

**GALAPAGOS CORPORACION  
TURISTICA GALATOURS S.A.**

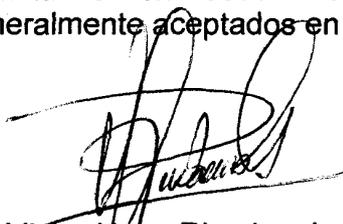
**EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

## DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores Accionistas y Directores de  
**GALAPAGOS CORPORACION TURISTICA GALATOURS S.A.**

- 1.- He auditado los balances generales adjuntos de **GALÁPAGOS CORPORACIÓN TURÍSTICA GALATOURS S.A.**, al 31 de diciembre del 2004 y 2003 , y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a la auditoría.
- 2.- La auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría incluye el examen en base a pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones presentadas en los estados financieros; incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las principales estimaciones realizadas por la gerencia, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable para mi opinión.
- 3.- En mi opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **GALÁPAGOS CORPORACIÓN TURÍSTICA GALATOURS S.A.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003 , los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Ec. Víctor Hugo Rivadeneira Gamazo  
Registro SC No.064  
Licencia RNC No.10471

Quito, Junio 9 del 2006

**GALAPAGOS CORPORACION TURISTICA GALATOURS S.A.**  
**BALANCES GENERALES**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**  
(Expresados en U.S. Dólares Americanos)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	4	184.148	3.763
Cuentas por Cobrar	5	769.495	581.811
Inventarios	6	51.009	0
Pagos anticipados	7	<u>66.959</u>	<u>49.449</u>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		1.071.611	635.023
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>			
Edificios		34.699	34.699
Muebles y equipos		17.795	17.795
Equipos de computación		18.696	13.346
Vehículos		23.403	44.523
Embarcación		5.713.808	5.649.845
Equipo Traansporte Marino		21.120	<u>-601.609</u>
Depreciación Acumulada		<u>-1.193.046</u>	5.158.599
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, Neto</b>	8	4.636.475	<u>929.454</u>
Otros Activos	9	<u>945.531</u>	
<b>TOTAL</b>		<b><u>6.653.617</u></b>	<b><u>6.723.076</u></b>

<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Obligaciones Bancarias	10	139.365	139.365
Cuentas por Pagar	11	637.050	476.115
Pasivos Acumulados	12	<u>207.189</u>	<u>129.306</u>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>983.604</b>	<b>744.786</b>
Obligaciones Largo Plazo	15	<u>4.872.274</u>	<u>5.527.629</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>5.855.878</b>	<b>6.272.415</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital Social	16	5.200	5.200
Aportes para futura capitalización		500.000	500.000
Reserva Legal		9.608	29
Reserva de Capital	17	802.741	802.741
Resultados Acumulados		-866.888	-1.048.875
Utilidad del Ejercicio		<u>347.078</u>	<u>191.566</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b><u>797.739</u></b>	<b><u>450.661</u></b>
<b>TOTAL</b>		<b><u>6.653.617</u></b>	<b><u>6.723.076</u></b>
		<b>=====</b>	<b>=====</b>

**REPUBLICA DEL ECUADOR**  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS**

**MEMORANDO No. SC.ICI.AI.06.378**

**PARA:** INTENDENTE DE COMPAÑIAS DE QUITO  
**DE:** INTENDENTE DE CONTROL E INTERVENCION  
**ASUNTO:** **LEVANTAMIENTO DE INTERVENCION DE LA COMPAÑIA  
GALAPAGOS CORPORACION TURISTICA GALATOURS S.A.**

**FECHA:** JUNIO, 19 DEL 2006

Una vez que se han cumplido todos los requisitos legales y reglamentarios para levantar la intervención de la compañía **GALAPAGOS CORPORACION TURISTICA GALATOURS S.A.**, me pronuncio favorablemente para que se proceda en tal sentido; para el efecto, someto a su conocimiento y aprobación la respectiva resolución, a fin de que, de considerarlo procedente se sirva suscribirla.

