

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado el balance general adjunto de Galápagos Cargo S.A. - GALACARGO al 31 de diciembre del 2008 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.

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.

La Compañía no presenta información comparativa con el año 2007, la cual es requerida por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad vigentes, en razón que durante el año 2007 la Compañía se encontraba en proceso de estabilización de su nuevo sistema contable.

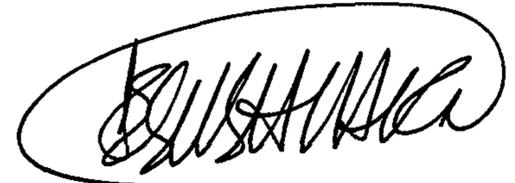
En nuestra opinión, excepto por la omisión de presentar estados financieros comparativos, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Galápagos Cargo S.A. - GALACARGO al 31 de diciembre del 2008, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esta fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Tal como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada

1 Deloitte & Touche

Marzo 12, 2009
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Licencia No. 22266



PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Notas

PASIVOS CORRIENTES:

Cuentas por pagar		17
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>44</u>
Total pasivos corrientes		<u>61</u>

PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN

7 87

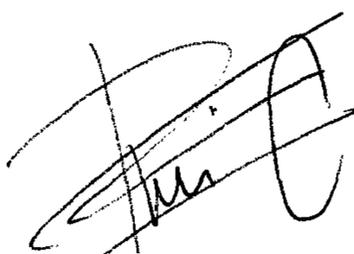
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

8

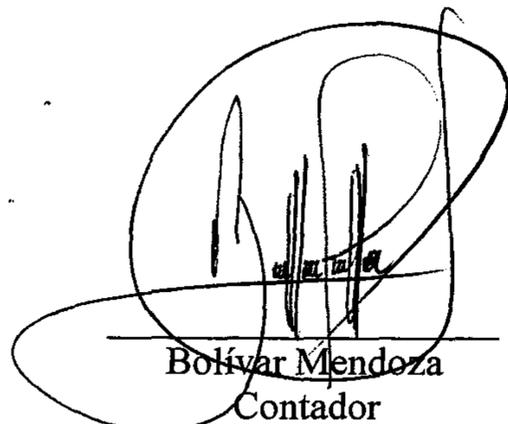
Capital social		568
Reserva de capital		141
Reserva legal		22
Reserva facultativa		4
Déficit acumulado		(132)
Patrimonio de los accionistas		<u>603</u>

TOTAL

751



Nicolás Palacios
Director Financiero



Bolívar Mendoza
Contador

GALÁPAGOS CARGO S.A. - GALACARGO

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	
INGRESOS POR SERVICIOS	9	1,037
COSTOS DE OPERACIÓN	9	<u>856</u>
MARGEN BRUTO		181
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>248</u>
PERDIDA DE OPERACIONES		67
OTROS INGRESOS, NETO		(29)
IMPUESTO A LA RENTA	6	<u>15</u>
PÉRDIDA NETA		<u>53</u>

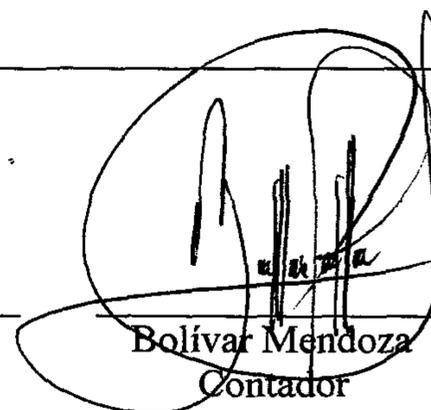
Ver notas a los estados financieros



Héctor Gerardo Aguilera
Gerente General



Nicolás Palacios
Director Financiero



Bolívar Mendoza
Contador

GALÁPAGOS CARGO S.A. - GALACARGO

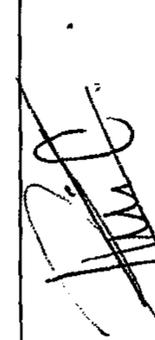
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

