

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Galápagos Cargo S.A. - GALACARGO al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 3, 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.
3. Los resultados de nuestras pruebas de auditoría efectuadas sobre los controles generales de la computadora por el año terminado el 31 de diciembre del 2006, evidencian que éstos no se han implementado de forma suficiente y que no han operado de forma satisfactoria, por lo cual, no podemos concluir sobre la eficacia de los mismos. Esta situación se generó principalmente por la implantación y estabilización de un nuevo sistema informático para la administración de sus procesos de negocio. Consideramos que estas deficiencias, actualmente bajo análisis por parte de la administración, pueden afectar la confiabilidad de la información obtenida de los sistemas computacionales de la Compañía y por lo tanto, de los saldos y transacciones reveladas en los estados financieros adjuntos. Debido a que no hemos podido aplicar otros procedimientos de auditoría para satisfacer del apropiado funcionamiento de los controles generales de la computadora, así como tampoco de sus eventuales efectos sobre los estados financieros, el alcance de nuestro trabajo no fue suficiente para determinar la razonabilidad de los referidos controles.
4. En nuestra opinión, excepto por los ajustes de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado que son necesarios si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo comentada en el párrafo anterior, para el año 2006, 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 2006 y 2005, 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.


Agosto 22, 2007
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398
Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

GALAPAGOS CARGO S.A. - GALACARGO

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

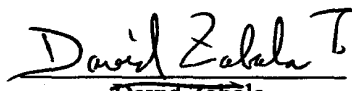
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		58	100
Cuentas por cobrar comerciales		82	12
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	659	732
Inventarios		13	5
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>22</u>	<u>17</u>
Total activos corrientes		<u>834</u>	<u>866</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	5		
Equipo flotante		945	766
Equipos de computación		10	10
Maquinaria y equipo		9	80
Muebles y enseres		<u>3</u>	<u>—</u>
Total		967	856
Menos depreciación acumulada		<u>789</u>	<u>758</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>178</u>	<u>98</u>
 TOTAL		 <u>1,012</u>	 <u>964</u>

Ver notas a los estados financieros


Héctor Gerardo Aguilera
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		20	27
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	6		113
Participación a trabajadores	7	53	58
Impuesto a la renta	8	13	17
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>37</u>	<u>20</u>
Total pasivos corrientes		<u>123</u>	<u>235</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO		<u>47</u>	<u>69</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	9		
Capital social		420	150
Reserva de capital		141	145
Reserva legal		29	29
Reserva facultativa		4	69
Utilidades retenidas		<u>248</u>	<u>267</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>842</u>	<u>660</u>
TOTAL		<u>1.012</u>	<u>964</u>


David Zabala
Gerente Financiero


Bolívar Mendoza
Contador

GALAPAGOS CARGO S.A. - GALACARGO

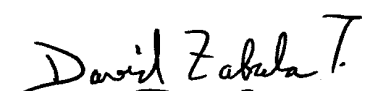
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

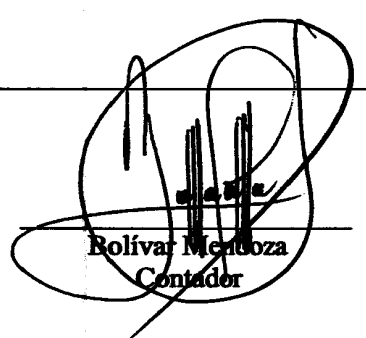
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
INGRESOS POR SERVICIOS	10	1,386	1,311
COSTO DE OPERACION		<u>812</u>	<u>710</u>
MARGEN BRUTO		574	601
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>253</u>	<u>216</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		321	385
OTROS INGRESOS, NETO		<u>31</u>	—
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>352</u>	<u>385</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	7	53	58
Impuesto a la renta	8	<u>52</u>	<u>61</u>
Total		<u>105</u>	<u>119</u>
UTILIDAD NETA		<u>247</u>	<u>266</u>

Ver notas a los estados financieros


Héctor Gerardo Aguilera
Gerente General


David Zabala
Gerente Financiero


Bolívar Mendoza
Contador

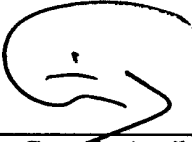
GALAPAGOS CARGO S.A. - GALACARGO

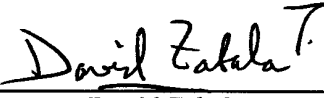
ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

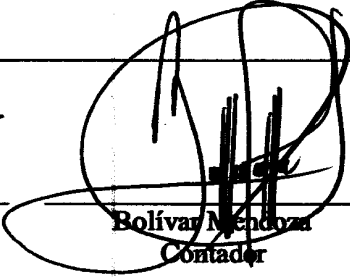
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	28	145	29	76	251	529
Utilidad neta					266	266
Capitalización	122			(7)	(115)	
Dividendos pagados	—	—	—	—	(135)	(135)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	150	145	29	69	267	660
Utilidad neta					247	247
Capitalización	270				(270)	
Transferencia		(4)			4	
Dividendos pagados	—	—	—	(65)	—	(65)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>420</u>	<u>141</u>	<u>29</u>	<u>4</u>	<u>248</u>	<u>842</u>

