

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
AEROLINEAS GALAPAGOS S.A

Hemos examinado el Balance General adjunto de la Compañía AEROLINEAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL al 31 de diciembre del 2004, y los correspondientes Estados de Resultados, cambios en el Patrimonio de los Accionistas y de los flujos de efectivo, por el año terminado en esta fecha.

La administración de la compañía ha preparado sus Estados Financieros en base a las Normas Ecuatorianas de contabilidad y son de responsabilidad de esta empresa su presentación. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos Estados Financieros basados en nuestro examen de Auditoria.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los Estados Financieros no contienen exposiciones erróneas, cifras inexactas de carácter significativo o errores importantes, comprende las pruebas de los documentos contables y otros procedimientos considerados necesarios, e incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cifras y revelaciones presentadas en los estados financieros. Así también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, y la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los referidos Estados Financieros adjuntos presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la compañía AEROLINEAS GALAPAGOS S.A al 31 de diciembre de 2004, el resultado de sus operaciones, la evaluación del Patrimonio y sus Flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptado en el Ecuador.

Atentamente,



Econ Jaime Zurita U.
Matricula No.2740
Registro No. RNAE 492

Quito 10 de enero de 2005

AEROLINEAS GALAPAGOS S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en U.S dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja Bancos	4	178.611.85
Cuentas por cobrar	5	1.847.791.13
Inventarios	6	<u>1.273.826.84</u>
Total activos corrientes		3.300.229.82
ACTIVO FIJO:	7	
Maquinaria y Equipo		244.668.91
Muebles y Enseres		112.434.92
Equipo de Computación		108.393.57
Construcciones y mejoras		47.272.12
Equipo telecomunicaciones		35.597.40
Menaje Servicio a bordo		32.379.28
Aviones		<u>1.682.784.91</u>
Total		2.263.531.11
Reserva depreciación		<u>(1.494.721.16)</u>
Activo Fijo, neto		<u>768.809.95</u>
ACTIVOS DIFERIDOS	8	<u>1.554.951.18</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>5.623.990.95</u>
ACTIVOS CONTINGENTES (Informativo)		<u>178.363.66</u>

Fuente: Estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar corto Plazo	9	1.812.242.14
Gastos por Pagar	10	1.159.753.80
Participación trabajadores	11	5.175.12
Impuesto a la Renta	12	<u>11.073.14</u>
Total pasivos corrientes		2.988.244.20
PASIVOS LARGO PLAZO		
Prestamos bancarios	13	543.029.27
Cuentas por Pagar Largo Plazo	14	<u>1.345.708.41</u>
Total Pasivo largo plazo		<u>1.888.737.68</u>
TOTAL PASIVOS		<u>4.876.981.88</u>
PASIVOS CONTINGENTES (Informativo)		<u>178.363.66</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
	15	
Capital social		400.00.00
Aportes futura capitalización		900.000.00
Reserva legal		4.082.60
Reserva Facultativa		31.841.21
Reserva Capital		223.838.50
Perdidas acumuladas años anteriores		(831.005.75)
Utilidad del ejercicio 2004	16	<u>18.252.51</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>747.009.07</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>5.623.990.95</u>

Fuente: Estados Financieros.

AEROLINEAS GALAPAGOS S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en U.S dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>
INGRESOS		14.684.128.06
MENOS: COSTO		<u>11.562.083.77</u>
UTILIDAD BRUTA		3.122.044.29
MENOS: GASTOS OPERACIONALES		
Gastos de administración		1.004.953.32
Gastos de venta		<u>1.930.151.26</u>
Total		2.935.104.58
UTILIDAD EN OPERACIONES		186.939.71
INGRESOS Y EGRESOS NO OPERACIONALES		
Penalidades		17.331.92
Service Charge		1.717.00
Otros ingresos		14.738.99
Comisiones pagadas		(41.339.16)
Intereses y multas		(115.156.59)
Otros gastos		<u>(29.731.10)</u>
Total		(152.438.94)
UTILIDAD DEL EJERCICIO		34.500.77
MENOS: PARTICIPACION LABORAL	11	<u>5.175.11</u>
UTILIDAD DESPUES DE PARTICIPACION LABORAL		29.325.65
MAS: GASTOS NO DEDUCIBLES		29.731.10
MENOS: AMORTIZACION PERDIDAS		<u>14.764.20</u>
BASE IMPONIBLE		<u>44.292.55</u>
IMPUESTO A LA RENTA	12	<u>11.073.14</u>
UTILIDAD A REPARTIR	16	<u>18.252.51</u>

