

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de:

MARVENTURA DE TURISMO S.A.



1. Hemos auditado el balance general adjunto de **MARVENTURA DE TURISMO S.A.**, al 31 de diciembre del 2010 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

2. La Gerencia de la Compañía es responsable de la elaboración y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos, debido a fraude o error; selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y, la determinación de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros que se adjuntan basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría

también incluye la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

6. En nuestra opinión los referidos estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **MARVENTURA DE TURISMO S.A.**, al 31 de diciembre del 2010, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.
7. Los estados financieros deben ser leídos considerando lo que se menciona en la nota **2g**, según Resolución No. 08.G.DSC-010, y Resolución No.SC.Q.ICI.CPAIFRS.11, se dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), serán de aplicación obligatoria de acuerdo al cronograma establecido en las resoluciones antes mencionadas, para el registro, preparación y presentación de los estados financieros de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías. La Compañía al 31 de diciembre del 2010 prepara sus estados financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Batallas & Batallas Auditores Cía. Ltda.
Firma Miembro de INPACT INTERNATIONAL



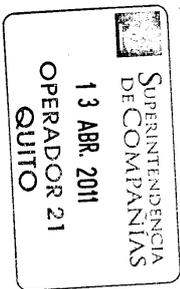
Ing. Augusto Batallas P.
Gerente General
RNAE 456



Quito, Ecuador
30 de marzo de 2011

MARVENTURA DE TURISMO S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
 (Expresado en US. \$)

ACTIVOS	NOTAS	2010	PASIVOS	NOTAS	2010
CORRIENTES					
Bancos	3	83	Acreedores Varios		161
Gastos anticipados	4	<u>88.869</u>	Obligaciones fiscales		<u>12.631</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		88.952	TOTAL PASIVOS CORRIENTES		12.792
ACTIVOS FIJOS					
Activos fijos depreciables		2.816.476	A LARGO PLAZO		
(-) Depreciaciones acumuladas		<u>(992.248)</u>	Varios Acreedores	6	<u>467.024</u>
TOTAL ACTIVOS FIJOS NETOS	5	1.824.228	TOTAL PASIVOS LARGO PLAZO		467.024
			TOTAL PASIVOS		479.816
			PATRIMONIO		
			Capital social	7	3.000
			Reserva legal	8	5.775
			Reserva de Capital	9	48.267
			Utilidades Acumuladas		24.020
			Reserva por valuación de activos	10	1.356.025
			Perdida neta del ejercicio		<u>(3.723)</u>
			TOTAL PATRIMONIO		1.433.364
TOTAL ACTIVOS		<u>1.913.180</u>	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>1.913.180</u>




 Sr. Federico Angermeyer
GERENTE GENERAL


 Sra. Margarita Tanay
CONTADORA GENERAL

Ver notas a los Estados Financieros

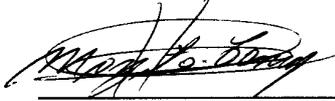
MARVENTURA DE TURISMO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(Expresado en US. \$)

	NOTAS	<u>2010</u>
Ventas	11	180.000
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		<u>180.000</u>
(-) COSTOS Y GASTOS		
(-) SERVICIOS	12	(46.630)
(-) DEPRECIACIONES	12	(124.292)
(-) GASTOS NO DEDUCIBLES		(170)
TOTAL COSTOS Y GASTOS		<u>(171.092)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>8.908</u>
(-) Impuesto a la Renta (*)		<u>(12.631)</u>
PERDIDA NETA DEL EJERCICIO		(3.723)

(*) Como el Impuesto a la Renta causado (US \$ 2.270), es menor que el anticipo calculado (US \$ 12.631), este último se convierte en pago definitivo de Impuesto a la Renta



Sr. Federico Angermeyer
GERENTE GENERAL



Sra. Margarita Tanay
CONTADORA GENERAL

Ver Notas a los Estados Financieros

MARVENTURA DE TURISMO S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
 (Expresado en US. \$)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de Capital	Utilidades Acumuladas	Reserva por valuación de activos (*)	Pérdida Neta del Ejercicio	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2009	3.000	5.775	48.267	-	1.356.025	24.020	1.437.087
Transferencia a Resultados Acumulados	-	-	-	24.020	-	(24.020)	-
Utilidad del ejercicio 2010	-	-	-	-	-	8.908	8.908
Impuesto a la Renta (**)	-	-	-	-	-	(12.631)	(12.631)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	3.000	5.775	48.267	24.020	1.356.025	(3.723)	1.433.364

