

5268

VICTOR HUGO RIVADENEIRA GAMAZO
Economista – Reg. 325
Auditor Externo – RENAE 064
Contador Público Autorizado – 10.471

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>
ACTIVOS CORRIENTES			
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>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		1,071,611	635,023
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO			
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 Transporte Marino		21,120	<u>-601,609</u>
Depreciación Acumulada		<u>-1,193,046</u>	
			5,158,599
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, Neto	8	4,636,475	<u>929,454</u>
Otros Activos	9	<u>945,531</u>	
TOTAL		<u><u>6,653,617</u></u>	<u><u>6,723,076</u></u>

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES			
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>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		983,604	744,786
Obligaciones Largo Plazo	15	<u>4,872,274</u>	<u>5,527,629</u>
TOTAL PASIVO		5,855,878	6,272,415
PATRIMONIO			
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>
TOTAL PATRIMONIO		<u>797,739</u>	<u>450,661</u>
TOTAL		<u>6,653,617</u>	<u>6,723,076</u>

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)

INGRESOS	Notas	2004	2003
Ventas, netas	2	5,262,712	3,982,368
Costo de Ventas	2	<u>-4,506,516</u>	<u>-3,268,131</u>
UTILIDAD BRUTA		756,196	714,237
GASTOS DE OPERACIÓN			
Administración y ventas		<u>-248,646</u>	<u>-442,326</u>
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN		<u>-248,646</u>	<u>-442,326</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		507,550	271,911
OTROS INGRESOS (EGRESOS)			
Ingresos		200	5,806
Otros (neto)		<u>0</u>	<u>0</u>
TOTAL OTROS, NETO		<u>200</u>	<u>5,806</u>
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		507,750	277,717
Menos:			
Participación Trabajadores	13	76,162	41,657
Impuesto a la Renta	14	<u>84,510</u>	<u>44,494</u>
TOTAL		<u>160,672</u>	<u>86,151</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>347,078</u>	<u>191,566</u>
		=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

GALAPAGOS CORPORACION TURISTICA GALATOURS 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
Saldo al 31 de diciembre del 2002	5,200	500,000	5	24	802,741	-1,029,894	14,060	292,136
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
Saldo al 31 de diciembre del 2003	5,200	500,000	5	24	802,741	-1,048,875	191,566	450,661
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
Saldo al 31 de diciembre del 2004	5,200	500,000	9,584	24	802,741	-866,888	347,078	797,739

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>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
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	<u>200</u>	<u>5,806</u>
Efectivo neto proveniente de operación	876,680	2,055,163
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de Propiedades y equipos	-74,312	-28,347
Otros activos	<u>33,372</u>	<u>-1,024,793</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-40,940	-1,053,140
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	0	90,654
Obligaciones largo plazo	<u>-655,355</u>	<u>-1,092,009</u>
Efectivo neto (utilizado) en financiamiento	-655,355	-1,001,355
AUMENTO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	180,385	668
SALDO DEL EFECTIVO Y EQ. DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	3,763	3,095
SALDO DEL EFECTIVO Y EQU. DE EFECTIVO AL FIN DEL AÑO	<u>184,148</u>	<u>3,763</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO		
NETO PROVENIENTE DE OPERACIÓN		
Utilidad	347,078	191,566
Ajustes para conciliar la Utilidad con el efectivo		
neto proveniente de operación:		
Depreciación del activo fijo	591,437	576,994
Cambios en activos y pasivos:		
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>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE OPERACIÓN	<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: 30 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.

Año terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
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:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Caja	-10.923	3.624
Bancos	<u>195-071</u>	<u>139</u>
Total	<u>184.148</u>	<u>3.763</u>

NOTA 5 – CUENTAS POR COBRAR

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Empleados	120.083	113.975
Anticipos	458.727	324.152
Impuestos	14.682	7.676
Otros	171.004	<u>136.008</u>
Total	<u>764.496</u>	<u>581.811</u>

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>
Total	<u>51.009</u>	<u>0</u>
	=====	==

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>
Total	<u>66.959</u>	<u>49.449</u>
	=====	=====

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	10.349	23.695
Vehículos	23.403	21.120	0	44.523	0	44.523
Embarcación	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5.649.845</u>	<u>5.649.845</u>	<u>63.963</u>	<u>5.723.808</u>
Embarcación	52.917	28.347	5.678.944	5.760.208	74.312	5.834.520
Subtotal	<u>-24.615</u>	<u>-576.994</u>	<u>0</u>	<u>-601.609</u>	<u>-591.437</u>	<u>-1.193.046</u>
Dep. Acumulada	<u>28.302</u>	<u>548.647</u>	<u>5.678.944</u>	<u>5.158.599</u>	<u>-517.125</u>	<u>4.641.474</u>

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>
Total	<u>945.531</u> =====	<u>929.454</u> =====

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>
Total	<u>139.365</u> =====	<u>139.365</u> =====

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>
Total	<u>637.050</u> =====	<u>476.115</u> =====

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>
Total	<u>207.189</u>	<u>129.306</u>

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>
Participación Trabajadores por Pagar	<u>76.162</u>	<u>41.657</u>

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 GALATOIRS 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
Menos		
15% participación trabajadores	76.162	41.657
amortización de pérdidas	112.680	59.325
Más		
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
Menos		
Anticipos de Impuesto a la Renta	0	0
Retención en la Fuente	<u>0</u>	<u>0</u>
Impuesto a la Renta por Pagar o (Crédito Tributario)	<u>84.510</u>	<u>44.494</u>

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>
Total	<u>4.872.274</u>	<u>5.527.629</u>

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:

Otros Activos:	<u>2004</u>	<u>2003</u>
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>
Subtotal Otros Activos	945.258	929.181
Obligaciones Largo Plazo:		
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>
Subtotal Obligaciones largo Plazo	<u>-1.451.594</u>	<u>-2.074.949</u>
Total Neto	-506.336	-1.145.768
	=====	=====

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.