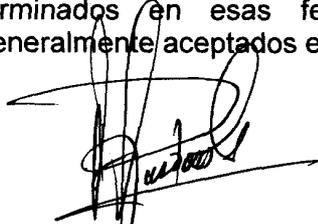


## ICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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 2007 y 2006 , 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 2007 y 2006 , 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, Abril 30 del 2008

**GALAPAGOS CORPORACION TURISTICA GALATOURS S.A.**  
**BALANCES GENERALES**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**  
(Expresados en U.S. Dólares Americanos)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	4	19,188	60,854
Cuentas por Cobrar	5	301,720	172,463
Inventarios	6	103,138	0
Pagos anticipados	7	<u>69,624</u>	<u>104,421</u>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>493,670</b>	<b>337,738</b>
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>			
Edificios		395,260	395,260
Muebles y equipos		66,359	20,154
Equipos de computación		48,320	32,523
Vehículos		45,022	31,403
Embarcación		6,178,578	6,160,928
Otros		446,850	160,439
Depreciación Acumulada		<u>-1,090,887</u>	<u>-713,551</u>
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, Neto</b>	<b>8</b>	<b>6,089,502</b>	<b>6,087,156</b>
Activo diferido		1,511	0
Otros Activos	9	<u>421,193</u>	<u>2,838,023</u>
<b>TOTAL</b>		<b><u>7,005,876</u></b>	<b><u>9,262,917</u></b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Cuentas por Pagar	10	229,752	142,705
Pasivos Acumulados	11	<u>325,782</u>	<u>365,436</u>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		555,534	508,141
Obligaciones Largo Plazo	14	<u>4,445,985</u>	<u>7,222,995</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		5,001,519	7,731,136
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital Social	15	5,200	5,200
Aportes para futura capitalización		500,000	500,000
Reserva Legal		49,868	9,584
Reserva facultativa		7,008	24
Reserva de Capital	16	802,741	802,741
Resultados Acumulados		214,123	-370,037
Utilidad del Ejercicio		<u>425,417</u>	<u>584,269</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>2,004,357</u>	<u>1,531,781</u>
<b>TOTAL</b>		<b><u>7,005,876</u></b>	<b><u>9,262,917</u></b>

**GALAPAGOS CORPORACION TURISTICA GALATOURS S.A.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**  
 (Expresados en U.S. Dólares Americanos)

<b>INGRESOS</b>	<b>Notas</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Ventas, netas	2	5,402,723	5,044,880
Costo de Ventas	2	<u>-4,334,644</u>	<u>-3,660,290</u>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>		1,068,079	1,384,590
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>			
Administración y ventas		<u>-295,931</u>	<u>-467,527</u>
<b>TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN</b>		<u>-295,931</u>	<u>-467,527</u>
<b>UTILIDAD EN OPERACIONES</b>		772,148	917,063
<b>OTROS INGRESOS (EGRESOS)</b>			
Ingresos		-15,455	0
Otros (neto)		<u>-647</u>	<u>-404</u>
<b>TOTAL OTROS, NETO</b>		<u>-16,102</u>	<u>-404</u>
<b>Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta</b>		756,046	916,659
<b>Menos:</b>			
Participación Trabajadores	12	113,407	137,499
Impuesto a la Renta	13	169,954	194,891
	2	<u>47,268</u>	<u>0</u>
<b>TOTAL</b>		<u>330,629</u>	<u>332,390</u>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>		<u>425,417</u>	<u>584,269</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 2007 Y 2006**  
(Expresados en U.S. Dólares Americanos)

	Capital Social	Aportes para futura capitalización	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	Utilidad del Ejercicio	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2005</b>	<b>5,200</b>	<b>500,000</b>	<b>9,584</b>	<b>24</b>	<b>802,741</b>	<b>-575,064</b>	<b>289,042</b>	<b>1,031,527</b>
Transferencia de saldos 2005	0	0	0	0	0	289,042	-289,042	0
Ajustes	0	0	0	0	0	-84,015	0	-84,015
Utilidad del ejercicio 2006	0	0	0	0	0	0	584,269	584,269
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2006</b>	<b>5,200</b>	<b>500,000</b>	<b>9,584</b>	<b>24</b>	<b>802,741</b>	<b>-370,037</b>	<b>584,269</b>	<b>1,531,781</b>
Transferencia de saldos 2006	0	0	0	0	0	584,269	-584,269	0
Ajustes	0	0	-6,984	6,984	0	-109	0	-109
Utilidad del ejercicio 2007	0	0	47,268	0	0	0	425,417	472,685
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2007</b>	<b>5,200</b>	<b>500,000</b>	<b>49,868</b>	<b>7,008</b>	<b>802,741</b>	<b>214,123</b>	<b>425,417</b>	<b>2,004,357</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**GALAPAGOS CORPORACION TURISTICA GALATOIRS S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. Dólares Americanos)

