

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

Señor Economista
Carlos Morillo Estrella
GERENTE DE AEROLINEAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL
Presente.

De mis consideraciones:

He realizado la auditoria de los Balances Generales adjuntos de Aerolíneas Galápagos S.A. AEROGAL al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes Estados de Resultados, Patrimonio de los Accionistas y de los flujos de caja y bancos por el año terminado en esta fecha.

La auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria 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, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

La Compañía ha preparado sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, y sus financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Aerogal S.A. Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2002, 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.

Los estados financieros presentados son de responsabilidad de la gerencia de la Compañía, y mi responsabilidad es la expresar una opinión basada en el examen de auditoria.

Atentamente,



Econ Jaime Zurita U.
Matricula No. 2740

AEROLINAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL

1. ACTIVIDAD Y ASPECTOS ECONOMICOS

Aerolíneas Galápagos S.A. es una empresa constituida en Quito, el 6 de noviembre de 1985 en la Notaria Décimo Octavo del Dr. Marco Vela Vasco e inscrita en el Registro Mercantil el 9 de enero de 1986.

Su actividad principal es el transporte local de pasajeros y carga por vía aérea

A partir del 1 de abril del 2000 el Gobierno Ecuatoriano aprobó la dolarización de la economía fijando como moneda legal en el Ecuador el dólar de los Estados Unidos de América, motivo por el cual a partir de esta fecha la contabilidad registra las transacciones comerciales en dólares.

Al incorporar en el Ecuador el dólar de los Estados Unidos de América, se consideraba que la economía se estabilizaba, sin embargo en la realidad los índices de precios al consumidor sufrieron variaciones que se reflejaron en el incremento de algunos rubros de los Estados Financieros por el periodo comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2002.

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
2002	9

2. PROCEDIMIENTOS CONTABLES DE LA EMPRESA

Los procedimientos contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Estos procedimientos están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, vigentes en el país, los cuales requieren que se realicen ciertas estimaciones y se establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros.

Las estimaciones y supuestos estuvieron basados en la utilización de la información entregada al auditor, las cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

AEROLINAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja Bancos	1	10.625.35
Cuentas por cobrar	2	<u>453.923.86</u>
Total activos corrientes		<u>464.549.17</u>
ACTIVO FIJO:	3	
Maquinaria y Equipo		170.554.63
Equipo de Computación		74.407.25
Vehiculos		2.306.561.19
Otros Activos		452.521.11
R/ Depreciación		<u>(1.558.648.32)</u>
Activo Fijo, neto		<u>1.445.195.86</u>
Activos diferidos	4	<u>1.415.389.04</u>
OTROS CUENTAS POR COBRAR	5	
Crédito Fiscal (IVA)		68.857.57
Crédito Fiscal (Renta)		<u>6.607.76</u>
Total otras cuentas por Cobrar		<u>75.465.33</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>3.400.598.40</u>

Fuente: Estados financieros

AEROLINAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL

	Notas	2002
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
	6	
Cuentas por pagar proveedores locales		1.037.178.90
Cuentas por pagar proveedores exterior		738.725.07
Documentos por Pagar locales		340.273.00
Prestamos accionistas		683.909.41
Cuentas por pagar empleados		36.689.99
Cuentas por pagar fisco		6.258.76
Cuentas por pagar L.P		123.820.20
Diferidos		<u>8.000.00</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>2.974.855.33</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
	7	
Capital social		40.000.00
Aportes futura capitalización		900.000.00
Reserva Legal		35.923.81
Reserva Capital		223.838.50
Perdida del ejercicio		<u>(774.019.24)</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		425.743.07
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>3.400.598.40</u>

Fuente: Estados Financieros.

AEROLINAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

	<u>Notas</u>	<u>2002</u>
Ventas		769.568.25
Ventas Tarifa (0)		17.187.74
Otros ingresos		<u>75.106.04</u>
		861.862.03
 COSTO		 <u>800.905.82</u>
 UTILIDAD BRUTA		 60.956.21
 GASTOS		 <u>834.975.45</u>
 PERDIDA EJERCICIO		 (774.019.24)

Fuente: Estados financieros

AEROLINAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL

Bancos - Representa el efectivo disponible en bancos altamente líquidos

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible en Caja altamente líquido

1 ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE CAJA-BANCOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