Atentamente,



**Econ. Bolivar Bolaños Garaicoa**

Adj. Lo indicado

LMP/tvdl  
Exp.: 5268

20 JUN 2006



**MEMORANDO No. SC.ICI.AI.06.379**

**PARA:** Dr. José Aníbal Córdova Calderón  
INTENDENTE DE COMPAÑIAS DE QUITO

**DE:** Econ. Bolívar Bolaños Garaicoa  
INTENDENTE DE CONTROL E INTERVENCION

**ASUNTO:** Fijación de Honorario a la Interventora de  
**GALAPAGOS CORPORACION TURISTICA GALATOURS S.A.**

**FECHA:** JUNIO 19 DEL 2006

Adjunto al presente remito el proyecto de resolución mediante la cual se fija el honorario único a la Interventora de **GALAPAGOS CORPORACION TURISTICA GALATOURS S.A.**, a la Economista Ana Rita Chicango, en la cantidad de US \$ 100,00 (CIEN DOLARES).

Mucho agradeceré a usted se sirva suscribirla y disponer el trámite correspondiente, de considerarlo procedente.

Atentamente,



**Econ. Bolívar Bolaños Garaicoa**

Adjunto: Lo indicado

LMP/tvdI  
EXP: 5268

**GALAPAGOS CORPORACION TURISTICA GALATOURS S.A.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**  
(Expresados en U.S. Dólares Americanos)

<b>INGRESOS</b>	<b>Notas</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Ventas, netas	2	5.262.712	3.982.368
Costo de Ventas	2	<u>-4.506.516</u>	<u>-3.268.131</u>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>		756.196	714.237
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>			
Administración y ventas		<u>-248.646</u>	<u>-442.326</u>
<b>TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN</b>		<u>-248.646</u>	<u>-442.326</u>
<b>UTILIDAD EN OPERACIONES</b>		507.550	271.911
<b>OTROS INGRESOS (EGRESOS)</b>			
Ingresos		200	5.806
Otros (neto)		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>TOTAL OTROS, NETO</b>		<u>200</u>	<u>5.806</u>
<b>Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta</b>		507.750	277.717
<b>Menos:</b>			
Participación Trabajadores	13	76.162	41.657
Impuesto a la Renta	14	<u>84.510</u>	<u>44.494</u>
<b>TOTAL</b>		<u>160.672</u>	<u>86.151</u>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>		<u>347.078</u> =====	<u>191.566</u> =====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

**GALAPAGOS CORPORACION TURISTICA GALATOIRS S.A.**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. Dólares Americanos)

