

PANAKRUZ S.A.

55743

Guayaquil, 30 de Julio de 2010

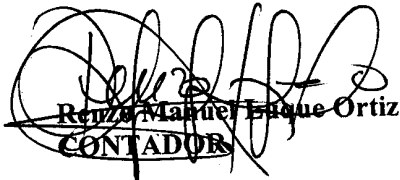
Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad.-

De mis consideraciones.-

Adjunto sírvase a encontrar el informe de auditoria de mi representada por el periodo terminado del 31 de diciembre del 2009.

Por la atención a la presente, me suscribo ante usted.

Atentamente,


Renzo Manuel Espinoza Ortiz
CONTADOR





CONSULTORES
GUZMÁN BENÍTEZ & ASOCIADOS
Audidores-Contadores-Consultores
Gerenciales
Telefax: 09-9409654- 2691053
Email: consultguzben@yahoo.com
albertoguzmanec@yahoo.com

PANAKRUZ S.A.
R.U.C 0990942595001
ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



PANAKRUZ S.A
ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

INDICE	Páginas #
<i>Informe de los Auditores Independientes</i>	3
<i>Balance general</i>	4
<i>Estado de Resultados</i>	5
<i>Estado de evolución del patrimonio de los socios</i>	6
<i>Estado de Flujo de Efectivo</i>	7
<i>Notas a los estados financieros</i>	8 – 11



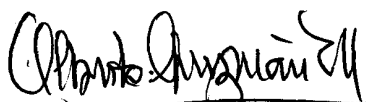
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de:
PANAKRUZ S.A

*Hemos auditado el balance general adjunto de **PANAKRUZ S.A.**, al 31 de Diciembre del 2009, y el correspondientes estados de resultados, cambios en la evolución del patrimonio por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son de responsabilidad de los Administradores del Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros sobre la base de nuestra auditoria.*

Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas. Estas normas requieren que la auditoria sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de sí los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoria incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoria también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por el Compañía, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoria proporciona una base razonable para nuestra opinión.

*En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **PANAKRUZ S.A.** al 31 de Diciembre del 2009, de acuerdo con normas contables y disposiciones promulgadas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.*


C.P.A. Alberto Guzmán M.-Socio
RNC No. 23609



RNAE-2 No. 361

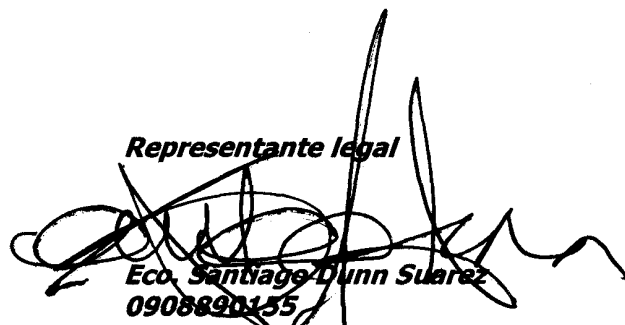
Julio 20 del 2010

Guayaquil – Ecuador

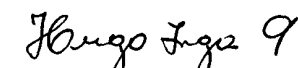
PANAKRUZ S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