	<u>Al 31 diciembre de 2002</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	982.201.59
Pagados a proveedores y trabajadores	1.437.578.72)
Impuestos	(50.116.19)
Gastos (Neto)	(161.615.18)
Transferencia entre cuentas (neto)	(171.958.64)
Cuotas contribuciones	(1.723.45)
Recibo de tarjetas de crédito	(21.831.09)
Total operación	<u>(871.997.81)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(871.997.81)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de activos	<u>(41.257.89)</u>
Total	<u>(41.257.89)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(41.257.89)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Aportes de capital	1.061.519.17
Obligaciones pagadas	<u>(124.793.01)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>936.726.16</u>
<u>RESUMEN DE FLUJO DE EFECTIVO:</u>	
Saldo inicial	54.746.19
Incremento neto del año	<u>(44.120.88)</u>
SALDO FINAL DEL AÑO	<u>10.625.31</u>

AEROLINAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL

2. CUENTAS POR COBRAR MONEDA NACIONAL.

El resumen de cuentas por cobrar es el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre</u> <u>de 2002</u>
Clientes locales	140.112.07
Clientes del exterior	50.793.78
Cuentas por cobrar socio	233.148.67
Retención Impuesto a la renta	<u>29.869.86</u>
Total	<u>453.923.86</u>

El movimiento de cuentas por cobrar socio fue el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre</u> <u>de 2002</u>
Saldo neto al comienzo del año	0
Incremento de cuentas por cobrar	236.429.06
Pagos realizados	<u>2.680.39</u>
Saldo neto al fin del año	<u>233.148.67</u>

3. ACTIVOS FIJOS.

Valuación de los activos Fijos - Las compras de vehículos, maquinaria y equipo, Equipos de computación y laboratorio. se valorizan al costo de adquisición.

El costo de los activos fijos se deprecia de acuerdo con lo determinado en el Art. 21 numeral 6 del Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta sobre la base de los siguientes porcentajes:

Inmuebles	5%
Maquinarias, muebles	10%
Aviones	5%
Equipos de computación	33%

AEROLINAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL

El movimiento de Activos Fijos fue el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre</u> <u>de 2002</u>
Saldo neto al comienzo del año	2.300.786.31
Adquisiciones	703.057.87
Ventas de activos	(0)
Depreciación	<u>(1.566.648.32)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>1.445.195.86</u>

4 GASTOS DIFERIDOS

Corresponde a los costos incurridos en la adquisición de activos.

El resumen de Gastos diferidos es el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre</u> <u>de 2002</u>
Seguros. (1)	14.668.63
Gastos Boing 727-200 (2)	425.255.03
Canjes publicitarios	103.920.43
Gastos certificación B-727	824.965.60
Remodelacion edificio	42.957.05
Otros	<u>2.621.30</u>
Total	<u>1.415.388.04</u>

(1) El valor de 12.877.79, corresponde a seguros de años anteriores.

(2) No se ha realizado la amortización de los gastos diferidos correspondientes al ejercicio económico del 2002, a excepción de los gastos Boing 727-200 que cargan como a gasto únicamente el valor correspondiente a Seguros por \$120.000.

AEROLINAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL

5 OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El resumen de otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre</u> <u>de 2002</u>
Impuesto a la Renta (1)	1.139.68
Impuesto al valor agregado (IVA)	68.837.97
Retención Impuesto a la renta	<u>5.468.08</u>
Total	<u>75.465.33</u>

(1) Corresponde al valor de Impuesto a la Renta de años anteriores que no se compenso porque hubo perdida

6 OBLIGACIONES POR PAGAR Y DIFERIDOS POR PAGAR

El resumen de obligaciones por Pagar es la siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre</u> <u>de 2002</u>
Proveedores Nacionales	1.004.310.08
Proveedores del exterior	738.850.27
Cuentas por Pagar empleados	400.558.82
Beneficios Sociales por pagar	116.461.58
Retención por pagar	9.604.10
Prestamos bancarios (1)	340.273.00
Prestamos socios	<u>364.614.49</u>
Total	<u>2.974.672.34</u>

(1) Corresponde a créditos otorgados por el Filanbanco en años anteriores, los mismos que no han sido cancelados. A esta fecha dichos prestamos se encuentran en proceso final de liquidación y levantada la hipoteca.

AEROLINAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL

El movimiento de proveedores nacionales fue el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre</u> <u>de 2002</u>
Saldo neto al comienzo del año	312.0351.09
Incremento por créditos adquiridos	1.370.686.48
Pagos realizados	<u>(678.727.49)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>1.004.310.08</u>

El movimiento de proveedores del exterior fue el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre</u> <u>de 2002</u>
Saldo neto al comienzo del año	0.00
Incremento por créditos adquiridos	832.743.14
Pagos realizados	<u>(93.892.87)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>738.850.27</u>

El movimiento de Cuentas por Pagar empleados fue el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre</u> <u>de 2002</u>
Saldo neto al comienzo del año	209.770.05
Incremento por créditos adquiridos	238.894.32
Pagos realizados	<u>(48.105.55)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>400.558.82</u>

El movimiento de beneficios sociales por pagar fue el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre</u> <u>de 2002</u>
Saldo neto al comienzo del año	50.693.19
Incremento por créditos adquiridos	349.453.54
Pagos realizados	<u>(283.685.15)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>116.461.58</u>

AEROLINAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL

El movimiento de Retenciones por Pagar fue el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre</u> <u>de 2002</u>
Saldo neto al comienzo del año	4.775.09
Incremento por créditos adquiridos	26.130.82
Pagos realizados	<u>(21.301.81)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>9.604.10</u>

El movimiento de cuentas por pagar prestamos socios fue el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre</u> <u>de 2002</u>
Saldo neto al comienzo del año	0
Créditos de socios	1.398.715.51
Pagos realizados	<u>(1.763.330.00)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>364.674.49</u>

7 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2001 es de US. 20.000,00 dólares Americanos.

La Junta General universal de accionistas de la compañía Aerogal S.A. reunida el 14 de octubre de 2002 resuelve validamente aumentar el capital social suscrito y pagado de la compañía en la suma de US 20.000.00 dólares de los Estados Unidos de Norte América, con lo cual el capital social queda fijado en US 40.0000.00 dividido en 1.000.00 de acciones ordinarias y nominativas por valor nominal unitario de 0.04, numeradas del 0000001 a 1000000. Así mismo en esta fecha se efectúa la reforma integral y codificación del Estatuto social.

En virtud del presente aumento de capital el Economista Patricio Sommerfeld ingresa como nuevo accionista de la compañía mediante compensación de créditos.

Dicho aumento de capital se lo realiza mediante escritura Publica en la Notaria Décimo Octava del Dr. Enrique Díaz Ballesteros el 19 de noviembre de 2002 y su inscripción en el Registro Mercantil es el 4 de diciembre de 2002, con lo cual el capital social queda estructurado según el siguiente detalle:

AEROLINAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL

<u>ACCIONISTA</u>	<u>CAPITAL ACTUAL</u>	<u>AUMENTO DE CAPITAL COMPENSACION</u>	<u>NUEVO CAPITAL</u>	<u>ACCIONES</u>	<u>PORCENTAJE</u>
Carlos Serrano	20.000	0	20.000	500.000	50%
Patricio Sommerfeld	0	20.000	20.000	500.000	50%
Total de Capital Social	<u>20.000</u>	<u>20.000</u>	<u>40.000</u>	<u>1000.000</u>	<u>100%</u>

Reserva de Capital – En esta cuenta se han transferido los saldos de las siguientes cuentas:

1. La Reserva por Revalorización del Patrimonio originadas en la corrección monetaria del patrimonio hasta el 31 de marzo del 2000
2. La Reexpresión Monetaria de los activos y pasivos no monetarios hasta el 31 de marzo del 2000, respectivamente.

- Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio y de la parte de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o por último devuelto a los accionistas en caso de liquidación.
- En cambio el saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que las compañías 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 está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad, aumentos de capital o cubrir pérdidas operacionales.

Reserva Facultativa - La Ley de Compañías dispone que la empresa adicionalmente a la reserva Legal que es obligatoria puede apropiarse de su utilidad anual una reserva facultativa.

- Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

AEROLINAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva De Capital</u>	<u>Aportes Futura Capitalización</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	20.000.00	223.838.50	0	4.082.60	31.841.21	279.762.31
Aumento de capital Social	20.000.00	0		0	0	20.000.00
Aportes Futura Capitalización	0	0	900.000.00	0	0	900.000.00
Perdida neta	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>774.019.24</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>40.000.00</u>	<u>223.838.50</u>	<u>900.000.00</u>	<u>4.082.60</u>	<u>31.841.21</u>	<u>425.643.07</u>

AEROLINAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL

8 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.

En los resultados del año se reconocen en función a su devengamiento.

El 15% de participación trabajadores por pagar que consta en los estados financieros del 2002 por valor de US\$ 7.338.27 se viene arrastrando de años anteriores, el mismo que no ha sido cancelado durante el año 2002.

9 IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, para el año 2002, la tarifa para el pago de Impuesto a la Renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

El valor de US\$ 1.875.61 por Impuesto a la Renta por pagar que consta en los estados financieros del 2002 se viene arrastrando de años anteriores.

En este ejercicio económico la compañía no paga Impuesto a la Renta por no tener base imponible para el calculo de este impuesto en razón de declarar perdida.