	Capital Social	Aportes para futura capitalización	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	Utilidad (Pérdida) Ejercicio	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2002</b>	<b>5.200</b>	<b>500.000</b>	<b>5</b>	<b>24</b>	<b>802.741</b>	<b>-1.029.894</b>	<b>14.060</b>	<b>292.136</b>
Transferencia de saldos 2002	0	0	0	0	0	14.060	-14.060	0
Ajustes	0	0	0	0	0	-33.041	0	-33.041
Utilidad del ejercicio 2003	0	0	0	0	0	0	191.566	191.566
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2003</b>	<b>5.200</b>	<b>500.000</b>	<b>5</b>	<b>24</b>	<b>802.741</b>	<b>-1.048.875</b>	<b>191.566</b>	<b>450.661</b>
Transferencia de saldos 2003	0	0	9.579	0	0	181.987	-191.566	0
Utilidad del ejercicio 2004	0	0	0	0	0	0	347.078	347.078
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2004</b>	<b>5.200</b>	<b>500.000</b>	<b>9.584</b>	<b>24</b>	<b>802.741</b>	<b>-866.888</b>	<b>347.078</b>	<b>797.739</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**GALAPAGOS CORPORACION TURISTICA GALATOURS S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. Dólares Americanos)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes	5.080.027	3.888.105
Pagado a proveedores, empleados y terceros	-4.203.547	-1.838.748
Otros ingresos (gastos), neto	200	5.806
<b>Efectivo neto proveniente de operación</b>	<u>876.680</u>	<u>2.055.163</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de Propiedades y equipos	-74.312	-28.347
Otros activos	<u>33.372</u>	<u>-1.024.793</u>
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<u>-40.940</u>	<u>-1.053.140</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones bancarias	0	90.654
Obligaciones largo plazo	<u>-655.355</u>	<u>-1.092.009</u>
<b>Efectivo neto (utilizado) en financiamiento</b>	<u>-655.355</u>	<u>-1.001.355</u>
<b>AUMENTO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	180.385	668
<b>SALDO DEL EFECTIVO Y EQ. DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO</b>	3.763	<u>3.095</u>
<b>SALDO DEL EFECTIVO Y EQU. DE EFECTIVO AL FIN DEL AÑO</b>	184.148	3.763
	=====	=====
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE OPERACIÓN</b>		
Utilidad	347.078	191.566
<b>Ajustes para conciliar la Utilidad con el efectivo neto proveniente de operación:</b>		
Depreciación del activo fijo	591.437	576.994
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>		
Variación de cuentas por cobrar	182.685	94.263
Variación de inventarios	51.009	0
Variación de cuentas por pagar	<u>-295.529</u>	<u>1.192.340</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE OPERACIÓN</b>	<u>876.680</u>	<u>2.055.163</u>
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

**GALAPAGOS CORPORACION TURISTICA GALATOURS S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

---

(Expresados en U.S. Dólares Americanos)

**NOTA 1 - OPERACIONES**

**GALÁPAGOS CORPORACIÓN TURÍSTICA GALATOURS S.A.** se constituyó en la República del Ecuador, el 30 de septiembre de 1971 con el objeto social de dedicarse a la industria turística, mediante el establecimiento de líneas de transporte marítimo, aéreo o terrestre para excursiones turísticas, principalmente en el Archipiélago de Galápagos.

Durante los años 2004 y 2003, la compañía se dedicó a su objeto social que es el transporte marítimo en el Archipiélago de Galápagos.

**NOTA 2 – POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Las siguientes son las principales políticas contables utilizadas por la Compañía, en la elaboración de sus estados financieros. Estas políticas están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

**Ingresos y Costos de Ventas**- Se registran en base a los términos constantes en los contratos de Cuentas en Participación y Leasing.

**Valuación de Inventarios**.- Están valorados al costo de adquisición o producción, que no excede a los valores de mercado.

**Valuación de Propiedades, Planta y Equipo** .- Están registrados al costo de adquisición, son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de: 20 años para edificios, 20 años para embarcaciones, 10 años para muebles y equipos, y 5 años para vehículos.

**Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta**.- Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (ver Notas 13 y 14).

**Reserva Legal**.- La Ley de Compañías establece una apropiación mínima del 10% sobre las utilidades líquidas anuales, hasta que ésta represente el 50% del capital social. Esta reserva no puede utilizarse para el pago de dividendos en efectivo y solo puede ser capitalizada en su totalidad.

**GALAPAGOS CORPORACION TURISTICA GALATOURS S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**  
 (Expresados en U.S. Dólares Americanos)

**NOTA 3 – INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**

**Porcentaje de Variación en los Índices de Precios al Consumidor.-** La disminución en el poder adquisitivo distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con períodos anteriores

El siguiente cuadro representa información relacionada con el poder de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

<b>Año terminado Diciembre 31</b>	<b>Variación Porcentual</b>
2002	9.40
2003	6.00
2004	2.00

**NOTA 4 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

El detalle del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 31 de diciembre del 2004 y 2003, fue como sigue:

	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
Caja	-10.923	3.624
Bancos	<u>195.071</u>	<u>139</u>
<b>Total</b>	<b><u>184.148</u></b> <b>=====</b>	<b><u>3.763</u></b> <b>=====</b>