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes	5,273,466	4,950,236
Pagado a proveedores, empleados y terceros	-4,556,315	-4,009,717
Otros ingresos (gastos), neto	-16,102	-404
<b>Efectivo neto proveniente de actividades de operación</b>	<b><u>701,049</u></b>	<b><u>940,115</u></b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de Propiedades y equipos	-387,682	-420,044
Venta de Propiedades y equipos	5,147	0
Otros activos	<u>2,416,830</u>	<u>6,579,645</u>
<b>Efectivo neto proveniente de actividades de inversión</b>	<b><u>2,034,295</u></b>	<b><u>6,159,601</u></b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones largo plazo	<u>-2,777,010</u>	<u>-7,069,024</u>
<b>Efectivo neto ( utilizado) en financiamiento</b>	<b><u>-2,777,010</u></b>	<b><u>-7,069,024</u></b>
<b>AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO Y EQ. DE EFECTIVO</b>	<b>-41,666</b>	<b>30,692</b>
<b>SALDO DEL EFECTIVO Y E. DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO</b>	<b><u>60,854</u></b>	<b><u>30,162</u></b>
<b>SALDO DEL EFECTIVO Y EQ. DE EFECTIVO AL FIN DEL AÑO</b>	<b>19,188</b>	<b>60,854</b>
	<b>=====</b>	<b>=====</b>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Utilidad	425,417	584,269
<b>Ajustes para conciliar la Utilidad con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:</b>		
Depreciación del activo fijo	380,189	359,585
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>		
Variación de cuentas por cobrar	-129,257	-94,644
Variación de inventarios	-103,138	-66,489
Variación de cuentas por pagar	<u>127,838</u>	<u>157,394</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE OPERACIÓN</b>	<b><u>701,049</u></b>	<b><u>940,115</u></b>
	<b>=====</b>	<b>=====</b>

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 2007 Y 2006**  
(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 2007 y 2006, 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 Costo de Ventas**- Se registran en base a la emisión de facturas.

**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 12 y 13).

**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.

**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

**GALAPAGOS CORPORACION TURISTICA GALATOURS S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. Dólares Americanos)

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</b> <b>Diciembre 31</b>	<b>Variación</b> <b>Porcentual</b>
2006	2.87
2007	3.32

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

El detalle del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 31 de diciembre del 2007 y 2006, fue como sigue:

	<u><b>2007</b></u>	<u><b>2006</b></u>
Caja	2.000	2.000
Bancos	<u>17.188</u>	<u>58.854</u>
<b>Total</b>	<b>19.188</b> =====	<b>60.854</b> =====

**NOTA 5 – CUENTAS POR COBRAR**

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2007 y 2006, fue como sigue:

	<u><b>2007</b></u>	<u><b>2006</b></u>
Clientes	36.543	2.500
Empleados	82.049	21.256
Anticipos	48.248	33.612
Impuestos	134.880	88.194
Otros	<u>0</u>	<u>26.901</u>
<b>Total</b>	<b>301.720</b> =====	<b>172.463</b> =====

**NOTA 6 – INVENTARIOS**

El detalle de inventarios al 31 de diciembre del 2007 y 2006, fue como sigue:

	<u><b>2007</b></u>	<u><b>2006</b></u>
Suministros	12.893	0
Repuestos	<u>90.245</u>	<u>0</u>
<b>Total</b>	<b>103.138</b> =====	<b>0</b> ===

**GALAPAGOS CORPORACION TURISTICA GALATOURS S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. Dólares Americanos)

**NOTA 7 – PAGOS ANTICIPADOS**

El detalle de Pagos anticipados al 31 de diciembre del 2007 y 2006, fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Seguros pagados por anticipado	69.624	104.421
<b>Total</b>	<b>69.624</b> =====	<b>104.421</b> =====

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

El movimiento de Propiedades, Planta y Equipo en los años 2007 y 2006 fue como sigue:

	<b>Saldo Final 2005</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Saldo Final 2006</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Ventas</b>	<b>Saldo Final 2007</b>
Edificios	34.699	360.561	395.260	0	0	395.260
Muebles y equipos	20.154	0	20.154	46.205	0	66.359
Equipos de computación	22.477	10.046	32.523	21.619	0	45.022
Vehículos	31.403	0	31.403	15.796	-8.000	48.320
Embarcación	6.160.928	0	6.160.928	17.650	0	6.178.578
Otros equipos	<u>111.002</u>	<u>49.437</u>	<u>160.439</u>	<u>286.412</u>	<u>0</u>	<u>446.850</u>
<b>Subtotal</b>	<b>6.380.663</b>	<b>420.044</b>	<b>6.800.707</b>	<b>387.682</b>	<b>-8.000</b>	<b>7.180.389</b>
Dep. Acumulada	<u>-281.215</u>	<u>-432.336</u>	<u>-713.551</u>	<u>-380.189</u>	<u>2.853</u>	<u>-1.090.887</u>
<b>Total</b>	<b><u>6.099.448</u></b>	<b><u>-12.292</u></b>	<b><u>6.087.156</u></b>	<b><u>7.493</u></b>	<b><u>-5.147</u></b>	<b><u>6.089.502</u></b>

