



**CONSULTORES**  
**GUZMÁN BENÍTEZ & ASOCIADOS**  
**Audidores-Contadores-Consultores**  
**Gerenciales**  
**Telefax: 09-9409654- 2691053**  
**Email: [consultguzben@yahoo.com](mailto:consultguzben@yahoo.com)**  
**[albertoguzmanec@yahoo.com](mailto:albertoguzmanec@yahoo.com)**

55743  
7

---

**PANAKRUZ S.A.**  
**R.U.C 0990942595001**  
**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**  
**CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

---



**PANAKRUZ S.A**  
**ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

<b>INDICE</b>	<b>Páginas #</b>
<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.**

### **Informe sobre los Estados Financieros**

Hemos auditado el balance general adjunto de PANAKRUZ S.A. al 31 de Diciembre del 2010, y los correspondientes estados de resultados, cambios en la evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas

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

La administración de la compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y del control Interno determinado por la administración como permitir la preparación de los estados financieros libres errores materiales, debido a fraude o error.

### **Responsabilidad del Auditor**

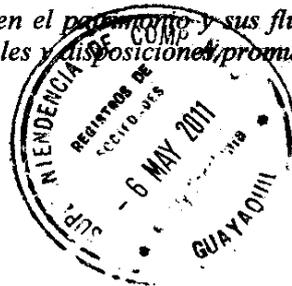
Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoria. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas Internacionales de Auditoria. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planificamos y realizamos la auditoria para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoria comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoria sobre las cifras y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, sobre la materialidad. 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, con el propósito de diseñar procedimientos de auditoria que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la compañía. Una auditoria también comprende la evaluación de las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables hechas por la administración son razonables, así como de la presentación de los estados financieros.

### **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 2010, y el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con normas contables y disposiciones promulgadas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

C.P.A / M.B.A Alberto G Guzmán M –Socio  
RNC No. 23609



RNAE-2No. 361

**Abril 15 del 2011  
Guayaquil – Ecuador**

**PANAKRUZ S.A.**  
**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	Notas	2010	2009
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
CUENTAS POR COBRAR- SELVAVENTURA	3	1,077,178	1,211,963
OTRAS CUENTAS POR COBRAR		12,096	3,451
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>1,089,274</b>	<b>1,215,414</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
ACTIVO FIJO, NETO	4	791,797	880,956
INVERSIONES PERMANENTES	6	83,797	83,797
CONCESIONES	5	219,022	139,022
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>1,094,617</b>	<b>1,103,776</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>2,183,891</b>	<b>2,319,189</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
CUENTAS POR PAGAR		60,350	124,441
OBLIGACIONES BANCARIAS	7	341,948	241,363
IMPUESTOS POR PAGAR		12,622	15,379
PASIVOS ACUMULADOS		56,689	38,141
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>471,609</b>	<b>419,325</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
OBLIGACIONES BANCARIAS L/P	7	479,689	755,776
VENTAS DIFERIDAS		401,366	340,444
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>881,055</b>	<b>1,096,220</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>1,352,663</b>	<b>1,515,545</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
CAPITAL SOCIAL		188,122	188,122
APORTE PARA FUTURO AUMENTO		560,000	560,000
OTRAS RESERVAS		126,525	126,525
RESERVA LEGAL		7,718	8,520
RESULTADOS ACUMULADOS		-65,863	-96,821
RESULTADOS DEL EJERCICIO		14,726	17,297
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>831,228</b>	<b>803,644</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>2,183,891</b>	<b>2,319,189</b>



**Representante legal**

*[Handwritten signature]*  
**Eco. Santiago Durán Suárez**  
**0908890195**

**Contador General**

*[Handwritten signature]*  
**Ing. Hugo Inga Avila**  
**0914829049001**

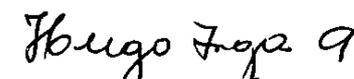
**PANAKRUZ S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	Notas	2010	2009
<b>INGRESOS</b>			
Servicios de Transporte	9	1,328,521	1,479,101
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<b>1,328,521</b>	<b>1,479,101</b>
<b>COSTOS DE OPERACIÓN</b>			
Sueldos y Salarios	10	276,582	210,768
Combustibles y lubricantes		200,340	213,077
Ingeniería	11	142,580	91,072
Hotelería	12	277,357	215,510
Dique, corresponde a reparación mayor del yate			125,465
Depreciación de embarcación		209,159	210,799
Amortización seguros		23,162	23,247
Amortización cupos y patentes		25,000	25,000
Otros		16,852	38,214
<b>TOTAL COSTO DE OPERACIÓN</b>		<b>1,171,032</b>	<b>1,153,152</b>
<b>MARGEN DE UTILIDAD OPERACIONAL</b>		<b>157,489</b>	<b>325,949</b>
Administrativos			163,459
<b>TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>		<b>0</b>	<b>163,459</b>
Intereses bancarios		131,824	131,533
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>		<b>131,824</b>	<b>131,533</b>
<b>TOTAL COSTOS Y GASTOS</b>		<b>1,302,855</b>	<b>1,448,144</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO Y PARTICIPACION</b>		<b>25,666</b>	<b>30,957</b>
Participación de Trabajadores		3,850	4,644
Base Imponible		21,816	26,314
Impuesto a la Renta		5,454	6,578
<b>Utilidad neta</b>		<b>16,362</b>	<b>19,735</b>
Reserva legal		2,101	2,439
<b>Utilidad accionistas</b>		<b>14,261</b>	<b>17,297</b>