**NOTA 5 – CUENTAS POR COBRAR**

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003, fue como sigue:

	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
Empleados	120.083	113.975
Anticipos	458.727	324.152
Impuestos	14.682	7.676
Otros	<u>176.003</u>	<u>136.008</u>
<b>Total</b>	<b>764.495</b>	<b>581.811</b>

**GALAPAGOS CORPORACION TURISTICA GALATOURS S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares Americanos)

**NOTA 6 – INVENTARIOS**

El detalle de Inventarios al 31 de diciembre del 2004 y 2003, fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Materia prima	3.708	0
Suministros	1.081	0
Repuestos	43.737	0
Mercadería en tránsito	<u>2.483</u>	<u>0</u>
<b>Total</b>	<b><u>51.009</u></b>	<b><u>0</u></b>
	=====	==

**NOTA 7 – PAGOS ANTICIPADOS**

El detalle de Pagos anticipados al 31 de diciembre del 2004 y 2003, fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Seguros pagados por anticipado	<u>66.959</u>	<u>49.449</u>
<b>Total</b>	<b><u>66.959</u></b>	<b><u>49.449</u></b>
	=====	=====

**NOTA 8 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

El movimiento de Propiedades, Planta y Equipo en los años 2004 y 2003 fue como sigue:

	Saldo Final 2002	Adiciones	Transfere ncias	Saldo Final 2003	Adiciones	Saldo Final 2004
Edificios	5.600	0	29.099	34.699	0	34.699
Muebles y equipo	15.170	2.625	0	17.795	0	17.795
Equipos computación	8.744	4.602	0	13.346	5.349	18.696
Vehículos	23.403	0	0	23.403	0	23.403
Embarcación	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5.649.845</u>	<u>5.649.845</u>	<u>63.963</u>	<u>5.713.808</u>
Transporte Marino		<u>21.120</u>		<u>21.120</u>		<u>21.120</u>
<b>Subtotal</b>	<b><u>52.917</u></b>	<b><u>28.347</u></b>	<b><u>5.678.944</u></b>	<b><u>5.760.208</u></b>	<b><u>69.312</u></b>	<b><u>5.829.521</u></b>
Dep. Acumulada	<u>-24.615</u>	<u>-576.994</u>	<u>0</u>	<u>-601.609</u>	<u>-591.437</u>	<u>-1.193.046</u>
<b>Total</b>	<b><u>28.302</u></b>	<b><u>-548.647</u></b>	<b><u>5.678.944</u></b>	<b><u>5.158.599</u></b>	<b><u>-522.125</u></b>	<b><u>4.636.475</u></b>

**GALAPAGOS CORPORACION TURISTICA GALATOURS S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. Dólares Americanos)

**NOTA 9 – OTROS ACTIVOS**

El detalle de los Otros Activos al 31 de diciembre del 2004 y 2003, fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Accionistas	273	273
Compañías Relacionadas -- Ver Nota 18	<u>945.258</u>	<u>929.181</u>
<b>Total</b>	<b><u>945.531</u></b>	<b><u>929.454</u></b>

**NOTA 10 – OBLIGACIONES BANCARIAS**

El detalle de las Obligaciones Bancarias al 31 de diciembre del 2004 y 2003, fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Sobregiros Bancos Locales	90.654	90.654
Intereses sobre préstamos	<u>48.711</u>	<u>48.711</u>
<b>Total</b>	<b><u>139.365</u></b>	<b><u>139.365</u></b>

**NOTA 11 – CUENTAS POR PAGAR**

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003, fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores	340.135	271.994
Impuestos	12.976	11.457
IESS	32.399	13.984
Empleados	162.402	33.029
Otros	<u>89.138</u>	<u>145.651</u>
<b>Total</b>	<b><u>637.050</u></b>	<b><u>476.115</u></b>