Fuente: Estados financieros

AEROLINEAS GALAPAGOS S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

	<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 2003	40.000.00	223.838.50	900.000.00	4.082.60	31.841.21	(831.005.75)	408.756.56
Aumento de capital Social	320.000.00	0			0		320.000.00
Utilidad neta ejercicio 2004	0	0	0	0	0	18.252.51	18.252.51
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>400.000.00</u>	<u>223.838.50</u>	<u>900.000.00</u>	<u>4.082.60</u>	<u>31.841.21</u>	<u>(812.753.24)</u>	<u>747.009.07</u>

AEROLINEAS GALAPAGOS S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE CAJA-BANCOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

	<u>Al 31</u> <u>Diciembre de</u> <u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	16.517.824.55
Intereses ganados	14.738.99
Multa empleados	17.331.92
Intereses y comisiones pagados	(156.495.98)
Pagados a proveedores y trabajadores	(16.742.561.29)
Otros Ingresos neto	<u>127.200.68</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(221.961.13)</u>
 FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de activos	(164.614.07)
Venta de activos	<u>3.500.00</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(161.114.07)</u>
 FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Aportes de capital	320.000.00
Prestamos bancarios	<u>231.353.74</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>551.353.74</u>
 <u>RESUMEN DE FLUJO DE EFECTIVO:</u>	
Saldo inicial	10.333.31
Incremento neto del año	<u>168.278.54</u>
SALDO FINAL DEL AÑO	<u>178.611.85</u>

AEROLINEAS GALAPAGOS S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresados en U.S. dólares)**

	<u>Al 31</u> <u>Diciembre de</u> <u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	18.252.51
<u>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:</u>	
Depreciación de activos fijos	0
Provisión para cuentas incobrables	0
<u>Cambios en activos y pasivos:</u>	
Cuentas por cobrar comerciales	(1.270.856.34)
Inventarios	(531.360.32)
Cuentas por Pagar corriente	973.357.57
Otras cuentas por Pagar	755.664.66
Documentos por pagar Largo Plazo	(212.316.39)
Activos diferidos	<u>45.297.18</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>221.961.13</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

1. ACTIVIDAD Y ASPECTOS ECONOMICOS

Aerolíneas Galápagos S.A. es una empresa constituida en el Ecuador, mediante Escritura Publica celebrada el seis el seis de noviembre de mil novecientos ochenta y cinco ante el Notario Vigésimo Primero del Distrito Metropolitano de Quito, del Dr. Marco Vela Vasco

La compañía se encuentra inscrita en el Registro Mercantil del cantón Quito con fecha nueve de enero de mil novecientos ochenta y seis

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

Los estados financieros han sido preparados en 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 (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparación de determinados valores incluidos en los estados financieros adjuntos por el año Terminado el 31 de diciembre del 2004.

Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros deben hacerse considerando tales circunstancias.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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:

- 1 **Base de presentación de los Estados Financieros** – Los estados Financieros de la compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico y al 31 de diciembre del 2004, sus cifras se expresan en dólares de los Estados Unidos de América.
- 2 **Valuación de Propiedades y Equipo** - Se muestran al costo de adquisición y sus correspondientes. Las renovaciones y mejoras importantes se capitaliza, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo se cargan al gasto y se acreditan a la cuenta de gastos diferidos a medida que se efectúan.
- 3 **Depreciaciones de los activos Fijos**.- Aerolíneas Galápagos S.A no ha efectuado la depreciación de sus activos correspondientes al periodo economizo del 2004, manteniendo los mismos saldos de las cuentas reservas de depreciación del ejercicio anterior de las cuentas; Cuando comiencen a depreciar los activos fijos estos se deben cargar a resultados del año y calcularse de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada como sigue basándose en lo dispone la ley de Régimen tributario Interno.

Inmuebles	20 años (5% anual)
Maquinarias, muebles	10 años (10% anual)
Equipos de computación	3 años (33% anual)
- 4 **Activos Diferidos** - Se encuentran registradas al costo de adquisición
- 5 **Participación a Trabajadores**– Según las leyes labores de la República del Ecuador, la compañía distribuye entre sus trabajadores el 15% de sus utilidades antes del pago de Impuesto a la Renta.
- 6 **Impuesto a la Renta** – Se calcula utilizando la tasa de Impuesto a la Renta del 25% señalada en La Ley de Régimen Tributario Interno.
- 7 **Ingresos** - Se registran en base a la emisión y entrega de tickets a los viajeros.
- 8 **Intereses pagados**- Se registran a resultados en base a 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>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Los saldos al 31 de diciembre de 2004, corresponden a las cuentas de caja y bancos