*Representante legal*

  
**Eco. Santiago Dunn Suarez**  
**0908890135**

*Contador General*

  
**Ing. Hugo Inga Avila**  
**0914829049001**

**PANAKRUZ S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIO EN LA EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	Capital Social	Aporte para Futuro Capital	Reserva Legal	Reserva Capital	Resultados Acumulados	Total
<b>SALDO AL 12/31/2008</b>	<b>188,122</b>	<b>560,000</b>	<b>6,082</b>	<b>126,525</b>	<b>-96,821</b>	<b>783,908</b>
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
<b>SALDO AL 12/31/2009</b>	<b>188,122</b>	<b>560,000</b>	<b>8,520</b>	<b>126,525</b>	<b>-79,523</b>	<b>803,644</b>
Ajustes					-12,959	12,959
Ajustes a reserva legal			-2,438		2,438	0
Resultados del ejercicio 2010					25,665	25,665
Participación de trabajadores					-3,950	-3,950
Impuesto a la renta					-5,454	-5,454
Apropiación a reserva legal			1,636		-1,636	-1,636
<b>SALDO AL 12/31/2010</b>	<b>188,122</b>	<b>560,000</b>	<b>7,718</b>	<b>126,525</b>	<b>-75,419</b>	<b>831,228</b>

*Representante legal*



**Eco. Santiago Dunn Suarez**  
**0908890155**

*Contador General*



**Ing. Hugo Inga Avila**  
**0914829049001**

**PANAKRUZ S.A**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

**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 11 tripulantes.*

**Indicadores de la economía al 31 de Diciembre:**

AÑOS	INDICE DE INFLACION
2010	3.3%
2009	4.3%
2008	8.8%

**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 2010**

**3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR**

*Las cuentas por cobrar a Compañías Relacionadas corresponden al neto de los valores cobrados y pagados por Ecoventura 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
<b>COSTO</b>	
Saldo 31-12-2008	3,187,050
Saldo 31-12-2009	3,187,050
Adiciones por avalúo	120,000
Saldo 31-12-2010	3,307,050
<b>DEPRECIACION ACUMULADA:</b>	
Saldo 31-12-2008	2,096,935
Gasto Saldo 31-12-2009	209,159
Gasto Saldo 31-12-2009	2,306,094
Gasto	209,159
Saldo 31-12-2010	2,515,253
Saldo neto a 12-31-2010	791,797

**5. CARGOS DIFERIDOS.-**

Saldo 31-12-2008	400,000
Saldo 31-12-2009	400,000
Incremento por avaluo	100,000
Saldo 31-12-2010	500,000
<b>AMORTIZACION ACUMULADA:</b>	
Saldo 31-12-2008	240,978
Gasto Saldo 31-12-2009	20,000
Gasto Saldo 31-12-2009	260,978
Gasto Saldo 31-12-2010	20,000
Saldo 31-12-2010	280,978
Saldo neto a 12-31-2010	219,022

**PANAKRUZ S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

**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. Esta institución paso a ser parte del Banco Central del Ecuador en el 2010.
- 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 2010, el capital pagado consiste en 4703.046 acciones ordinarias y nominativas de US \$ .04 cada una. Cuyos accionistas son: CHAD ASSOCIATED INC con 4'703.045 acciones y ECOVENTURA con 1 acción.

**9. INGRESOS**

Los ingresos , son provenientes de ventas realizadas por Galápagos Network - Miami.

**10. SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES**

	2010	2009
Sueldos	160,100	130,730
Beneficios Sociales	34,332	30,454
Aporte patronal	19,357	16,272
Servicios Ocasionales	62,793	33,311
	<b>276,582</b>	<b>210,767</b>

**11. INGENIERIA**

	2010	2009
Respuestos	77,508	62,318
Mantenimiento	42,888	23,576
Pinturas	5,389	5,178
Dique	12,435	
Transporte	4,360	
	<b>142,580</b>	<b>91,072</b>

**12. HOTELERIA**

	2010	2009
Viveres	222,052	165,268
Lim pieza	2,508	1,905
Medicina	702	89
Lavanderia	13,759	11,443
Lencería	7,345	3,853
Transporte aereos y marítimo	30,992	32,951
	<b>277,357</b>	<b>215,510</b>

Los gastos de víveres, corresponden principalmente a las compras efectuadas a la compañía ANALEY 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 2010**

**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 I", 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. 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	1,077,178	1,211,963
Ingresos (Galapagos Network - miami)	1,328,521	1,479,101
Costos		165,268

**15. 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)		25,665.42	30,957.38
menos			
Gastos deducibles - Amortizaciones		-	-
<b>Base Participación de Trabajadores</b>		<b>25,665.42</b>	<b>30,957.38</b>
Participación de Trabajadores	15%	3,849.81	4,643.61
Gastos incurridos para generar ingresos exentos			
Participación de trabajadores de ingresos exentos			
<b>Base Imponible Impuesto a la Renta</b>		<b>21,815.61</b>	<b>26,313.77</b>
Impuesto a la Renta Causado	25%	5,453.90	6,578.44
Anticipo Pagado			
Retenciones en la fuente			
<b>Impuesto a la Renta a Pagar</b>		<b>5,453.90</b>	<b>6,578.44</b>
Anticipo		<b>19,878.40</b>	<b>17,422.93</b>

**PANAKRUZ S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

**16. 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.*

=====