10 COMPROMISOS

La compañía al 31 de diciembre de 2002 no mantiene compromisos con ninguna institución o persona natural o jurídica.

11 EVENTO SUBSECUENTE

La Junta General Extraordinaria de socios de la compañía Aerolíneas Galápagos S.A. reunida el veintidós de abril del año dos mil tres, resolvió validamente el aumento del capital suscrito y pagado de la compañía en US\$ 40.000, es decir un aumento de cuarenta mil, con lo cual el capital social queda fijado en US\$ 80.000.00 dólares de Norte América, dividido en dos millones de acciones ordinarias nominativas de 0.04 cada una. Numeradas de 0000001 hasta 2.000.000. Dicho aumento de capital queda inscrito en el Registro Mercantil el 4 de junio de 2003.

Los US\$ 40.000 mediante compensación de créditos que lo realiza únicamente el socio Enrique Patricio Sommerfeld Lalama, con lo cual el capital social queda estructurado en la siguiente forma:

AEROLINAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL

<u>ACCIONISTA</u>	<u>CAPITAL ACTUAL</u>	<u>AUMENTO DE CAPITAL COMPENSACION</u>	<u>NUEVO CAPITAL</u>	<u>ACCIONES</u>	<u>PORCENTAJE</u>
Carlos Serrano	20.000	0	20.000	500.000	25%
Patricio Sommerfeld	<u>20.000</u>	<u>40.000</u>	<u>60.000</u>	<u>1.500.000</u>	<u>75%</u>
Total Capital Social	<u>40.000</u>	<u>40.000</u>	<u>80.000</u>	<u>2.000.000</u>	<u>100%</u>

- Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha del informe del auditor independiente (8 de julio del 2003) no se produjeron situaciones adicionales que pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

12 COMENTARIOS GENERALES:

- 1 En los activos fijos se ha efectuado una reclasificación de cuentas transfiriendo de la cuenta repuestos avión F-27 a la cuenta Avión Fairchild el valor de 1.679.771.75. En igual forma se ha transferido la depreciación acumulada del activo Avión F-27 a la cuenta Depreciación Fairchild el valor de 1.384.892.48.
- 2 La compañía Aerogal S.A. no ha efectuado la depreciación de sus activos correspondientes al periodo económico de 2002, manteniendo los mismos saldos de las cuentas de Reservas Depreciación del ejercicio económico de 2001.
- 3 La compañía no viene arrastrando saldos de la cuenta Reserva para cuentas incobrables, ni tampoco ha efectuado la provisión para este año.
- 4 De acuerdo con las disposiciones del Código de trabajo los empleados y trabajadores que por veinte años a más hubieren prestado sus servicios en forma continua e interrumpida, tendrán derecho a la Jubilación patronal por parte del empleador. Al 31 de diciembre de 2002 los estados financieros no incluyen provisiones por este concepto sustentado en un estudio actuarial debido a que la gerencia considera que todavía no es procedente efectuar esta provisión por no existir empleados que se acerquen a la antigüedad requerida.
- 5 Verificada la contabilidad de la empresa se determina que algunas transacciones de aportación por parte de los socios una parte ingresan a la cuenta Bancos y otra para pago el directo de proveedores, o en otros casos el cheque de la compañía es emitido a nombre del empleado para pago de proveedores. Se debe girar el cheque nombre del proveedor para que quede constancia del registro.

AEROLINAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL

- 6 Se reviso los documentos contables: Mayores y auxiliares, encontrándose que estos documentos son manejados en forma correcta y se ajustan a las normas de contabilidad de general aceptación, así mismo se determina que la compañía ha cumplido con el pago de IVA y retenciones en la fuente.
 - 7 Los Estados financieros entregados para la revisión son de exclusiva responsabilidad del representante legal de la compañía y lo que trata esta auditoria es presentar un diagnóstico, de dichos estados financieros.
 - 8 Como consecuencia de lo enunciado anteriormente se concluye que los Estados financieros de la compañía reflejan razonablemente la situación económica y financiera, faltando un control interno contable ajustado a sus requerimientos.
 - 9 Durante el año 2001 la política macroeconomica del Gobierno Ecuatoriano genero aumento en la tasa de crecimiento del País, incremento en las ventas del sector empresarial, desaceleracion de la inflación y reducción de los porcentajes de tasas de interés, sin embargo existe incertidumbre económica por la disminución de exportaciones, baja en el precio de petróleo, etc. , por lo tanto el informe de los estados financieros adjuntos debe ser analizados considerando estas circunstancias.
-