(*) Con fecha 2 de septiembre de 2009 la Compañía realizó una revalorización correspondiente al Buque Velero MV "Mary Ann"

(**) Como el Impuesto a la Renta causado es menor es que el anticipo calculado, este último se convierte en pago definitivo de Impuesto a la Renta


 Sr. Federico Angermeyer
GERENTE GENERAL


 Sr. Margarita Tarfay
CONTADORA GENERAL

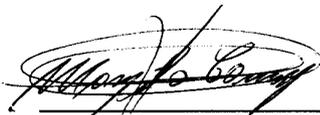
Ver Notas a los Estados Financieros

MARVENTURA DE TURISMO S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE Del 2010
(Expresado en US. \$)

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2010
Recibido de clientes	180.000
Pagado a proveedores, empleados y otros	(46.630)
Otros cobros	(11.052)
	<hr/>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	122.318
 FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Pago Préstamo de Socios	(19.806)
Financiamiento de largo plazo	(103.827)
	<hr/>
Efectivo (utilizado en) actividades de financiamiento	(123.633)
Flujo de efectivo neto	(1.315)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio de año	1.398
	<hr/>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final de año	<u>83</u>



Sr. Federico Angermeyer
GERENTE GENERAL



Sra. Margarita Tanay
CONTADORA GENERAL

Ver Notas a los Estados Financieros

MARVENTURA DE TURISMO S.A.
CONCILIACIÓN ENTRE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO Y EL FLUJO DE EFECTIVO
PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(Expresado en US. \$)

2010

Pérdida Neta del Ejercicio **(3.723)**

Ajustes para conciliar la utilidad neta del ejercicio
con el efectivo neto provisto por actividades de operación:

Depreciaciones	124.292
Impuesto a la renta	<u>12.631</u>

TOTAL AJUSTES **136.923**

Variaciones en activos y pasivos:

Gastos anticipados	<u>(10.882)</u>
--------------------	-----------------

Total variaciones en activos y pasivos **(10.882)**

Efectivo neto provisto por actividades de operación **122.318**



Sr. Federico Angermeyer
GERENTE GENERAL

Sra. Margarita Tanay
CONTADORA GENERAL

Ver Notas a los Estados Financieros

MARVENTURA DE TURISMO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(EXPRESADAS EN US. \$)

1. ORGANIZACIÓN Y OPERACIONES

MARVENTURA DE TURISMO S.A. se constituyó mediante escritura pública otorgada ante el Notario Vigésimo Octavo del cantón Guayaquil, el 26 de noviembre de 1990, aprobada mediante resolución el 7 de enero de 1991, e inscrita en el Registro Mercantil del cantón San Cristóbal, provincia de Galápagos, el 30 de enero de 1991.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por los organismos de control, como la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas. Estas políticas están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros.

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 sobre bases y prácticas contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y la cancelación de pasivos en el curso normal del negocio.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las NEC y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

- a) Efectivo y equivalentes de efectivo.-** La Compañía en la preparación del estado de flujos de efectivo considera como efectivo y equivalentes de efectivo los saldos de caja y bancos.
- b) Valuación de Activos Fijos-** Al costo de adquisición. El costo ajustado de los activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada:

MARVENTURA DE TURISMO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(EXPRESADAS EN US. \$)

ACTIVO	Años de Vida Útil	Porcentaje de Depreciación
Maquinaria	10	10%
Embarcación	20	5%
Embarcación S.C.	20	5%

- c) Ventas.-** Se registran en base a la emisión de facturas al cliente Angermeyercruises S.A. por fletamento de la Embarcación "Mary Anne"
- d) Provisión para Impuesto a la Renta.-** El gasto de impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa impositiva del 25% aplicable a las utilidades gravables y es registrado en los resultados del ejercicio cuando las utilidades son reinvertidas en la compañía, la tarifa impositiva disminuye a 15%.
- e) Estimaciones.-** Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las políticas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requieren presentar en los mismos. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias
- f) Utilidad por participación.-** La utilidad por participación se calcula considerando el promedio ponderado de participaciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación en el año 2010 fue de 3,000 participaciones con un valor nominal de US. \$1 cada una.
- g) Aplicación de las NIIF'S.-** Con fecha 20 de noviembre del 2008, se emitió la Resolución No. 08.G.DSC-010 que resuelve en su artículo 1, modificar los plazos, los cuales fueron establecidos de la siguiente manera:

Aplicar a partir del 1 de enero del 2010, en las Compañías y en los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores; así como, en todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa.