	<u>Al 31 de diciembre de 2004</u>
<u>CAJA</u>	
Caja General	<u>127200.68</u>
Total Caja	<u>127.200.68</u>
<u>BANCOS</u>	
Banco Pacifico	2.765.97
Banco Pichincha Cta. 773572-3	18.377.50
Banco del Exterior- Wachovia-	<u>19.934.39</u>
Total Bancos	<u>41.077.86</u>
Total Caja, Bancos	<u>168.278.54</u>

5. CUENTAS POR COBRAR

El resumen de cuentas por cobrar es el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre de 2004</u>
Clientes locales	742.793.58
Anticipos	108.450.87
Clientes del exterior	750.000.00
Cuentas por cobrar empleados	25.650.42
Valores en Garantía	202.410.00
Impuestos anticipados	<u>18.486.26</u>
Total	<u>1.847.791.13</u>

La compañía no viene arrastrando saldos de la cuenta Reservas Incobrables, ni tampoco ha efectuado provisiones en este ejercicio por cuanto las transacciones se los realiza en efectivo o crédito corriente..

6. INVENTARIOS

Corresponde al inventario de herramientas y repuestos para los aviones los mismos que se van devengando de acuerdo como se van necesitando.

El resumen de los inventarios es el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre</u> <u>de 2004</u>
Saldo neto al comienzo del año	742.466.52
Adquisición de repuestos	1.185.397.42
Menos: Consumo de repuestos	<u>(654.037.10)</u>
Inventario Neto	<u>1.273.826.84</u>

7. ACTIVOS FIJOS

El movimiento de Activos Fijos depreciables fue el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre</u> <u>de 2004</u>
Saldo al comienzo del año	2.102.417.04
Adquisiciones	164.614.07
Ventas de activos	<u>(3.500.00)</u>
Total	2.263.531.11
Depreciación del año acumulada	<u>(1.494.721.16)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>768.809.95</u>

Aerolíneas Galápagos S.A no ha efectuado la depreciación de sus activos del periodo económico del 2004, manteniendo los mismos saldos de las cuentas reservas de depreciación del ejercicio anterior.

8. GASTOS DIFERIDOS

El resumen de Gastos diferidos es el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre</u> <u>de 2004</u>
Gastos certificación B-727	551.569.27
Gastos Boing B-737	188.477.36
Gastos Fairchild 727	304.509.08
Gastos certificación	116.197.00
Publicidad y propaganda	188.752.43
Amortización B727 (1)	1.000.00
Remodelación oficina y bodega	52.195.03
Canjes publicitarios	86.332.82
Comisión clientes años anteriores	<u>65.918.19</u>
Total	<u>1.554.951.18</u>

El movimiento de Activos diferidos fue el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre</u> <u>de 2004</u>
Saldo inicial al comienzo del año	1.600.248.36
Adquisiciones del periodo	<u>1.219.384.69</u>
Total activo diferido	2.819.633.05
Amortización del periodo	<u>(1.264.681.87)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>1.554.951.18</u>

9. CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO

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

	<u>Al 31 de diciembre</u> <u>de 2004</u>
Proveedores nacionales	809.169.97
Proveedores extranjeros	480.553.36
Varios acreedores	15.814.68
Anticipo clientes	242.511.79
AMTEC	56.550.00
Anticipos varios	139.195.69
Sobregiros bancarios	<u>68.446.65</u>
Total	<u>1.812.242.14</u>

10 GASTOS POR PAGAR

El resumen de gastos por pagar fue el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre</u> <u>de 2004</u>
Gastos por pagar empleados	127.440.15
Provisión combustible	492.884.48
Retenciones por pagar	438.512.48
Canjes y comisiones por pagar	100.916.69
Total	<u>1.159.753.80</u>

11. 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>Al 31 de diciembre de 2004</u>
Utilidad neta según estados financieros, antes de la participación a Trabajadores	34.500.77
Participación trabajadores (15%)	<u>(5.175.12)</u>
Utilidad neta, después de participación a Trabajadores	<u>29.325.65</u>

12. 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>Al 31 de diciembre de 2004</u>
Utilidad neta, después de participación a Trabajadores	29.325.65
Amortización de pérdidas tributarias	(14.764.20)
Gastos no deducibles	<u>29.731.10</u>
Utilidad gravable	44.292.55
Impuesto a la renta	<u>(11.073.14)</u>
Utilidad neta para distribución de dividendos	<u>18.252.51</u>

13. PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre de 2004 la empresa mantiene un préstamo bancario a largo plazo con el Banco Pichincha.

