales	-	-328.90	-	-	-	-328.90	-328.90
Aumento y/o disminución en inversiones permanentes	-873,888.81	28,000.00	-	-	-	-845,888.81	6,882,987.81
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE Y/O USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>-873,888.81</b>	<b>-81,220.89</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-824,888.90</b>	<b>-7,201,038.82</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>							
Aumento y/o disminución en documentos por pagar a corto plazo	-	30,348.28	-	-	-	30,348.28	30,348.28
Aumento y/o disminución en deuda a largo plazo	6,080,000.00	480,728.28	-	-	-	6,560,728.28	6,480,728.28
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE Y/O USADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>6,080,000.00</b>	<b>610,006.54</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,630,806.54</b>	<b>6,630,806.54</b>
Aumento y/o disminución neta del efectivo y sus equivalentes	-	180,180.72	-	-	-	180,180.72	-8,830,860.82
Efectivo y sus equivalentes al principio del período	-	63,331.81	-	-	-	63,331.81	63,331.81
Efectivo y sus equivalentes al final del período	-	283,482.33	-	-	-	283,482.33	-8,830,860.82

Ver notas a los estados financieros

*[Firma]*  
 JOHANA CASTRO FAJERIO  
 Gerente

*[Firma]*  
 LUIS ALBERTO  
 Gerente

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

**ASIENTOS DE DIARIOS DE ELIMINACION**

	<u>DEBE</u>	<u>HABER</u>
- 1 -		
<u>Cuenta por pagar</u>		
Acionistas	1,225,703.39	
<u>Cuenta por cobrar</u>		
Compañía relacionadas		1,225,703.39
P/r eliminación entre compañías relacionadas		
- 2 -		
<u>Patrimonio</u>		
Reserva de capital	95,020.62	
<u>Patrimonio</u>		
Capital social	7,106,016.00	
<u>Inversiones</u>		
Inversiones en compañías		7,201,036.62
P/r eliminación de ajustes de inversiones y del capital social que tienen entre compañías relacionadas.		
- 3 -		
<u>Patrimonio</u>		
Reserva por valuación	1,404,229.51	
<u>Patrimonio</u>		
Resultados acumulados		1,404,229.51
P/r eliminación de la reserva por valuación y compensar la pérdida acumulada		
 <b>TOTAL</b>	 <b>9,830,969.52</b>	 <b>9,830,969.52</b>

f   
**AB. XIOMARA CASTRO PAZMIÑO**  
 Gerente

  
**LUIS BLUM**  
 Contador