

## **INFORME DE REVISIÓN INDEPENDIENTE**

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

Hemos revisado los estados financieros que se adjuntan de Galápagos Cargo S.A. - GALACARGO, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011 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. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de Galápagos Cargo S.A. - GALACARGO. Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre estos estados financieros basados en nuestra revisión.

Hemos realizado la revisión de conformidad con la Norma Internacional sobre Compromisos de Revisión 2400. Esta norma requiere que planifiquemos y realicemos la revisión para obtener una seguridad moderada sobre si los estados financieros están libres de errores materiales. La revisión se limita principalmente a indagaciones al personal de la Compañía y a procedimientos analíticos sobre la información financiera y, en consecuencia, proporciona menos seguridad que una auditoría. No hemos realizado una auditoría de los estados financieros antes mencionados, y por consiguiente, no emitimos una opinión de auditoría sobre los mismos.

Basados en nuestra revisión, no hemos detectado la existencia de circunstancia alguna que nos haya indicado que los estados financieros de Galápagos Cargo S.A. - GALACARGO al 31 de diciembre del 2011 y por el año terminado en esta fecha no están en sus aspectos importantes, preparados de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Tal como se explica con más detalle en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, éstos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos la Compañía ha generado pérdidas recurrentes en los últimos años y al 31 de diciembre del 2011, su déficit acumulado asciende a US\$467 mil. Estas situaciones indican, a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros, que incluyen la creación de nuevas líneas de negocio y lograr un nivel adecuado de ingresos por servicios para soportar la estructura de costos de la Compañía.

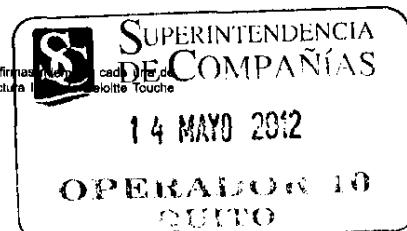
Los estados financieros adjuntos de Galápagos Cargo S.A. - GALACARGO han sido preparados exclusivamente con el objeto de ser utilizados por la Administración de la Compañía.

*Deloitte & Touche*

Quito, Abril 23, 2012

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal única e independiente. Conozca en [www.deloitte.com/ec/conozcanos](http://www.deloitte.com/ec/conozcanos) la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu



**GALÁPAGOS CARGO S.A. - GALACARGO**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		30	68
Cuentas por cobrar comerciales	3	96	53
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	55	14
Inventarios		8	3
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		60	41
Total activos corrientes		<u>249</u>	<u>179</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	5		
Equipo flotante		1,191	1,281
Equipos de computación		22	22
Maquinaria y equipo		399	256
Muebles y enseres		<u>3</u>	<u>3</u>
Total		1,615	1,562
Menos depreciación acumulada		<u>1,083</u>	<u>1,261</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>532</u>	<u>301</u>
TOTAL		<u>781</u>	<u>480</u>

Ver notas a los estados financieros

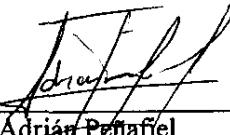


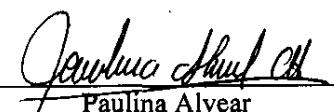
Carlos Modesto Moncayo  
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b>Notas</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		98	16
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	6	287	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		24	37
Total pasivos corrientes		409	53
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN		104	76
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	8		
Capital social		568	568
Reserva legal		22	22
Reserva facultativa		4	4
Reserva de capital		141	141
Déficit acumulado		(467)	(384)
Patrimonio de los accionistas		268	351
TOTAL		781	480