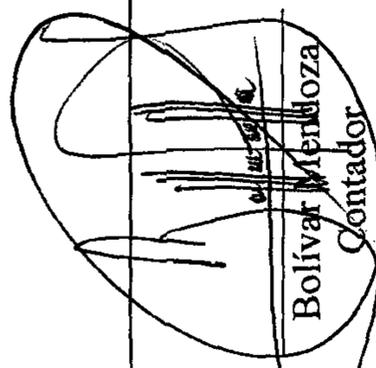
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2007	420	141	29	4	109	703
Pérdida neta					(53)	(53)
Transferencia	148		14		(14)	
Capitalización			(21)		(127)	
Ajustes					(47)	(47)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>568</u>	<u>141</u>	<u>22</u>	<u>4</u>	<u>(132)</u>	<u>603</u>

Ver notas a los estados financieros


Héctor Gerardo Aguilera
Gerente General


Nicolás Palacios
Director Financiero


Bolívar Mendoza
Contador

GALÁPAGOS CARGO S.A. - GALACARGO

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Recibido de clientes y compañías relacionadas	1,050
Pagado a proveedores, trabajadores y compañías relacionadas	(931)
Participación a trabajadores	(30)
Impuesto a la renta	(20)
Otros gastos, neto	<u>(6)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>63</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	
Adquisición de propiedades y equipo y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(154)</u>
CAJA Y BANCOS:	
Disminución neta durante el año	(91)
Ajuste de años anteriores	(17)
Saldo al comienzo del año	<u>139</u>
SALDO AL FIN DEL AÑO	<u><u>31</u></u>

(Continúa...)

GALÁPAGOS CARGO S.A. - GALACARGO

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

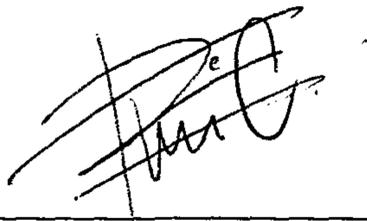
CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Pérdida neta	(53)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades y equipo	51
Provisión para cuentas dudosas	6
Provisión para jubilación	16
Amortización otros activos	24
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar comerciales	13
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	44
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(14)
Inventarios	6
Cuentas por pagar	(5)
Participación a trabajadores	(30)
Impuesto a la renta	(5)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>10</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>63</u>

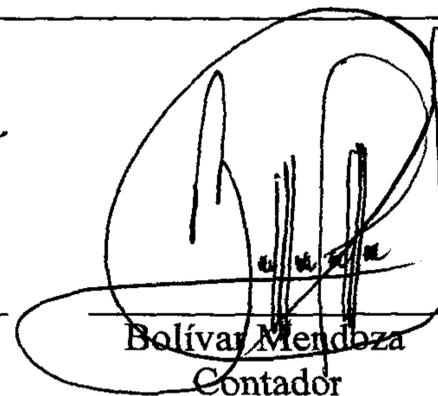
Ver notas a los estados financieros



Héctor Gerardo Aguilera
Gerente General



Nicolás Palacios
Director Financiero



Bolívar Mendoza
Contador

GALÁPAGOS CARGO S.A. - GALACARGO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

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.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han generado que el país haya deteriorado su imagen hacia el exterior, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, altas tasas de interés, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

2. POLÍTICAS 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, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas 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 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.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

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.

Provisiones 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 registradas 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:

	(en miles de U.S. dólares)
Empresa Turística Internacional - ÉTICA	496
Metropolitan Touring C.A.	<u>4</u>
Total	<u>500</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	66
Adquisiciones	154
Depreciación	<u>(51)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>169</u>

5. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. El movimiento de la provisión para participación a trabajadores fue como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Saldo al comienzo del año	37
Pagos efectuados	(30)
Ajustes	<u>(7)</u>
Saldo al fin del año	<u>=</u>

6. 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 pérdida según estados financieros y la pérdida tributaria, es como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Pérdida según estados financieros	53
Gastos no deducibles	<u>(15)</u>
Pérdida tributaria	<u>38</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	2
Ajustes	18
Pagos efectuados	<u>(20)</u>
Saldo al fin del año	<u>=</u>

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 2008, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$38 mil.

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y están pendientes de revisión las declaraciones de los años 2005 al 2008.

7. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 14 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6.5%.

El movimiento de la provisión para jubilación fue como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Saldo al comienzo del año	71
Provisión del año	<u>16</u>
Saldo al fin del año	<u>87</u>

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 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 2008, se desglosan como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Ingresos por servicios	<u>140</u>
Costos de servicios prestados y compra de inventarios	<u>119</u>

10. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 12 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
