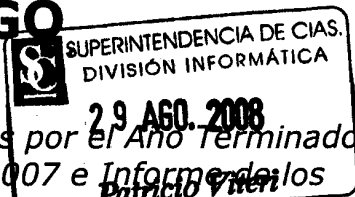


20736

Galápagos Cargo S.A. - GALACARGO



*Estados Financieros por el Año Terminado el 31
de Diciembre del 2007 e Informe de los
Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

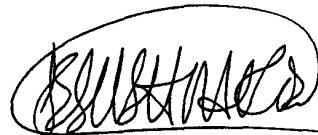
A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Galápagos Cargo S.A. - GALACARGO:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Galápagos Cargo S.A. - GALACARGO al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo que se menciona en los párrafos 3 y 4, 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. Los resultados de nuestras pruebas de auditoría efectuadas sobre los controles generales de la computadora por el año terminado el 31 de diciembre del 2007, 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. Consideramos que estas deficiencias 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 satisfacernos 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. Sin embargo, a partir de enero del 2008 la Administración ha efectuado correctivos mediante la implementación de los controles generales de la computadora necesarios.
4. En razón de que la Compañía no nos ha proporcionado el detalle de saldos de clientes, ni la documentación que sustenta los cobros efectuados a clientes por servicios prestados y la evaluación de su recuperabilidad, no nos ha sido factible satisfacernos al 31 de diciembre del 2007 del saldo de cuentas por cobrar por US\$69 mil.

5. La Compañía no presenta información comparativa con el año 2006, la cual es requerida por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad vigentes, en razón de que la Administración considera no relevante la emisión de estados financieros comparativos.
6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían haberse determinado que son necesarios, de no haber existido las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo descritas en los párrafos 3 y 4 y excepto por la omisión de presentar estados financieros comparativos, 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 2007, 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

Julio 4, 2008
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

GALAPAGOS CARGO S.A. - GALACARGO

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresado en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS

Notas

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y bancos		139
Cuentas por cobrar comerciales		69
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	3	550
Inventarios		12
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>15</u>
Total activos corrientes		<u>785</u>

PROPIEDADES Y EQUIPO

	4	
Equipo flotante		946
Equipos de computación		12
Maquinaria y equipo		9
Muebles y enseres		<u>3</u>
Total		970
Menos depreciación acumulada		<u>904</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>66</u>

OTROS ACTIVOS

24

TOTAL

875

Ver notas a los estados financieros


Héctor Gerardo Aguilera
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS
ACCIONISTAS**

Notas

PASIVOS CORRIENTES:

Cuentas por pagar		22
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	5	6
Participación a trabajadores	6	37
Impuesto a la renta	7	2
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>34</u>
Total pasivos corrientes		<u>101</u>

PROVISION PARA JUBILACION

71

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

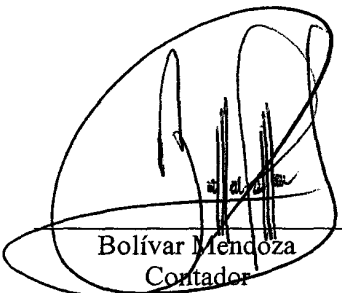
8

Capital social		420
Reserva legal		29
Reserva de capital		141
Reserva facultativa		4
Utilidades retenidas		<u>109</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>703</u>

TOTAL

875


Nicolás Palacios
Director Financiero


Bolívar Mendoza
Contador

GALAPAGOS CARGO S.A. - GALACARGO

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

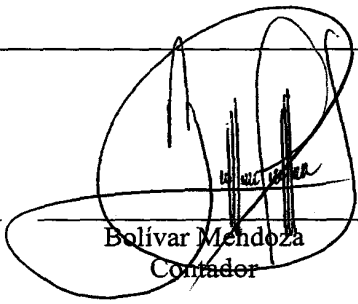
Notas

INGRESOS POR SERVICIOS	9	1,318
COSTOS DE OPERACIÓN		<u>826</u>
MARGEN BRUTO		492
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>280</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		212
OTROS GASTOS, NETO		<u>5</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>207</u>
MENOS:		
Participación a trabajadores	6	31
Impuesto a la renta	7	<u>35</u>
Total		<u>66</u>
UTILIDAD NETA		<u>141</u>

Ver notas a los estados financieros


Héctor Gerardo Aguilera
Gerente General


Nicolás Palacios
Director Financiero


Bolívar Mendoza
Contador

- 4 -

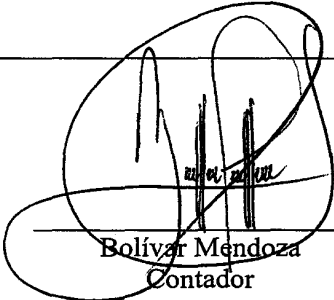
GALAPAGOS CARGO S.A. - GALACARGO

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresado 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 2006	420	29	141	4	248	842
Utilidad neta					141	141
Ajustes					(50)	(50)
Distribución de dividendos	—	—	—	—	(230)	(230)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>420</u>	<u>29</u>	<u>141</u>	<u>4</u>	<u>109</u>	<u>703</u>

