

AEROLINEAS GALAPAGOS S.A.AEROGAL

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 2003 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 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, 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 2003, 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

AEROLINEAS GALAPAGOS S.A.AEROGAL

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja Bancos	4	10.333.31
Cuentas por cobrar	5	561.765.59
Inventarios	6	<u>742.466.52</u>
Total activos corrientes		<u>1.314.565.42</u>
ACTIVO FIJO:	7	
Maquinaria y Equipo		196.877.53
Muebles y Enseres		83.585.23
Equipo de Computación		75.107.25
Construcciones y mejoras		47.272.12
Otros Activos		16.790.00
Aviones		<u>2.306.561.19</u>
Total		2.726.193.32
Reserva depreciación		<u>(2.118.497.44)</u>
Activo Fijo, neto		<u>607.495.88</u>
ACTIVOS DIFERIDOS	8	<u>1.600.248.36</u>
OTROS CUENTAS POR COBRAR	9	193.533.16
TOTAL ACTIVOS		<u>3.716.042.82</u>

Fuente: Estados financieros

AEROLINEAS GALAPAGOS S.A.AEROGAL

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	10	<u>1.024.756.50</u>
PASIVOS LARGO PLAZO:		
Documentos por Pagar	11	<u>1.823.433.40</u>
PASIVOS TRANSITORIOS	12	<u>270.732.70</u>
GARANTIAS	13	<u>178.363.66</u>
TOTAL PASIVOS		<u>3.307.286.26</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social		80.000.00
Aportes futura capitalización		900.000.00
Reserva Capital		259.762.31
Perdidas acumuladas años anteriores		<u>(774.019.24)</u>
Total capital		<u>465.743.07</u>
Perdida del ejercicio 2003	15	(56.986.51)
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>408.756.56</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>3.716.042.82</u>

Fuente: Estados Financieros.

AEROLINEAS GALAPAGOS S.A.AEROGAL

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

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>
Ventas tarifa (12%)		4.627.284.53
Ventas Tarifa (0)		293.201.84
Otros ingresos		<u>204.917.77</u>
Total Ingresos		<u>5.125.404.14</u>
COSTO		<u>(3.080.322.56)</u>
UTILIDAD BRUTA		2.045.081.58
GASTOS		<u>(2.102.068.09)</u>
PERDIDA EJERCICIO		<u>(56.986.51)</u>

Fuente: Estados financieros

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva De Capital</u>	<u>Aportes Futura Capitalización</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades retenidas/ deficit acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	40.000.00	223.838.50	900.000.00	4.082.60	31.841.21	(774.019.24)	425.743.07
Aumento de capital Social	40.000.00	0			0		40.000.00
Perdida neta ejercicio 2003	0	0	0	0	0	(56.986.51)	(56.986.51)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>80.000.00</u>	<u>223.838.50</u>	<u>900.000.00</u>	<u>4.082.60</u>	<u>31.841.21</u>	<u>(831.005.75)</u>	<u>408.756.56</u>

AEROLINEAS GALAPAGOS S.A.AEROGAL

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

	<u>Al 31 Diciembre de 2003</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	5.407.168.99
Pagados a proveedores y trabajadores	(3.468.624.89)
Impuestos	(63.493.70)
Gastos combustible	(2.400.074.54)
Pagos al IESS	(50.783.65)
Intereses pagado	(11.914.27)
Cuotas contribuciones	(1.700.30)
Otros ingresos/ Gastos netos	(94.710.23)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(494.712.13)
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de activos	(40.114.26)
Venta de activos	<u>1.477.40</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(38.636.86)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Prestamos bancarios	311.675.53
Aumento de capital	40.000.00
Prestamos socios	<u>238.817.97</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	590.493.50
<u>RESUMEN DE FLUJO DE EFECTIVO:</u>	
Saldo inicial	10.625.31
Incremento neto del año	(292.00)
SALDO FINAL DEL AÑO	<u>10.333.31</u>

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Perdida neta	(56.986.51)
<u>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:</u>	
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(450.00)
Provisión para cuentas dudosas	0.00
<u>Cambios en activos y pasivos:</u>	
Documentos por cobrar comerciales	(107.841.73)
Otras cuentas por cobrar	505.708.45
Gastos anticipados diferidos	(674.516.28)
Documentos por pagar corriente	(1.266.189.42)
Otros gastos por pagar	459.096.36
Documentos por pagar Largo Plazo	589030.49
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(494.712.13)</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

1. ACTIVIDAD Y ASPECTOS ECONOMICOS

Aerolíneas Galápagos S.A. es una empresa constituida en Quito, el 6 de noviembre de 1985 en la Notaria decimotavo 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

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Ver Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparación de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003.

Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

AEROLINEAS GALAPAGOS S.A.AEROGAL

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible en caja y saldos en bancos altamente líquidos

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de tickets a los pasajeros y a l costo del servicio prestado.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado. Las importaciones se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de los Activos Fijos - Las compras se valorizan al costo de adquisición para muebles y enseres, equipos, instalaciones y aviones.

El costo de los activos fijos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de conformidad 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%

Activos Diferidos - Se encuentran registradas al costo de adquisición

Otros Activos - Corresponden principalmente a impuestos anticipados, retenciones de IVA, y garantías con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y la DAC.

Intereses Ganados - Se llevan a resultados sobre la base de su causación.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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
2003	6

AEROLINEAS GALAPAGOS S.A.AEROGAL

4. EFECTIVO EN CAJA BANCOS.

El resumen del efectivo en las cuentas Caja Bancos es el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre</u> <u>de 2003</u>
Caja	4.047.87
Banco Pacifico	5.772.61
First Union National Bank	<u>512.83</u>
Total	<u>10.333.31</u>

5. CUENTAS POR COBRAR MONEDA NACIONAL.

El resumen de cuentas por cobrar es el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre</u> <u>de 2003</u>
Clientes locales	153.276.38
Agencias	49.710.27
Anticipos proveedores	76.105.69
Tarjetas de crédito	58.965.79
Seguros pagados por anticipado	203.517.79
Cuentas por cobrar empleados	5.751.68
Valores en Garantía	<u>14.437.99</u>
Total	<u>561.765.59</u>

6. INVENTARIOS

Corresponde a la reclasificación de cuentas que en el año 2002 se registraron como activos fijos en la cuenta herramientas y repuestos por valor de US 316.287.72 y transferencias por valores de USD 261.336.34 y USD 228.319.62 de la cuentas **ACTIVOS DIFERIDOS**, Gastos de certificación B-727 y Gastos Boing 737 respectivamente.

El resumen de los inventarios es el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre</u> <u>de 2003</u>
Herramientas y repuestos	805.943.68
Menos: Depreciación herramientas y repuestos	<u>(63.477.16)</u>
Inventario Neto	742.466.52

El valor de la depreciación que se venia arrastrando en la cuenta Reserva depreciación herramientas y repuestos se ha transferido como depreciación inventarios(herramientas y repuestos).

La compañía debe crear la cuenta Provisión por obsolescencia, en lugar de la cuenta depreciación acumulada herramientas y repuestos, denominación que corresponde para activos fijos. El porcentaje de provisión de inventarios tiene que ser practicada por un perito independiente.

El movimiento de inventarios fue el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre</u> <u>de 2003</u>
Saldo neto al comienzo del año	0
Transferencia de activos fijos	316.287.72
Transferencia de gastos diferidos de certificación	261.336.34
Transferencia de gastos diferidos Boing 737	<u>228.319.62</u>
Saldo neto al fin del año	<u>805.943.68</u>

AEROLINEAS GALAPAGOS S.A.AEROGAL

7. ACTIVOS FIJOS DEPRECIABLES

El resumen de los Activos Fijos depreciables es el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre de 2003</u>
Activos fijos depreciables	2.102.417.06
Menos: Depreciación herramientas y repuestos	<u>(1.494.721.16)</u>
Activo fijo neto	607.695.52

El movimiento de Activos Fijos depreciables fue el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre de 2003</u>
Saldo al comienzo del año	3.003.844.18
Transferencia a cuenta inventarios –herramientas y repuestos	(316.287.72)
Anulación compra avión 727-200	<u>(623.776.28)</u>
Saldo neto	2.063.780.18
Adquisiciones	40.114.26
Ventas de activos	(1.477.40)
Total	<u>2.102.417.06</u>

El movimiento de Depreciación Activos Fijos depreciables fue el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre de 2003</u>
Saldo al comienzo del año	1.558.648.32
Transferencia a Reserva Depreciación –herramientas y repuestos	(63.477.16)
Reversión depreciación mejoras local	450.00
Total	<u>1.494.721.16</u>

AEROLINEAS GALAPAGOS S.A.AEROGAL

8. GASTOS DIFERIDOS

Corresponde a los costos incurridos en forma anticipada.