Con fecha 12 de enero de 2011, se emitió la Resolución No. SC.Q.ICI.CPAIFRS.11, que resuelve modificar lo siguiente:

Artículo Quinto.- Sustituir el numeral 3 del artículo primero de la Resolución No. 08.G.DSC-010, por el siguiente:

MARVENTURA DE TURISMO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(EXPRESADAS EN US. \$)

"...Aplicarán la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), para el registro, preparación y presentación de estados financieros, a partir del 1 de enero de 2012, todas aquellas compañías que cumplan las condicionantes señaladas en el artículo primero de la presente Resolución.

Se establece el año 2011 como período de transición; para tal efecto este grupo de compañías deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia a la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES)

Artículo Primero.- Para efectos del registro y preparación de estados financieros, la Superintendencia de Compañías califica como PYMES a las personas jurídicas que cumplan las siguientes:

- a) Activos totales inferiores a CUATRO MILLONES DE DOLARES;
- b) Registren un Valor Bruto en Ventas Anuales inferior a CINCO MILLONES DE DOLARES; y,
- c) Tengan menos de 200 trabajadores (Personal Ocupado). Para este cálculo se tomará el promedio anual ponderado.

Artículo Sexto.- En el numeral 2 del artículo primero de la Resolución No. 08.G.DSC.010 de 20 de noviembre de 2008, sustituir "...Las compañías que tengan activos iguales o superiores a US\$ 4,000,000 al 31 de diciembre de 2007", por lo siguiente: "Las compañías que en base a su estado de situación financiera cortado al 31 de diciembre de cada año presenten cifras iguales o superiores a las previstas en el artículo primero de esta Resolución, adoptarán por el ministerio de la ley y sin ningún trámite, las NIIF completas, a partir del 1 de enero del año subsiguiente".

Consecuentemente **MARVENTURA DE TURISMO S.A.**, al 31 de diciembre del 2010 preparó sus Estados Financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

3. BANCOS

Un resumen del efectivo es como sigue:

	<u>2010</u>
Banco del Pacífico.	83
Total	<u>83</u>

MARVENTURA DE TURISMO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(EXPRESADAS EN US. \$)

4. GASTOS ANTICIPADOS

Un resumen de los gastos anticipados es como sigue:

	<u>2010</u>
Impuestos Anticipados (*)	82,389
Gastos Anticipados.	<u>6,480</u>
Total	<u>88,869</u>

(*) Un detalle de los **Impuestos Anticipados** se detalla a continuación:

	<u>2010</u>
Retención en la Fuente.	29,005
Retención IVA.	<u>53,384</u>
Total	<u>82,389</u>

5. ACTIVOS FIJOS

Un detalle de activos fijos es como sigue:

Ver en la página siguiente, Nota 5 (movimiento de activos fijos).

NOTA 5
MARVENTURA DE TURISMO S.A.
MOVIMIENTO DE ACTIVOS FIJOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresada en US. \$)

	Saldo al 31/12/2009	Adiciones	Saldo al 31/12/2010	Porcentaje de depreciación
Activos Depreciables				
Maquinarias	77.873	-	77.873	10%
Embarcación	2.330.097	-	2.330.097	5%
Embarcación S.C.	408.506	-	408.506	5%
TOTAL COSTO ACTIVOS FIJOS	2.816.476	-	2.816.476	
DEPRECIACIÓN ACUMULADA				
Maquinarias	(13.334)	(7.787)	(21.121)	
Embarcación	(446.116)	(116.505)	(562.621)	
Embarcación S.C.	(408.506)	-	(408.506)	
TOTAL DEPRECIACIÓN ACUMULADA	(867.956)	(124.292)	(992.248)	
TOTAL ACTIVOS FIJOS NETOS	1.948.520	(124.292)	1.824.228	

MARVENTURA DE TURISMO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(EXPRESADAS EN US. \$)

6. VARIOS ACREEDORES (PASIVO LARGO PLAZO)

Un detalle de obligaciones a largo plazo es como sigue:

		<u>2010</u>
Panoramic Enterprises	(*)	467,024
Total		<u>467,024</u>

(*) Corresponde al préstamo otorgado a MARVENTURA S.A., por la compañía estadounidense PANORAMIC ENTERPRISES INC., en febrero del año 2006, por US \$ 746,000 a seis años plazo.