**GALAPAGOS CORPORACION TURISTICA GALATOURS S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. Dólares Americanos)

**NOTA 12 – PASIVOS ACUMULADOS**

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2004 y 2003, fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Beneficios sociales	46.517	43.155
Participación Trabajadores	76.162	41.657
Impuesto a la Renta	<u>84.510</u>	<u>44.494</u>
<b>Total</b>	<b>207.189</b> =====	<b>129.306</b> =====

**NOTA 13 – PARTICIPACIÓN 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.

Una conciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo de la participación a trabajadores cargada a resultados es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad (Pérdida) del año terminado el 31 de diciembre	507.750	277.717
15% participación trabajadores	<u>76.162</u>	<u>41.657</u>
<b>Participación Trabajadores por Pagar</b>	<b>76.162</b> =====	<b>41.657</b> =====

**NOTA 14 - IMPUESTO A LA RENTA**

De conformidad con disposiciones legales, a partir del año 2001 la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 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.

La conciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo de la participación a trabajadores e impuesto a la renta es como sigue:

**GALAPAGOS CORPORACION TURISTICA GALATOURS S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. Dólares Americanos)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad del año terminado el 31 de diciembre	507.750	277.717
<b>Menos</b>		
15% participación trabajadores	76.162	41.657
amortización de pérdidas	112.680	59.325
<b>Más</b>		
Gastos no deducibles	<u>19.132</u>	<u>1.241</u>
Base imponible para el impuesto a la renta tarifa 25%	<u>338.040</u>	<u>177.976</u>
Impuesto a la renta	84.510	44.494
<b>Menos</b>		
Anticipos de Impuesto a la Renta	0	0
Retención en la Fuente	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Impuesto a la Renta por Pagar o (Crédito Tributario)</b>	<b>84.510</b>	<b>44.494</b>
	<b>=====</b>	<b>=====</b>

**NOTA 15 – OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**

El detalle de las Obligaciones a Largo Plazo al 31 de diciembre del 2004 y 2003, fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Compañías Relacionadas – Ver Nota 18	1.451.594	2.074.949
Otros Préstamos	<u>3.420.680</u>	<u>3.452.680</u>
<b>Total</b>	<b>4.872.274</b>	<b>5.527.629</b>
	<b>=====</b>	<b>=====</b>

**NOTA 16 – CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 el capital social suscrito y pagado está constituido por 13.000 acciones de \$0,40 cada una.

**GALAPAGOS CORPORACION TURISTICA GALATOURS S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**  
 (Expresados en U.S. Dólares Americanos)

**NOTA 17 – RESERVA DE CAPITAL**

Esta cuenta incluye los saldos acumulados hasta el 31 de marzo del 2000 de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo pero puede ser capitalizado total o parcialmente. La capitalización está sujeta a la tarifa única de impuesto a la renta en la fuente del 20%.

**NOTA 18 – COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

El detalle de las Compañías Relacionadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003, fue como sigue:

<b>Otros Activos:</b>	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
Kleinturs S.A.	875.579	870.180
Kleinrep	61	61
Licatexsa	22.407	22.408
Latin Cruises	<u>47.211</u>	<u>36.532</u>
<b>Subtotal Otros Activos</b>	<b>945.258</b>	<b>929.181</b>
<b>Obligaciones Largo Plazo:</b>		
Kleinturs S.A.	725.586	-1.097.769
Kleinrep	-28.284	-28.284
Latin Cruises	-2.124.056	-924.056
Otros	<u>-24.840</u>	<u>-24.840</u>
<b>Subtotal Obligaciones largo Plazo</b>	<b><u>-1.451.594</u></b>	<b><u>-2.074.949</u></b>
<b>Total Neto</b>	<b>-506.336</b>	<b>-1.145.768</b>
	=====	=====

**NOTA 18 – EVENTOS SUBSECUENTES**

A la fecha de emisión del Informe por parte del Auditor Externo, no han sucedido situaciones, que a criterio de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.