**NOTA 9 – OTROS ACTIVOS**

El detalle de los Otros Activos al 31 de diciembre del 2007 y 2006, fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Compañías Relacionadas -- Ver Nota 17	0	2.520.041
Otras	<u>421.193</u>	<u>317.982</u>
<b>Total</b>	<b>421.193</b> =====	<b>2.838.023</b> =====

**GALAPAGOS CORPORACION TURISTICA GALATOURS S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**  
(Expresados en U.S. Dólares Americanos)

**NOTA 10 – CUENTAS POR PAGAR**

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2007 y 2006, fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores	163.186	107.540
Impuestos	23.734	9.980
IESS	15.768	13.318
Empleados	5.102	5.715
Otros	<u>21.962</u>	<u>6.152</u>
<b>Total</b>	<b>229.752</b> =====	<b>142.705</b> =====

**NOTA 11 – PASIVOS ACUMULADOS**

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2007 y 2006, fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficios sociales	42.421	33.046
Participación Trabajadores	113.407	137.499
Impuesto a la Renta	<u>169.954</u>	<u>194.891</u>
<b>Total</b>	<b>325.782</b> =====	<b>365.436</b> =====

**NOTA 12 – 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:

**GALAPAGOS CORPORACION TURISTICA GALATOURS S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**  
(Expresados en U.S. Dólares Americanos)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad (Pérdida) del año terminado el 31 de diciembre	756.046	916.659
15% participación trabajadores	<u>113.407</u>	<u>137.499</u>
<b>Participación Trabajadores por Pagar</b>	<b>113.407</b>	<b>137.499</b>
	=====	=====

**NOTA 13 - 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 del impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad del año terminado el 31 de diciembre	756.046	916.659
<b>Menos</b>		
15% participación trabajadores	113.407	137.499
amortización de pérdidas	0	0
<b>Más</b>		
Gastos no deducibles	<u>37.176</u>	<u>404</u>
Base imponible para el impuesto a la renta tarifa 25%	<u>679.815</u>	<u>779.564</u>
Impuesto a la renta	169.954	194.891
<b>Menos</b>		
Anticipos de Impuesto a la Renta	46.996	
Retención en la Fuente	<u>50.139</u>	<u>50.449</u>
<b>Impuesto a la Renta por Pagar o (Crédito Tributario)</b>	<b>72.819</b>	<b>144.442</b>
	=====	=====

**GALAPAGOS CORPORACION TURISTICA GALATOURS S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**  
(Expresados en U.S. Dólares Americanos)

**NOTA 14 – OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**

El detalle de las Obligaciones a Largo Plazo al 31 de diciembre del 2007 y 2006, fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Compañías Relacionadas – Ver Nota 17	573.328	3.876.222
Otros Préstamos	<u>3.872.657</u>	<u>3.346.773</u>
<b>Total</b>	<b><u>4.445.985</u></b>	<b><u>7.222.995</u></b>

**NOTA 15 – CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 el capital social suscrito y pagado está constituido por 13.000 acciones de \$0,40 cada una.

**NOTA 16 – 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 17 – COMPAÑIAS RELACIONADAS**

El detalle de las Compañías Relacionadas al 31 de diciembre del 2007 y 2006, fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Otros Activos:</b>		
Kleinturs S.A.	0	2.520.041
Kleinrep	0	0
Licatexsa	0	0
Latin Cruises	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Subtotal Otros Activos</b>	<b>0</b>	<b>2.520.041</b>
<b>Obligaciones Largo Plazo:</b>		
Kleinturs S.A.	384.338	0
Kleinrep	-28.223	-28.223
Licatexa	-2.203	-2.203
KT España	-8.206	0
Latin Cruises	<u>-919.034</u>	<u>-3.845.796</u>
<b>Subtotal Obligaciones largo Plazo</b>	<b><u>-573.328</u></b>	<b><u>-3.876.222</u></b>
<b>Total Neto</b>	<b><u>-573.328</u></b>	<b><u>-1.356.181</u></b>

**GALAPAGOS CORPORACION TURISTICA GALATOURS S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**  

---

**(Expresados en U.S. Dólares Americanos)**

**NOTA 18 – EVENTOS SUBSECUENTES**

A la fecha de emisión del Informe por parte del Auditor Externo, la administración de la compañía se encuentran en conciliación de saldos de las cuentas entre compañías relacionadas y no han sucedido situaciones, que a su criterio , pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.

---