  
 Adrián Peñafiel  
 Vicepresidente de  
 Contraloría y Finanzas

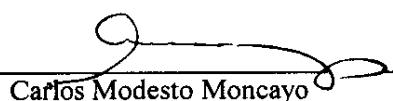
  
 Paulina Alvear  
 Contadora General

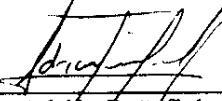
**GALÁPAGOS CARGO S.A. - GALACARGO**

**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
VENTAS NETAS	9	1,310	996
COSTO DE VENTAS	9	<u>1,138</u>	<u>967</u>
MARGEN BRUTO		172	29
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>212</u>	<u>241</u>
PÉRDIDA DE OPERACIONES		40	212
OTROS GASTOS (INGRESOS), NETO:		<u>34</u>	<u>(105)</u>
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		74	107
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	7	<u>9</u>	<u>10</u>
PÉRDIDA NETA		<u>83</u>	<u>117</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Carlos Modesto Moncayo  
Gerente General

  
Adrián Peñafiel  
Vicepresidente de  
Contraloría y Finanzas

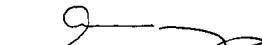
  
Paulina Alvear  
Contadora General

**GALÁPAGOS CARGO S.A. - GALACARGO**

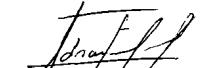
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Reserva de capital</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	568	22	4	141	(267)	468
Pérdida neta	—	—	—	—	(117)	(117)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	568	22	4	141	(384)	351
Pérdida neta	—	—	—	—	(83)	(83)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>568</u>	<u>22</u>	<u>4</u>	<u>141</u>	<u>(467)</u>	<u>268</u>

Ver notas a los estados financieros



Carlos Modesto Moncayo  
Gerente General



Adrián Peñafiel  
Vicepresidente de  
Contraloría y Finanzas



Paulina Alvear  
Contadora General

**GALÁPAGOS CARGO S.A. - GALACARGO**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	(en miles de U.S. dólares)	
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes y compañía relacionada	1,226	981
Pagado a proveedores, trabajadores y compañías relacionadas	(786)	(1,055)
Impuesto a la renta	(9)	(10)
Intereses recibidos	48	
Otros gastos, neto	(34)	(1)
Efectivo neto proveniente (utilizado en) de actividades de operación	<u>397</u>	<u>(37)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades y equipo y efectivo utilizado en actividades de inversión	(435)	(73)
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Disminución neta durante el año	(38)	(110)
Saldos al comienzo del año	<u>68</u>	<u>178</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<u>30</u>	<u>68</u>

*(Continúa...)*

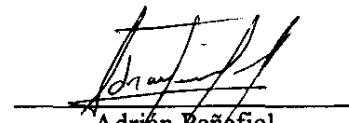
## GALÁPAGOS CARGO S.A. - GALACARGO

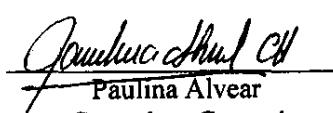
### **ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<b>CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Pérdida neta	(83)	(117)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	157	197
Bajas de propiedades y equipo	47	—
Provisión (reversión) para jubilación	28	(34)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(43)	(15)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(41)	(24)
Inventarios	(5)	3
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(19)	16
Cuentas por pagar	82	(10)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	287	(54)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(13)</u>	<u>—1</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u>397</u>	<u>(37)</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Carlos Modesto Moncayo  
Gerente General

  
Adrián Peñafiel  
Vicepresidente de  
Contraloría y Finanzas

  
Paulina Alvear  
Contadora General

## **GALÁPAGOS CARGO S.A. - GALACARGO**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

---

#### **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 las naves de su propiedad. Es una sociedad anónima de nacionalidad ecuatoriana, domiciliada en Guayaquil; subsidiaria de Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA, controladora y compañía ecuatoriana.

#### **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. 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.

**Bases de Presentación** - Los estados financieros fueron preparadas sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos la Compañía ha generado pérdidas recurrentes en los últimos años y al 31 de diciembre del 2011, su déficit acumulado asciende a US\$467 mil. Estas situaciones indican, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros, que incluyen la creación de nuevas líneas de negocio y lograr un nivel adecuado de ingresos por servicios para soportar la estructura de costos de la Compañía.

Los estados financieros no incluyen los ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

Los planes de la Administración para mitigar esta situación se resumen a continuación:

- La Compañía realizará cambios en su ruta e itinerario de viajes con el fin de captar mayor cantidad de carga.
- La Compañía incursionará en tres nuevas áreas de negocio como son:
  - .. **Unidad comercial** - Distribución y comercialización de productos como materiales de construcción, línea blanca, equipos y maquinarias y venta de seguros a través de la intermediación.

