

20.736

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Galápagos Cargo S.A. - GALACARGO al 31 de diciembre del 2001 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Galápagos Cargo S.A. - GALACARGO por el año terminado el 31 de diciembre del 2000 fueron examinados por otros auditores quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su dictamen de fecha abril 30 del 2001.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 3, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En razón de que no hemos recibido respuesta de los abogados de la Compañía, respecto al estado de los litigios y/o contingencias vigentes al 31 de diciembre del 2001, no nos es posible a la fecha estimar su eventual resultado en estos asuntos y, por lo tanto, establecer su posible efecto sobre los estados financieros adjuntos.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado que son necesarios si no hubiese existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo del asunto mencionado en el párrafo precedente, 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 2001, 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.

5. Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros adjuntos 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 tenido pérdidas recurrentes y en el año terminado el 31 de diciembre del 2001 obtuvo una pérdida neta de US\$34 mil y a esa fecha, mantiene un déficit acumulado de US\$264 mil. Adicionalmente, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$6 mil. Estas situaciones indican, a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como empresa en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros que incluyen la capitalización de nuevos aportes por parte de los accionistas y la habilidad de la administración para definir estrategias que permitan lograr un nivel adecuado de ingresos por servicios para soportar la estructura de costos de la Compañía. Los estados financieros adjuntos no incluyen ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

Deloitte & Touche

Marzo 22, 2002
Registro No. 019

Rodolfo Játiva

Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

GALAPAGOS CARGO S.A. - GALACARGO

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		8	10
Cuentas por cobrar comerciales	4	350	194
Inventarios		8	7
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>30</u>	<u>29</u>
Total activos corrientes		<u>396</u>	<u>240</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	5		
Equipo flotante		766	766
Muebles y enseres		2	2
Maquinaria y equipo		61	51
Equipo de computación		<u>2</u>	<u>2</u>
Total		831	821
Menos depreciación acumulada		<u>642</u>	<u>616</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>189</u>	<u>205</u>
TOTAL		585	445

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar			12
Participación a trabajadores			1
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	7	<u>402</u>	<u>225</u>
Total pasivos corrientes		<u>402</u>	<u>238</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO		<u>10</u>	—
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	8	28	28
Reserva de capital		409	409
Déficit acumulado		<u>(264)</u>	<u>(230)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>173</u>	<u>207</u>
TOTAL		585	445

GALAPAGOS CARGO S.A. - GALACARGO

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
INGRESOS POR SERVICIOS	9	858	606
COSTO DE OPERACION	9	<u>619</u>	<u>412</u>
MARGEN BRUTO		239	194
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>271</u>	<u>176</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		<u>(32)</u>	<u>18</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses ganados		(1)	(1)
Resultado por exposición a la inflación - REI. neto			(9)
Pérdida en cambio, neta			28
Otros gastos (ingresos), neto		<u>3</u>	<u>(6)</u>
Total		<u>2</u>	<u>12</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>(34)</u>	<u>6</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores			1
Impuesto a la circulación de capitales			4
Impuesto a la renta	6	—	<u>-1</u>
Total		—	<u>6</u>
PERDIDA NETA		<u>34</u>	

Ver notas a los estados financieros

GALAPAGOS CARGO S.A. - GALACARGO

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1999 reportados previamente	36	150	12		(56)	142
Ajuste a reexpresión monetaria		169	(191)		22	
Ajuste por la variación acumulada al 31 de diciembre de 1999 entre el índice de devaluación y el índice de inflación	—	<u>198</u>	<u>63</u>	—	<u>(196)</u>	<u>65</u>
Saldo al inicio del año reestructurados	36	517	(116)		(230)	207
Aumento (disminución) por devaluación	(8)	8				
Transferencias	—	<u>(525)</u>	<u>116</u>	<u>409</u>	—	—
Saldos al 31 de diciembre del 2000	28			409	(230)	207
Pérdida neta	—	—	—	—	(34)	(34)
Saldos al 31 de diciembre del 2001	28			409	(264)	173

Ver notas a los estados financieros

GALAPAGOS CARGO S.A. - GALACARGO**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	702	487
Pagado a proveedores y trabajadores	(691)	(486)
Intereses ganados	1	1
Otros gastos, neto	(3)	2
Participación a trabajadores	(1)	(1)
Impuesto a la renta	—	(1)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>8</u>	<u>2</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(10)</u>	<u>(7)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(2)	(5)
Comienzo del año	10	19
Efecto de la variación en el tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000	—	<u>(4)</u>
FIN DEL AÑO	8	10
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(34)	
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	26	60
Pérdida en cambio, neta		28
Provisión para jubilación y desahucio	10	
Resultado por exposición a la inflación - REI, neto		(9)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(156)	(117)
Inventarios	(1)	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(1)	(8)
Cuentas por pagar	154	(13)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	61
Participación a trabajadores	<u>(1)</u>	—
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>8</u>	<u>2</u>

Ver notas a los estados financieros

GALAPAGOS CARGO S.A. - GALACARGO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

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. La compañía es subsidiaria de la Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros con los del año anterior debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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, las cuales 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:

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos 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 tenido pérdidas recurrentes y en el año terminado el 31 de diciembre del 2001 obtuvo una pérdida neta de US\$34 mil y a esa fecha, mantiene un déficit acumulado de US\$264 mil. Adicionalmente, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$6 mil. Estas situaciones indican, que la continuación de la Compañía como empresa en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros que incluyen la capitalización de nuevos aportes por parte de los accionistas y la habilidad de la administración para definir estrategias que permitan lograr un nivel adecuado de ingresos por servicios para soportar la estructura de costos de la Compañía. Los estados

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

Ingresos por Servicios - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio y a la facturación correspondiente.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado.

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 para equipo flotante, muebles y enseres, maquinaria y equipo y 5 para equipo de computación.

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

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2000 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1998	45
1999	61
2000	91
2001	22

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Empresa Turística Internacional - ETICA	339	184
Metropolitan Touring C.A.		5
Otras cuentas por cobrar	<u>11</u>	<u>5</u>
Total	<u>350</u>	<u>194</u>

5. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	205	152
Adquisiciones	10	7
Reexpresión neta - NEC 17		106
Depreciación	<u>(26)</u>	<u>(60)</u>
Saldos netos al fin del año	189	205

Para fines comparativos, el movimiento de propiedades y equipo por el período comprendido entre enero 1 y marzo 31 del 2000, fue convertido a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25,000.

6. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, para el año 2000, la provisión para el impuesto a la renta, si la hubiere, se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. A partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

7. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Metropolitan Touring International	190	190
Metropolitan Touring C.A.	166	
Otras cuentas por pagar	<u>46</u>	<u>35</u>
Total	<u>402</u>	<u>225</u>

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 700.000 de acciones de US\$0.04 valor nominal unitario.

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.

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.

9. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2001 y 2000, se desglosan como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por servicios		
Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA	258	184
Indefatigable S.A.	<u>26</u>	<u>19</u>
Total	284	203
Reembolso de gastos		
Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA	480	---
Gastos por asesoría administrativa		
Metropolitan Touring C.A.	<u>143</u>	<u>106</u>