	Notas	2009	2008
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
CUENTAS POR COBRAR- SELVAVENTURA	3	1.211.963	1.035.684
OTRAS CUENTAS POR COBRAR		3.451	23.690
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		1.215.414	1.059.373
ACTIVO NO CORRIENTE			
ACTIVO FIJO, NETO	4	880.956	1.091.754
INVERSIONES PERMANENTES	6	83.797	83.797
CONCESIONES	5	139.022	159.022
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		1.103.776	1.334.574
TOTAL ACTIVOS		2.319.189	2.393.947
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
CUENTAS POR PAGAR		124.441	76.287
OBLIGACIONES BANCARIAS	7	241.363	252.172
IMPUESTOS POR PAGAR		15.379	24.751
PASIVOS ACUMULADOS		38.141	
TOTAL PASIVO CORRIENTE		419.325	353.210
PASIVO NO CORRIENTE			
OBLIGACIONES BANCARIAS L/P	7	755.776	966.081
VENTAS DIFERIDAS		340.444	276.960
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		1.096.220	1.243.041
TOTAL PASIVO		1.515.545	1.596.251
PATRIMONIO			
CAPITAL SOCIAL	8	188.122	188.122
APORTE PARA FUTURO AUMENTO		560.000	560.000
OTRAS RESERVAS		126.525	126.525
RESERVA LEGAL		8.520	8.176
RESULTADOS ACUMULADOS		-96.821	-111.746
RESULTADOS DEL EJERCICIO		17.297	26.620
TOTAL PATRIMONIO		803.644	797.696
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		2.319.189	2.393.947

Representante legal


Eco. Santiago Dunn Suarez
0908890155

Contador General


Ing. Hugo Inga Ávila
0914829049001

PANAKRUZ S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

		2009	2008
	Notas		
INGRESOS			
Servicios de Transporte	9	1.479.101	987.758
TOTAL INGRESOS		1.479.101	987.758
COSTOS DE OPERACIÓN			
Sueldos y Salarios	10	210.768	283.462
Combustibles y lubricantes		213.077	
Ingeniería	11	91.072	
Hotelería	12	215.510	239.944
Dique, corresponde a reparación mayor del yate		125.465	
Depreciación de embarcación		210.799	209.159
Amortización seguros		23.247	
Amortización cupos y patentes		25.000	
Otros		38.214	27.264
TOTAL COSTO DE OPERACION		1.153.152	732.564
MARGEN DE UTILIDAD OPERACIONAL		325.949	255.194
Administrativos		163.459	
TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS		163.459	
Intereses bancarios		131.533	131.534
GASTOS FINANCIEROS		131.533	131.534
TOTAL COSTOS Y GASTOS		1.448.144	864.098
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO Y PARTICIPACION		30.957	123.661
Participación de Trabajadores		4.644	30.915
Base Imponible		26.314	
Impuesto a la Renta		6.578	
Utilidad neta		19.735	
Reserva legal		2.439	
Utilidad accionistas		17.297	

Representante legal

Eco. Santiago D. M. Suarez
0908890155

Contador General

Hugo Inga
Ing. Hugo Inga Ávila
0914829049001

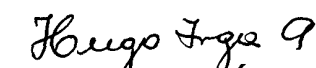
PANAKRUZ S.A.
ESTADO DE CAMBIO EN LA EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

	Capital Social	Aporte para Futuro Capital	Reserva Legal	Reserva Capital	Resultados Acumulados	Total
SALDO AL 12/31/2007	188.122	560.000	4.354	126.525	-66.449	812.552
Ajustes a periodos anteriores					-59.014	-59.014
Resultados del ejercicio 2008					47.640	47.640
Participación de trabajadores					-7.146	-7.146
Impuesto a la renta					-10.124	-10.124
Reserva Legal 2008			1.728		-1.728	0
SALDO AL 12/31/2008	188.122	560.000	6.082	126.525	-96.821	783.908
Resultados del ejercicio 2009					30.957	30.957
Participación de trabajadores					-4.644	-4.644
Impuesto a la renta					-6.578	-6.578
Apropiación a reserva legal			2.438		-2.438	0
SALDO AL 12/31/2009	188.122	560.000	8.520	126.525	-79.523	803.644

Representante legal


Eco. Santiago Dinn Suarez
0908890135

Contador General


Ing. Hugo Inga Ávila
0914829049001

PANAKRUZ S.A
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. ACTIVIDADES:

La Compañía fue constituida en Septiembre de 1988 en Guayaquil - Ecuador y su actividad principal es el fomento de la actividad turística mediante el transporte marítimo de pasajeros al Parque Nacional Galápagos. Para lo cual la compañía utiliza una embarcación de nombre FLAMINGO I, que tiene una capacidad de 20 pasajeros y 12 tripulantes.