El resumen de Gastos diferidos es el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre de 2003</u>
Seguros	170.165.63
Amortización B727 (1)	1.000.00
Gastos Fairchild 727	264.360.62
Seguros (1)	1.790.84
Remodelacion oficina	31.909.50
Remodelacion bodega (1)	18.664.23
Canjes publicitarios	86.332.82
Seguridad oficina (1)	1.621.30
Gastos certificación B-727	551.569.27
Gastos B-737	189.705.44
Publicidad y propaganda	<u>283.128.71</u>
Total	<u>1.600.248.36</u>

El movimiento de Activos diferidos fue el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre de 2003</u>
Saldo neto al comienzo del año	1.415.388.04
Transferencia a inventarios	(489.655.96)
Débitos durante el año	1.213.820.65
Amortizaciones diferidos del año	(539.304.37)
Transferencia de gastos diferidos Boing 737	<u>228.319.62</u>
Saldo neto al fin del año	<u>1.600.248.36</u>

- (1) En el ejercicio económico del 2003. Los Gastos diferidos de certificación B-727 por USD 261.336.34 y los Gastos Boing 737 por valor USD 228.319.62 han sido transferidos a la cuentas Inventarios.
- (2) No se han amortizado los siguientes diferidos en el 2003: Boing 727, Pagos Seguros, Remodelacion bodega y Seguridad Oficina.

AEROLINEAS GALAPAGOS S.A.AEROGAL

9, OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El resumen de otras Cuentas por Cobrar es el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre</u> <u>de 2003</u>
Impuesto anticipados (1)	1.139.68
Impuesto al valor agregado (IVA)	6.152.23
Retención Impuesto a la renta	5.877.59
Garantías	<u>178.363.66</u>
Total	<u>193.533.16</u>

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

10. OBLIGACIONES POR PAGAR A CORTO PLAZO

El resumen de obligaciones por Pagar a corto plazo fue el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre</u> <u>de 2003</u>
Obligaciones por Pagar	544.415.41
Varios acreedores	192.877.17
Gastos por pagar	121.496.18
Retenciones por Pagar	69.517.95
Sobregiros bancarios	96.449.79
Total	<u>1024.756.50</u>

AEROLINEAS GALAPAGOS S.A.AEROGAL

11 OBLIGACIONES POR PAGAR A LARGO PLAZO

El resumen de obligaciones por Pagar a largo plazo fue el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre</u> <u>de 2003</u>
Prestamos bancarios	311.675.53
Prestamos accionistas	922.727.38
Otros pasivos Largo plazo	<u>589.030.49</u>
Total	<u>1.823.433.40</u>

El movimiento de Prestamos Bancarios fue el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre</u> <u>de 2003</u>
Saldo neto al comienzo del año	0
Prestamos Banco Pichincha	400.000.00
Pagos realizados	<u>(88.324.47)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>311.675.53</u>

El movimiento de Prestamos accionistas fue el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre</u> <u>de 2003</u>
Saldo neto al comienzo del año	683.909.41
Prestamos accionistas	830.250.36
Pagos realizados	<u>(1.069.068.33)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>922.727.38</u>

AEROLINEAS GALAPAGOS S.A.AEROGAL

12. PASIVOS TRANSITORIOS

El resumen de los pasivos transitorios fue el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre de 2003</u>
Tasas aeroportuarias	33.808.22
Canjes publicitarios	229.121.07
Cuentas por liquidar	<u>17.803.41</u>
Total	<u>270.732.70</u>

13 GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2003, existe la siguiente garantías por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u>	<u>Pasivos Garantizados</u>
Garantía al IESS	38.355.13	Garantía al IESS
Garantía DAC	140.008.53	Garantía DAC
Total	178.363.66	

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2003 es de USD. 80.000,00 dólares Americanos.

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.

El aumento de capital de USD. 40.000 lo realiza el socio Enrique Patricio Sommerfeld Lalama mediante compensación de créditos, con lo cual el capital social queda estructurado en la siguiente forma:

AEROLINEAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL

<u>ACCIONISTA</u>	<u>CAPITAL ACTUAL</u>	<u>AUMENTO DE CAPITAL POR 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>

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. (Art.297 Codificación de la Ley de Compañías)

15. PERDIDA DEL EJERCICIO

El saldo de esta cuenta corresponde a la pérdida obtenida en el ejercicio económico del 1 de enero al 31 de diciembre de 2003, por valor de USD (56.986.51).

16. COMPROMISOS

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

17. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (Abril 26 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

18. COMENTARIOS GENERALES:

- 1 Durante el año 2001 la política macroeconómica del Gobierno Ecuatoriano genera aumento en la tasa de crecimiento del País, incremento en las ventas del sector empresarial, desaceleración 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.
- 2 Activos Depreciables - La compañía Aerogal S.A. ha efectuado la depreciación de sus activos correspondientes al periodo económico de 2003, manteniendo los mismos saldos de las cuentas de Reservas Depreciación del ejercicio económico de 2002.
- 3 Activos diferidos - la compañía no han amortizado los siguientes gastos diferidos: Boing 727, Seguros, Remodelación bodega y Seguridad Oficina.
- 4 Reserva para cuentas incobrables - La compañía no viene arrastrando saldos de la cuenta, porque sus ventas de tickets son en efectivo.
- 5 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.
- 6 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.
- 7 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.