14 OBLIGACIONES POR PAGAR A LARGO PLAZO

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

	<u>Al 31 de diciembre de 2004</u>
Prestamos bancarios	543.029.27
Otros pasivos a largo plazo	607.032.43
Cuentas por Pagar accionistas	<u>738.675.98</u>
Total	<u>1.888.737.68</u>

El movimiento de Prestamos Bancarios fue el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre de 2004</u>
Saldo neto al comienzo del año	311.675.53
Prestamos Banco Pichincha	630.000.00
Pagos realizados	<u>(398.646.26)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>543.029.27</u>

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social suscrito y pagado al treinta y uno de diciembre del dos mil cuatro es CUATROCIENTOS MIL DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTE AMERICA (US\$ 400.00.00)

La Junta General Extraordinaria de ACCIONISTAS de la compañía AEROLÍNEAS GALÁPAGOS S.A. AEROGAL, celebrada el diecisiete de enero de dos mil cuatro, resolvió, entre otras cosas, aumentar el capital social de la compañía a la suma de cuatrocientos mil dólares de los Estados Unidos de América y, reformar el artículo Quinto del estatuto social que trata sobre el capital, siendo el nuevo texto e dicha norma estatutaria el siguiente:

ARTICULO QUINTO.- CAPITAL SOCIAL.- El capital social de la compañía es CUATROCIENTOS MIL DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (US. 400.00.00): y esta dividido en diez millones (10.000.000) de acciones ordinarias y nominativas, las cuales tienen un valor nominal de cuatro centavos de dólar de los Estados Unidos de América (US\$ 0.04) cada una, numeradas de cero, cero, cero, cero, cero, cero, cero, uno a la diez millones inclusive.

El monto en el cual se eleva el capital social, esto es, TRESCIENTOS VEINTE MIL DOLARES (US\$ 320.000.00), se encuentra totalmente suscrito y esta pagado en la suma de CIENTO SESENTA MIL DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA conformidad con los términos de la presente escritura publica y de acuerdo con el siguiente cuadro de integración del capital.

CUADRO DE INTEGRACION DEL CAPITAL

<u>ACCIONISTA</u>	<u>CAPITAL ACTUAL</u>	<u>AUMENTO DE CAPITAL APORTES EN NUMERARIO</u>	<u>CAPITAL POR PAGAR EN NUMERARIO</u>
Patricio Sommerfeld	60.000.00	160.000.00	160.000.00
Carlos Serrano	<u>20.000.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
Totales	<u>80.000.00</u>	<u>160.000.00</u>	<u>160.000.00</u>

La suma de ciento sesenta mil dólares, correspondiente al capital insoluto en el presente aumento de capital, será pagada mediante aporte en numerario por parte del único accionista suscriptor, dentro del plazo máximo de cuarenta y cinco días contados de la fecha de inscripción de la presente escritura publica en el Registro Mercantil.

Las aportaciones de US 160.000 dólares de AUMENTO DE CAPITAL y los US 160.000.00 de CAPITAL POR PAGAR que dan un total de US 320.000.00, se ingreso a la cuenta Bancos en la siguiente forma:

<u>BANCO</u>	<u>ASIENTO</u>	<u>FECHA</u>	<u>VALOR</u>
Produbanco	MAT-CIN-442	28-01-04	120.000.00
Pichincha	MAT-CIN-5381	25-02-04	40.000.00
Pichincha	MAT-CIN-806	31-08-04	60.000.00
Pichincha	MAT-CIN-5381	31-08-04	<u>100.000.00</u>
Totales			<u>320.000.00</u>

Con las nuevas aportaciones, el nuevo cuadro de participación al 2 de julio de 2004 queda estructurado en la siguiente forma:

<u>ACCIONISTA</u>	<u>NUEVO CAPITAL</u>	<u>NUMERO DE PARTICIPACIONES</u>	<u>PORCENTAJE</u>
Patricio Sommerfeld	\$ 380.000.00	9.500.00	95%
Carlos Serrano	<u>\$ 20.000.00</u>	<u>500.00</u>	<u>5%</u>
Totales	<u>\$ 400.000.00</u>	<u>10.000.000</u>	<u>100%</u>

El aumento de Capital y reforma de estatutos de la compañía AEROLINEAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL se legalizo mediante escritura publica numero dos mil ochocientos ochenta y seis celebrada el día viernes dos de julio del dos mil cuatro ante el Doctor ROBERTO SALGADO SALGADO, Notario Tercero del Distrito Metropolitano de Quito.