Ver notas a los estados financieros


Héctor Gerardo Aguilera
Gerente General
Nicolás Palacios
Director Financiero
Bolívar Mendoza
Contador

- 5 -

GALAPAGOS CARGO S.A. - GALACARGO

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes y compañías relacionadas	1,331
Pagado a proveedores, trabajadores y compañías relacionadas	(895)
Participación a trabajadores	(47)
Impuesto a la renta	(46)
Otros gastos, neto	<u>(5)</u>

Efectivo neto proveniente de actividades de operación 338

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades y equipo	(3)
Adquisición de otros activos	<u>(24)</u>

Efectivo utilizado en actividades de inversión (27)

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Pago de dividendos y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(230)</u>
--	--------------

CAJA Y BANCOS:

Incremento neto durante el año	81
Comienzo del año	<u>58</u>

FIN DEL AÑO 139

(Continúa...)

GALAPAGOS CARGO S.A. - GALACARGO

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Utilidad neta	141
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades y equipos	115
Provisión para jubilación	24
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar comerciales	13
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	34
Inventarios	1
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7
Cuentas por pagar	(48)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	81
Participación a trabajadores	(16)
Impuesto a la renta	(11)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(3)</u>

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE
OPERACION

338

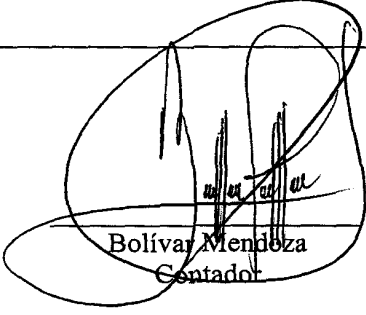
TRANSACCION QUE NO GENERO MOVIMIENTO DE EFECTIVO:

Compensación de saldos de compañías relacionadas: 75

Ver notas a los estados financieros


Héctor Gerardo Aguilera
Gerente General


Nicolás Palacios
Director Financiero


Bolívar Mendoza
Contador

- 7 -

GALAPAGOS CARGO S.A. - GALACARGO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

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 están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad que son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. 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:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldo en bancos.

Ingresos por Servicios 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 equipos 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 y 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 son amortizados en el plazo requerido para una nueva reparación mayor.

Provisión para Participación a 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 registrados 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:

(en miles de U.S. dólares)

Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA	536
Indefatigable S.A.	<u>14</u>
Total	<u>550</u>

4. PROPIEDADES Y EQUIPO

El movimiento de propiedades y equipo fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo neto al comienzo del año	178
Adquisiciones	3
Depreciación	<u>(115)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>66</u>

5. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Corresponde a cuentas por pagar a Metropolitan Touring International por transferencias de dinero recibidas, las cuales no generan intereses.

6. 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. El movimiento de la provisión para participación a trabajadores fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo al comienzo del año	53
Provisión del año	31
Pagos efectuados	<u>(47)</u>
Saldo al fin del año	<u>37</u>

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. 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:

(en miles de U.S. dólares)

Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	176
Gastos no deducibles	<u>14</u>
Utilidad gravable	<u>190</u>
15% de impuesto a la renta	19
25% de impuesto a la renta	<u>16</u>
Total impuesto a la renta cargado a resultados	<u>35</u>

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo al comienzo del año	13
Provisión del año	35
Ajustes	17
Pagos efectuados	<u>(63)</u>
Saldo al fin del año	<u>2</u>

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y están pendientes de revisión las declaraciones del 2005 al 2007.

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 10,500,000 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 COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante el año 2007, se desglosan como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Ingresos por servicios:	
Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA	<u>108</u>
Costo de servicios prestados:	
Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA	<u>92</u>

10. DIFERENCIAS ENTRE LOS SALDOS SEGUN REGISTROS CONTABLES Y LOS ESTADOS FINANCIEROS ADJUNTOS

Para efectos de presentación de los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2007, la administración de la Compañía se efectuó la siguiente reclasificación:

(en miles de U.S. dólares)

CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS:	
Según registros contables	625
Compensación con cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>(75)</u>
Según estados financieros adjuntos	<u>550</u>
CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS:	
Según registros contables	81
Compensación con cuentas por cobrar a compañías relacionadas	<u>(75)</u>
Según estados financieros adjuntos	<u>6</u>

11. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (julio 4 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.