7. CAPITAL SOCIAL

El capital social de **MARVENTURA S.A.** al 31 de diciembre del 2010, es de US. \$3,000, dividido en 3,000 acciones con un valor de US\$ 1.00 cada una. Un detalle de la evolución del capital es como se detalla a continuación:

	<u>2010</u>	
Capital Anterior	400	(*)
Aumento de Capital	<u>2,600</u>	(**)
Capital Actual	<u>3,000</u>	

(*) Corresponde a la conversión del capital social de sucres a dólares.

(**) Se efectuó con fecha 21 de abril del 2004 el aumento de capital por parte del accionista Federico Angermeyer Kubler por un monto de US. \$2,600.00, se suscribe 2,600 acciones de US. \$1.00 cada una.

8. RESERVA LEGAL

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia de Compañías en el artículo 297, de la utilidad líquida anual se tomará un porcentaje no menor de un diez por ciento, para el fondo de la reserva legal. Hasta que alcance por lo menos el cincuenta por ciento del capital social, **MARVENTURA DE TURISMO S.A.** en el año 2010, ha acumulado un valor por esta reserva de US. \$ 5,775

MARVENTURA DE TURISMO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(EXPRESADAS EN US. \$)

9. RESERVA DE CAPITAL

Representa el efecto acumulado de los ajustes efectuados (reexpresiones monetarias de años anteriores) a las cuentas patrimoniales, excepto de las utilidades retenidas acumuladas; **MARVENTURA DE TURISMO S.A.**, al 31 de diciembre del 2010 acumuló un valor de US. \$48,267.

10. RESERVA POR VALUACIÓN DE ACTIVOS FIJOS

Representa el valor acumulado de la revalorización del Activo Fijo; de la embarcación Mary Anne realizada en el año 2009; **MARVENTURA DE TURISMO S.A.**, al 31 de Diciembre del 2010 acumuló un valor de US. \$1,356,025.

11. VENTAS

Un detalle de ventas es como sigue:

	<u>2010</u>
Alquiler Mary Anne (*)	<u>180,000</u>
Total	<u>180,000</u>

(*) Corresponde al arrendamiento de la embarcación Mary Anne a la Compañía Angermeyercruises S.A. para que sea utilizada exclusivamente en la realización de cruceros con fines turísticos en el área de las Islas Galápagos.

12. COSTOS Y GASTOS

Un detalle de costos y gastos es como sigue:

	<u>2010</u>
Servicios (*)	46,630
Depreciaciones	124,292
Gastos no deducibles	<u>170</u>
Total	<u>171,092</u>

(*) Un detalle de Servicios es como sigue: (Ver detalle en página siguiente)

MARVENTURA DE TURISMO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
 (EXPRESADAS EN US. \$)

	<u>2010</u>
Imprenta 12%	36
Auditoria	1,800
Cuotas y Contribuciones	3,994
Seguros	25,798
Otros Servicios	15,000
Gasto Bancos	<u>2</u>
Total	<u>46,630</u>

13. IMPUESTO A LA RENTA

a) Situación fiscal

La Compañía no ha sido fiscalizada hasta la fecha consecuentemente no existen glosas de fiscalización pendientes.

b) Tasa de impuesto

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido siempre y cuando se efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del año siguiente.

c) Conciliación del resultado contable – tributario

	<u>2010</u>
Utilidad del ejercicio	8,908
Gastos No Deducibles Locales	<u>170</u>
Utilidad Gravable	9,078
25% Impuesto a la Renta Causado	2,270
Anticipo Calculado	12,631
Impuesto a la Renta (*)	12,631

(*) Como el Impuesto a la Renta causado es menor que el anticipo calculado, este último se convierte en pago definitivo de Impuesto a la Renta, de acuerdo

MARVENTURA DE TURISMO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(EXPRESADAS EN US. \$)

a lo establecido en el Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, art.79, literal ii.

14. CONTINGENCIA

En respuesta a la carta de confirmación del asesor legal de **MARVENTURA DE TURISMO S.A.**, el Doctor Fred Larreátegui expone lo siguiente:

Pongo a su conocimiento que hasta el 31 de diciembre del 2010, no existe trámite o litigio pendiente que mantenga la empresa, por lo que como consecuencia, no existe contingente alguno o valores deudores al respecto que puedan afectar su situación financiera.

15. EVENTO SUBSECUENTE

A la fecha de emisión del informe por parte de los auditores independientes, no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros y que no hayan sido revelados o ajustados en los mismos.