El día 12 de agosto de dos mil cuatro se efectúa la transferencia de un millón de acciones ordinarias y nominativas, con un valor nominal de cuatro centavos (0.04) de dólar de los Estados Unidos de América de propiedad del economista Enrique Patricio Sommerfeld con cédula de ciudadanía 1701620807 a favor de la señora María Gabriela Sommerfeld Rosero con cédula 050115551-7. Acciones cuya numeración va de la 500.001 a la 1.500.000 inclusive. Dichas acciones se encuentran completamente liberadas.

Dicha transferencia de acciones se encuentra registrada en el libro de accionistas el día 12 de agosto de 2004.

En el Numerario de Acciones la transferencia de acciones se encuentra registrada en la siguiente forma:

<u>TIT</u>	<u>ACCIONISTA</u>	<u>NUMERO DE ACCIONES</u>	<u>VALOR CADA ACCION</u>	<u>CAPITAL</u>	<u>FECHA</u>
5	Patricio Sommerfeld	8.500.000	0.04	340.000.00	1-Sep-2004
4	Gabriela Sommerfeld	1.000.000	0.04	40.000.00	12-Agt-2004
2	Carlos Serrano	500.000	0.04	20.000.00	11-Dic-2004
	<u>TOTALES</u>	<u>10.000.000</u>		<u>00.000.00</u>	

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que las compañías limitadas 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. (Artículo 297 Codificación de la Ley de Compañías. R.O. 312 de 5-Nov-1999)

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.

16. UTILIDAD DEL EJERCICIO

El saldo de esta cuenta por valor de USD 18.252.51 corresponde a la utilidad neta a distribuir a los accionistas de la compañía en el ejercicio económico del 1 de enero al 31 de diciembre de 2004.

17. COMPROMISOS

Con fecha 14 de mayo del 2004, AEROLINEAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL suscribe un contrato con la compañía AMTEC CORPORATION con domicilio en la Ciudad de Miami Florida, en el cual AMTEC, se compromete en dar en arrendamiento por 36 meses dos aviones Boeing Mod. B-737-2Y5 con series 23847 y 23848 del fabricante, con marcas N-341 CA y N-342 CA pronto a ser registrado ante las autoridades de la Aviación Civil Ecuatoriana por parte del arrendatario HC-CER y HC-CEQ. Con una renta básica por cada aeronave de US 50.000.00 por mes.

Un valor de siniestro de US 3.800.000.00 y con fecha de entrega estimada de 15 de julio de 2004 para la aeronave 23847 y de 31 de mayo de 2004 para la aeronave 23848.

18 EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (10 de enero de 2005) no se produjo cambios que afecten los rubros de activo, pasivo y patrimonio de los accionistas, que en opinión de la Administración pudiera tener un efecto importante sobre los estados financieros.

19. COMENTARIOS:

- 1 Activos Depreciables - La compañía Aerogal S.A. no ha aplicado a los gastos del periodo de 2004 el valor de la depreciación de sus activos correspondientes, manteniendo los mismos saldos de las cuentas de Reservas Depreciación acumuladas hasta el ejercicio económico de 2003.
- 2 Activos diferidos - Se realizó una nueva agrupación de los activos diferidos, y únicamente se han amortizado en este periodo: los gastos de Seguros de aviones, Gastos de Boeing B-737 y los de Publicidad y propaganda.
- 3 Reserva para cuentas incobrables - La compañía no viene arrastrando saldos de la cuenta, ni tampoco ha efectuado la provisión para este año por que las ventas son de contado y no se justifica crear esta cuenta.
- 4 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. Como consecuencia de lo enunciado anteriormente se concluye que los Estados financieros de la compañía reflejan razonablemente la situación económica y financiera.
- 5 Durante este ejercicio económico la compañía realizó la reclasificación de las cuentas
- 6 En la contabilidad no se registra la transferencia de un millón de acciones con un valor nominal de 4 centavos de dólar, es decir US 40.000.00 cedidas por el socio Economista Patricio Sommerfeld a Favor de la señora María Gabriela Sommerfeld Rosero.
- 7 La transferencia de acciones ha sido notificada a la Superintendencia de Compañías mediante comunicación escrita de fecha 19 de agosto de 2004-Expediente 45396
- 8 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.
- 9 En el Balance de Situación la compañía Aerolíneas Galápagos mantiene activos contingentes y pasivos contingentes que corresponden a valores dados en garantía.

Garantía al IESS	38.355.13
Garantía al DAC	<u>140.008.53</u>
Total	<u>178.363.66</u>