Ver notas a los estados financieros


Héctor Gerardo Aguilera
Gerente General


David Zabala
Gerente Financiero


Bolívar Méndez
Contador

GALAPAGOS CARGO S.A. - GALACARGO

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	1,276	1,151
Pagado a proveedores y trabajadores	(1,059)	(823)
Participación a trabajadores	(58)	(60)
Impuesto a la renta	(56)	(93)
Otros ingresos, neto	<u>31</u>	<u>—</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>134</u>	<u>175</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(111)</u>	<u>(2)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(65)</u>	<u>(135)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	(42)	38
Comienzo del año	<u>100</u>	<u>62</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>58</u></u>	<u><u>100</u></u>

(Continúa...)

GALAPAGOS CARGO S.A. - GALACARGO

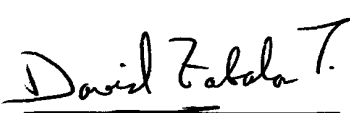
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

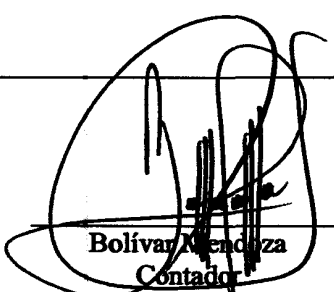
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	247	266
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	31	30
Provisión para jubilación y desahucio, neto	(22)	31
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(70)	
Compañías relacionadas	(40)	(104)
Inventarios	(8)	2
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(5)	(15)
Cuentas por pagar	(7)	(2)
Participación a trabajadores	(5)	(2)
Impuesto a la renta	(4)	(32)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>17</u>	<u>1</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>134</u>	<u>175</u>

Ver notas a los estados financieros


Héctor Gerardo Aguilera
Gerente General


David Zabala
Gerente Financiero


Bolívar Mendoza
Contador

- 6 -

GALAPAGOS CARGO S.A. - GALACARGO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

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. 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 por Servicios - Son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. Estos activos se deprecian 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 equipos, y muebles y enseres y 3 años para equipos 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. A partir del año 2006, la Compañía no provisiona los pagos por desahucio, así como tampoco constituye provisiones por jubilación patronal para empleados con una antigüedad mayor a diez años.

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 2006. 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>
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA	659	694
Indefatigable S.A.	—	<u>38</u>
Total	<u>659</u>	<u>732</u>

Durante el año 2006, la Compañía realizó una compensación de saldos por cobrar y por pagar con sus compañías relacionadas (Ver Nota 6).

Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA - Se genera principalmente por servicios de transporte de carga.

5. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2006</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos netos al comienzo del año	98	126
Adquisiciones	111	2
Depreciación	<u>(31)</u>	<u>(30)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>178</u>	<u>98</u>

6. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005, un resumen de cuentas por pagar a compañías relacionadas fue como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Metropolitan Touring International	87
Metropolitan Touring C.A.	<u>26</u>
Total	<u>113</u>

Durante el año 2006, la Compañía realizó una compensación de saldos por cobrar y por pagar con sus compañías relacionadas (Ver Nota 4).

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>2006</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	58	60
Provisión del año	53	58
Pagos efectuados	<u>(58)</u>	<u>(60)</u>
Saldos al fin del año	<u>53</u>	<u>58</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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	299	327
Gastos no deducibles	<u>6</u>	<u>23</u>
Utilidad gravable	<u>305</u>	<u>350</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados 15%	37	40
Impuesto a la renta cargado a resultados 25%	<u>15</u>	<u>21</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>52</u>	<u>61</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	17	49
Provisión del año	52	61
Pagos efectuados	<u>(56)</u>	<u>(93)</u>
Saldos al fin del año	<u>13</u>	<u>17</u>

Precios de Transferencia - De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$300 mil, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas domiciliadas en el exterior durante el año 2006, no superaron el importe acumulado mencionado.

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 10,500,000 acciones de US\$0.04 valor nominal unitario (3,750,000 acciones de US\$0.04 de valor nominal unitario para el año 2005). Durante el año 2006, la Compañía incrementó su capital social en US\$270 mil mediante la apropiación de utilidades retenidas.

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.

10. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas durante los años 2006 y 2005, se desglosan como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por servicios:		
Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA	314	361
Indefatigable S.A.	<u>19</u>	<u>14</u>
Total	<u>333</u>	<u>375</u>
Costo de servicios prestados	<u>104</u>	<u>-</u>

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (agosto 22 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.