- .. Proveedores logísticos y cadena de abastecimiento - Acopio y bodegaje y servicios de puerta a puerta. La Compañía para el año 2012 realizará una inversión en bodegas, equipos y tecnología.
- .. Integradores de logística global - Brindar servicios de forwarding, consultoría logística y consultoría marítima.
- Durante el año 2011, la Compañía realizó adquisiciones para el mejoramiento de la embarcación San Cristóbal, lo que le permitió obtener la calificación de operación emitida por BV Bureau Veritas, una Sociedad de Clasificación perteneciente a la Asociación Internacional de Sociedades de Clasificación (IACS). Durante el primer trimestre del año 2012, varias embarcaciones competidoras de la Compañía no obtuvieron la referida calificación, esta situación provocó un incremento de la demanda de los servicios de la Compañía y presentar mejores resultados en relación al año 2011.

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.

**Provisiones 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.

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

### **3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
Clientes locales	86	15
Otras cuentas por cobrar	<u>10</u>	<u>38</u>
Total	<u>96</u>	<u>53</u>

#### **4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

Corresponde a cuentas por cobrar a su compañía relacionada Indefatigable S.A. por servicios de transporte marítimo de carga en la provincia de Galápagos.

#### **5. PROPIEDADES Y EQUIPO**

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
Saldos netos al comienzo del año	301	425
Adquisiciones	435	73
Bajas (1)	(47)	
Depreciación	(157)	(197)
 Saldos netos al fin del año	 <u>532</u>	 <u>301</u>

(1) Durante el año 2011, la Compañía registró bajas de propiedades y equipo totalmente depreciados por US\$334 mil.

#### **6. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

Corresponden principalmente a cuentas por pagar por movimientos operacionales con su compañía relacionada Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA, sobre los cuales no existen plazos ni tasas de interés definidos.

#### **7. 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. 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 sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la pérdida según estados financieros y la pérdida tributaria, es como sigue:

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)
Pérdida según estados financieros	(74)	(107)
Gastos no deducibles	<u>45</u>	<u>1</u>
Pérdida tributaria	(29)	(106)
Anticipo calculado e impuesto a la renta cargado a resultados (1)	— <u>9</u>	— <u>10</u>

(1) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Durante los años 2011 y 2010, la Compañía realizó un pago total de anticipos de impuesto a la renta de US\$9 mil y US\$10 mil respectivamente; sin embargo, generó pérdidas tributarias en esos años. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$9 mil y US\$10 mil respectivamente, equivalente al impuesto a la renta mínimo

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

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	—	—
Provisión del año	9	10
Pagos efectuados	(9)	(10)
Saldos al fin del año	—	—

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 2011, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$155 mil (US\$127 mil en el año 2010).

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y son susceptibles de revisión las declaraciones del 2008 al 2011.

**Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción** - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

**Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado -**  
Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Los gastos relacionados con vehículos cuyo avalúo supera US\$35,000, en la base de datos del SRI, serán no deducibles en la parte que supere dicho valor.
- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.
- Se establece el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, que se grava en función del cilindraje y del tiempo de antigüedad de los vehículos.

## **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 Re-expresión 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 2011 y 2010, se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>(en miles de U.S. dólares)</b>		
<b><u>Ingresos por servicios:</u></b>		
Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA	271	285
Indefatigable S.A.	<u>29</u>	<u>24</u>
Total	<u>300</u>	<u>309</u>
<b><u>Costos de servicios recibidos y compra de inventarios:</u></b>		
Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA	190	141
Agencia de Viajes Metroagencia S.A.	<u>1</u>	<u>1</u>
Total	<u>205</u>	<u>142</u>

## **10. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 23 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

# **Galápagos Cargo S.A. - GALACARGO**

*Estados Financieros por el Año Terminado  
el 31 de Diciembre del 2011 e Informe de  
Revisión de los Auditores Independientes*