Indicadores de la economía al 31 de Diciembre:

AÑOS	INDICE DE INFLACION
2009	4,3%
2008	8.8%
2007	3.3%
2006	2.9%

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.

Base de presentación de los Estados Financieros.- La Compañía mantiene sus registros contables en dólares de los E.U.A. de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las NEC, se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Como parte del proceso de dolarización de la economía, la Federación Nacional de Contadores, con la aprobación de la Superintendencia de Compañías, emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad – NEC No. 17 con la cual los estados financieros al 31 de marzo del 2.000 fueron ajustados y convertidos de sucres a dólares de los E.U.A; moneda de curso legal adoptada en la República del Ecuador a partir del 10 de enero del 2.000, en consecuencia los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2.000 son reportados en dólares de los E.U.A.

Propiedades y Equipos (Embarcaciones).-

Están registrados al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia se capitalicen. Las embarcaciones incluye un moto Yate y una balsa a remos denominado Kayak, Los cuales depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos, al 5% y 10% respectivamente.

Cargos diferidos:

Corresponde al costo de la concesión de licencia para la realización de operaciones turísticas en el Parque Nacional Galápagos, este gasto es amortizado al 5% anual.

Reserva de capital.-

La constituye el saldo de la cuenta, reserva por revalorización del patrimonio la cual se incrementó por el ajuste a valor del mercado de los inventarios, propiedades, equipos y otros activos. La Superintendencia de Compañías no ha emitido normas específicas relacionadas con el uso de esta cuenta, para propósitos de capitalización, compensación o las previstas en caso de devolución a los socios.

PANAKRUZ S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas corresponden al neto de los valores cobrados y pagados por Selvaventura por los servicios de turismo, los mismos que no tienen fecha de vencimiento ni generan intereses, de acuerdo a convenio de asociación.

4. PROPIEDADES Y EQUIPOS.- (EMBARCACIONES)

	TOTAL
COSTO	
Saldo 31-12-2007	3.067.050
Ajustes	120.000
Saldo 31-12-2008	3.187.050
Saldo 31-12-2009	3.187.050
DEPRECIACION ACUMULADA:	
Saldo 31-12-2007	1.886.136
Gasto	209.159
Saldo 31-12-2008	2.095.295
Gasto	210.791
Saldo 31-12-2009	2.306.086
Saldo neto a 12-31-2009	880.964

5. CARGOS DIFERIDOS.-

Saldo 31-12-2007	400.000
Saldo 31-12-2008	400.000
Saldo 31-12-2009	400.000
AMORTIZACION ACUMULADA:	
Saldo 31-12-2007	220.978
Gasto	20.000
Saldo 31-12-2008	240.978
Gasto	20.000
Saldo 31-12-2009	260.978
Saldo neto a 12-31-2009	139.022

PANAKRUZ S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

6. INVERSIONES PERMANENTES.-

La compañía mantiene inversiones en acciones CHAD ASOCIATED, no se ha efectuado la valoración de acuerdo a lo requerido por las normas de contabilidad ecuatoriana o Normas internacionales de información Financiera.

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

Corresponde a:

- Operaciones bancarias sobre firma con el Banco del Progreso S.A., vencidas desde 1999 y 2000 con interés de mora del 8.49 % anual. Estas operaciones fueron reestructuradas en años anteriores.
- Banco del pacífico a 8 años plazo al 8,93 % anual, cuya tasa es reajutable cada 90 días.

8. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de Diciembre del 2009, el capital pagado consiste en 4'703.046 acciones ordinarias y nominativas de US \$.04 cada una. Cuyo único accionista es la compañía CHAD ASSOCIATED INC.

