

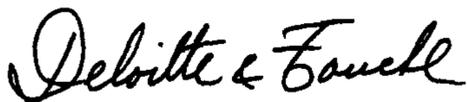
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

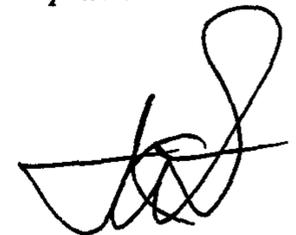
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Galápagos Cargo S.A. - GALACARGO al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra 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 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Febrero 24, 2006
Registro No. 019



Jorge Saltos
Licencia No. 16555

GALAPAGOS CARGO S.A. - GALACARGO

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		100	62
Cuentas por cobrar comerciales	4	744	584
Inventarios		5	7
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>17</u>	<u>2</u>
Total activos corrientes		<u>866</u>	<u>655</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	5		
Equipo flotante		766	766
Maquinaria y equipo		80	80
Otros		<u>10</u>	<u>8</u>
Total		856	854
Menos depreciación acumulada		<u>758</u>	<u>728</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>98</u>	<u>126</u>
TOTAL		<u>964</u>	<u>781</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	6	140	86
Participación a trabajadores	7	58	60
Impuesto a la renta	8	17	49
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>20</u>	<u>19</u>
Total pasivos corrientes		<u>235</u>	<u>214</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO		<u>69</u>	<u>38</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	9		
Capital social		28	28
Reserva legal		29	29
Reserva de capital		145	145
Reserva facultativa		76	76
Utilidades retenidas		<u>382</u>	<u>251</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>660</u>	<u>529</u>
TOTAL		<u>964</u>	<u>781</u>

Ver notas a los estados financieros

GALAPAGOS CARGO S.A. - GALACARGO

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
INGRESOS POR SERVICIOS	10	1,311	1,228
COSTO DE OPERACION		<u>710</u>	<u>665</u>
MARGEN BRUTO		601	563
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>216</u>	<u>193</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		385	370
OTROS INGRESOS, NETO		<u>—</u>	<u>28</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>385</u>	<u>398</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	7	58	60
Impuesto a la renta	8	<u>61</u>	<u>87</u>
Total		<u>119</u>	<u>147</u>
UTILIDAD NETA		<u>266</u>	<u>251</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 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	28	12	145		169	354
Utilidad neta					251	251
Transferencia		17		76	(93)	
Pago de dividendos	—	—	—	—	(76)	(76)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	28	29	145	76	251	529
Utilidad neta					266	266
Pago de dividendos	—	—	—	—	(135)	(135)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>28</u>	<u>29</u>	<u>145</u>	<u>76</u>	<u>382</u>	<u>660</u>

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 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	1,151	1,061
Pagado a proveedores y trabajadores	(823)	(832)
Participación a trabajadores	(60)	(40)
Impuesto a la renta	(93)	(95)
Otros ingresos, neto	<u> </u>	<u> 28</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u> 175</u>	<u> 122</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u> (2)</u>	<u> (2)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de dividendos y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u> (135)</u>	<u> (76)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	38	44
Comienzo del año	<u> 62</u>	<u> 18</u>
FIN DEL AÑO	<u> 100</u>	<u> 62</u>

(Continúa...)

GALAPAGOS CARGO S.A. - GALACARGO

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	266	251
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	30	29
Provisión para jubilación y desahucio	31	8
Reversión provisión para reparaciones mayores		(83)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(160)	(167)
Inventarios	2	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(15)	12
Cuentas por pagar	54	59
Participación a trabajadores	(2)	20
Impuesto a la renta	(32)	(8)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>1</u>	<u>1</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>175</u>	 <u>122</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 2005 Y 2004

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.

2. POLITICAS 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, 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:

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

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 y maquinaria y equipo y 5 y 3 para equipo de computación.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 7 y 8).

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

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA	694	548
Indefatigable S.A.	38	24
Clientes	<u>12</u>	<u>12</u>
Total	<u>744</u>	<u>584</u>

La cuenta por cobrar a la compañía relacionada Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA es generada principalmente por servicios prestados de transporte de carga.

5. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	126	153
Adquisiciones	2	2
Depreciación	<u>(30)</u>	<u>(29)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>98</u>	<u>126</u>

6. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Metropolitan Touring International	87	44
Metropolitan Touring C.A.	26	13
Proveedores	<u>27</u>	<u>29</u>
Total	<u>140</u>	<u>86</u>

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas no generan intereses y no tienen plazos de vencimiento definidos.

7. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	60	40
Provisión del año	58	60
Pagos efectuados	<u>(60)</u>	<u>(40)</u>
Saldos al fin del año	<u>58</u>	<u>60</u>

8. 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. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2004</u> (en miles de U.S. dólares)
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	327	338
Gastos no deducibles	<u>23</u>	<u>58</u>
Utilidad gravable	<u>350</u>	<u>396</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados 15%	40	17
Impuesto a la renta cargado a resultados 25%	<u>21</u>	<u>70</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>61</u>	<u>87</u>

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía liquidó el impuesto a la renta considerando la tarifa del 15%, considerando la intención de la Gerencia de reinvertir parte de las utilidades del ejercicio por el año terminado en esa fecha. De acuerdo a lo establecido en disposiciones legales, el correspondiente aumento de capital debió perfeccionarse con la inscripción en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del 2005; sin embargo, dicho proceso legal fue formalizado recién el 4 de enero del 2006.

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

	<u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2004</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	49	57
Provisión del año	61	87
Pagos efectuados	<u>(93)</u>	<u>(95)</u>
Saldos al fin del año	<u>17</u>	<u>49</u>

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 700,000 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.

10. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por servicios:		
Empresa Turística Internacional C.A. – ETICA	361	357
Indefatigable S.A.	<u>14</u>	<u>14</u>
Total	<u>375</u>	<u>371</u>

11. EVENTO SUBSECUENTE

Con fecha 4 de enero del 2006, la Compañía inscribió en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil la escritura pública que contiene el aumento del capital suscrito en US\$122 mil, dividido en 3,050,000 de acciones de US\$0.04 valor nominal unitario, así como también la reforma de los estatutos de la Compañía. Para realizar dicho aumento de capital, fueron tomados US\$116 mil de las utilidades retenidas y US\$6 mil de la reserva facultativa.
