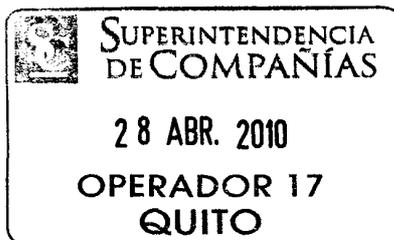


20736

**Galápagos Cargo S.A. -
GALACARGO**

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de
los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Galápagos Cargo S.A. - GALACARGO:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Galápagos Cargo S.A. - GALACARGO, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

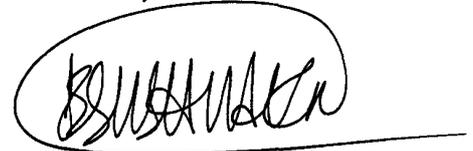
Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. 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 a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Galápagos Cargo S.A. - GALACARGO al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche

Quito, Febrero 24, 2010
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

GALÁPAGOS CARGO S.A. - GALACARGO

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		178	31
Cuentas por cobrar comerciales		38	16
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	3	2	500
Inventarios		6	6
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>58</u>	<u>29</u>
Total activos corrientes		<u>282</u>	<u>582</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	4		
Equipo flotante		1,281	946
Equipos de computación		17	17
Maquinaria y equipo		187	158
Muebles y enseres		<u>3</u>	<u>3</u>
Total		1,488	1,124
Menos depreciación acumulada		<u>1,063</u>	<u>955</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>425</u>	<u>169</u>
TOTAL		<u>707</u>	<u>751</u>

Ver notas a los estados financieros



Héctor Gerardo Aguilera
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		26	17
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	5	66	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>36</u>	<u>44</u>
Total pasivos corrientes		<u>128</u>	<u>61</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN	7	<u>110</u>	<u>87</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	8	568	568
Reserva legal		22	22
Reserva de capital		141	141
Reserva facultativa		4	4
Déficit acumulado		<u>(266)</u>	<u>(132)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>469</u>	<u>603</u>
TOTAL		<u>707</u>	<u>751</u>



Nicolás Palacios
Director Financiero



Alfredo Miño
Contador General

GALÁPAGOS CARGO S.A. - GALACARGO

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
VENTAS NETAS	9	1,034	1,037
COSTO DE VENTAS	9	<u>907</u>	<u>856</u>
MARGEN BRUTO		127	181
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:		<u>250</u>	<u>248</u>
PÉRDIDA DE OPERACIONES		123	68
OTROS GASTOS (INGRESOS), NETO:		11	(29)
IMPUESTO A LA RENTA	6	<u> </u>	<u>15</u>
PÉRDIDA NETA		<u>134</u>	<u>53</u>

Ver notas a los estados financieros



Héctor Gerardo Aguilera
Gerente General



Nicolás Palacios
Director Financiero



Alfredo Miño
Contador General

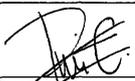
GALÁPAGOS CARGO S.A. - GALACARGO

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de Capital ... (en miles de U.S. dólares) ...	Reserva Facultativa	Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2007	420	29	141	4	109	703
Pérdida neta					(53)	(53)
Transferencia		14			(14)	
Capitalización	148	(21)			(127)	
Ajustes	—	—	—	—	(47)	(47)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	568	22	141	4	(132)	603
Pérdida neta	—	—	—	—	(134)	(134)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>568</u>	<u>22</u>	<u>141</u>	<u>4</u>	<u>(266)</u>	<u>(469)</u>

Ver notas a los estados financieros


Héctor Gerardo Aguilera
Gerente General


Nicolás Palacios
Gerente Financiero


Alfredo Miño
Contador General

GALÁPAGOS CARGO S.A. - GALACARGO

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	1,012	1,050
Pagado a proveedores, trabajadores y compañías relacionadas	(479)	(931)
Participación a trabajadores		(30)
Impuesto a la renta	(11)	(20)
Otros gastos, neto	<u>(11)</u>	<u>(6)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>511</u>	<u>63</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(364)</u>	<u>(154)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	147	(91)
Ajustes de años anteriores		(17)
Comienzo del año	<u>31</u>	<u>139</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>178</u>	<u>31</u>

(Continúa...)



GALÁPAGOS CARGO S.A. - GALACARGO

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida neta	(134)	(53)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	108	51
Provisión para cuentas dudosas		6
Provisión para jubilación	23	16
Amortización de otros activos		24
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(22)	13
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	498	44
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(29)	(14)
Inventarios		6
Cuentas por pagar	9	(5)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	66	
Participación a trabajadores		(30)
Impuesto a la renta		(5)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(8)</u>	<u>10</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>511</u>	<u>63</u>

Ver notas a los estados financieros



Héctor Gerardo Aguilera
Gerente General



Nicolás Palacios
Director Financiero



Alfredo Miño
Contador General

GALÁPAGOS CARGO S.A. - GALACARGO

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

1. OPERACIONES

Galápagos Cargo S.A. - GALACARGO está constituida en el Ecuador y su actividad principal es el transporte marítimo de carga en la provincia de Galápagos en una nave de su propiedad.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados 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. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

Ingresos por Servicio y Costos de Operación - Los ingresos por servicios y sus costos son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 años para equipo flotante, maquinaria y equipo y muebles y enseres, 3 años para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año, los gastos de mantenimiento y reparaciones mayores son capitalizados y amortizados en el plazo requerido para una nueva reparación mayor.

Provisión para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Empresa Turística Internacional - Etica		496
Metropolitan Touring C.A.		4
Indefatigable S.A.	<u>2</u>	—
Total	<u>2</u>	<u>500</u>

4. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	169	66
Adquisiciones	364	154
Depreciación	<u>(108)</u>	<u>(51)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>425</u>	<u>169</u>

5. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Corresponden principalmente a cuentas por pagar por movimientos operacionales con Empresa Turística Internacional - Etica, sobre los cuales no se han definido plazos ni tasas de interés.

6. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la pérdida según estados financieros y la pérdida tributaria, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros	135	53
Gastos no deducibles	<u>(9)</u>	<u>(15)</u>
Pérdida tributaria	<u>126</u>	<u>38</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año		2
Provisión del año		18
Pagos efectuados	<u>(11)</u>	<u>(20)</u>
Saldos al fin del año (incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar)	<u>(11)</u>	<u>=-</u>

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2009, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$164 mil.

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y están pendientes de revisión las declaraciones del 2006 al 2009.

7. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 26 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 6.5% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 4%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	87	71
Provisión del año	<u>23</u>	<u>16</u>
Saldos al fin del año	<u>110</u>	<u>87</u>



8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 14,200,000 de acciones de US\$0.04 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

9. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2009 y 2008, se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por servicios	<u>169</u>	<u>140</u>
Costos de servicios prestados y compra de inventarios	<u>119</u>	<u>119</u>

10. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 24 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.