9. INGRESOS

Los ingresos , son provenientes de ventas realizadas por Galápagos Network - Miami. En el 2009 la compañía no facturo dichos, por cuanto no tenía aprobada la emisión de las facturas del parte del S.R.I., sin embargo los fondos fueron depositados en la cuenta operativa y distribuidos de acuerdo a los pasajeros.

10. SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES

	2009
Sueldos	130.730
Beneficios Sociales	30.454
Aporte patronal	16.272
Servicios Ocasional es	33.311
	<u>210.767</u>

11. INGENIERIA

	2009
Respuestos	62.318
Mantenimiento	23.576
Pinturas	5.178
	<u>91.072</u>

12. HOTELERIA

	2009
Viveres	165.268
Limpieza	1.905
Medicina	89
Lavanderia	11.443
Lenceria	3.853
Transporte aereos y marítimo	32.951
	<u>215.510</u>

Los gastos de víveres, corresponden principalmente a las compras efectuadas a la compañía Mapresol S.A., quien se encarga de todo el proceso de la compra y entrega de los pedidos, de cada compañía del grupo.

PANAKRUZ S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

13. CONTRATO DE ASOCIACIÓN

Se mantiene suscrito el contrato de Asociación Turística con ECOVENTURA S.A. (compañía relacionada) con el objeto que ésta asuma por su propia cuenta la operación, mantenimiento y administración de la embarcación moto yate "Flamingo", así mismo se compromete a realizar los actos administrativos necesarios para mantener la prestación de servicios de transporte de turistas dentro del Parque Nacional Galápagos transfiriendo a PANAKRUZ S.A. en orden cronológico los ingresos generados por la venta de boletos del crucero. El plazo de duración de contrato es hasta Enero del 2013.

14. PRECIOS DE TRANSFERENCIAS

A la fecha de emisión del informe la compañía, se encuentra en proceso de elaboración de los anexos de precios de transferencias cuyo plazo máximo es al 31 de Julio del 2010 y de esa manera dar cumplimiento a lo indicado en los art, 78 , 81 y 82 de La Ley de reformatoria para la Equidad Tributaria.

15. PARTES RELACIONADAS

Para efectos tributarios se considerarán partes relacionadas a las personas naturales o sociedades, domiciliadas o no en el Ecuador, en las que una de ellas participe directa o indirectamente en la dirección, administración, control o capital de la otra; o en las que un tercero, sea persona natural o sociedad domiciliada o no en el Ecuador, participe directa o indirectamente, en la dirección, administración, control o capital de éstas. También si tienen transacciones con sociedades en Paraísos Fiscales, por proporción de transacciones o si los precios no se ajustan al principio de plena competencia.

Cuentas por cobrar-selvaventura	1.211.963	1.035.684
Ingresos (Galapagos Network - miami)	1.479.101	987.758
Costos	165.268	

PANAKRUZ S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

16. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones de impuesto a la renta no han sido revisada por las autoridades tributarias, de acuerdo a las disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta, dentro de los tres años siguientes a partir a partir de la fecha de presentación de las declaraciones y en seis años, desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, cuando los tributos no se hubieren declarada en todo o en parte.

Utilidad del Ejercicio (antes de Part. Trabajador e Impuesto a la Renta)		30.957,38
menos		
Gastos deducibles - Amortizaciones		-
Base Participación de Trabajadores		30.957,38
Participación de Trabajadores	15%	4.643,61
Gastos incurridos para generar ingresos excentos		
Participación de trabajadores de ingresos excentos		
Base Imponible Impuesto a la Renta		26.313,77
Impuesto a la Renta Causado	25%	6.578,44
Anticipo Pagado 2008		
Retenciones en la fuente 2007		
Impuesto a la Renta a Pagar		6.578,44
Anticipo 2010		17.422,93

17. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión de este informe, no tenemos conocimiento de eventos importantes que pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros y la continuidad de negocio en marcha.

=====