

PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C. LTDA.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
GALAEX S. A.
Guayaquil, Ecuador

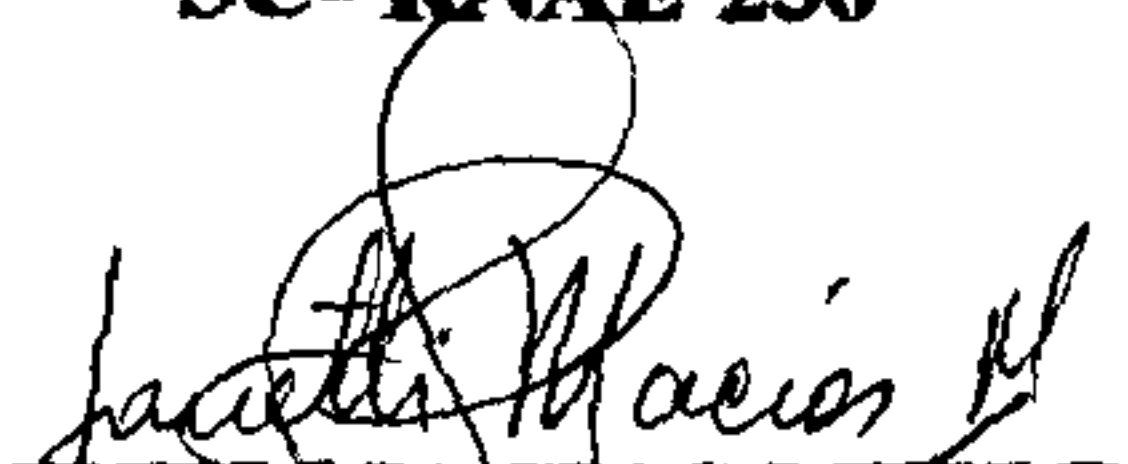
Hemos auditado el balance general de Galaex S. A, al 31 de Diciembre del 2000, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas 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 soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Galaex S. A, al 31 de Diciembre del 2000, los resultados de operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad.

La crisis económica en Ecuador generada por factores naturales, políticos, sociales e iliquidez en sus mercados financieros, fue acentuada en el año 1999, sin embargo en el año 2000 la economía ecuatoriana presentó cierta estabilidad por la mejora en los precios del petróleo, reducción de porcentajes en tasas de interés y la dolarización de la economía. En razón de la crisis económica, el 9 de enero del 2000 el gobierno ecuatoriano decretó la dolarización de su economía adoptando el dólar de los Estados Unidos de América, como moneda de curso legal en el Ecuador. No obstante, se mantiene la incertidumbre económica del País la cual depende de las medidas que adopte el gobierno para su recuperación y reactivación, por lo tanto los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias.

PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C.LTDA.
SC- RNAE 236


JANETH MACÍAS MELES
REG. 22340

Guayaquil, 23 de Abril del 2001



GALAEX S.A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000****Dólares****ACTIVO****ACTIVO CORRIENTE:**

Caja y bancos (Nota 3)	5,495
Cuentas por cobrar (Nota 4)	118,893
Inventarios (Nota 5)	1,206
Gastos anticipados	9,398
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	134,992

ACTIVO FIJO (Nota 6)**573,421****OTROS ACTIVOS****162****TOTAL ACTIVO****708,575****PASIVO Y PATRIMONIO****PASIVO CORRIENTE:**

Sobregiro bancario	12,594
Cuentas por pagar (Nota 7)	24,636
Impuesto por pagar (Nota 8)	5,266
TOTAL PASIVO CORRIENTE	42,496

PATRIMONIO

Capital pagado (Nota 9)	6,000
Aportes de accionistas	38,800
Reserva legal (Nota 10)	1,276
Reserva de capital (Nota 11)	966,336
Pérdidas acumuladas	(346,333)
TOTAL PATRIMONIO	666,079
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	708,575

GALAEX S.A.**ESTADO DE RESULTADOS****POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

Dólares**INGRESOS**

Transporte

518,197**GASTOS:**

Administrativos

432,373

Depreciación

50,429

TOTAL

482,802

UTILIDAD DE OPERACION

35,395

OTROS EGRESOS (INGRESOS) , neto

Ganancia en cambio

(1,276)

Intereses ganados

(1,224)

Resultado por exposición a la inflación

11,595

Impuesto a la circulación de capitales

2,079

Otros, neto

(829)

TOTAL

10,345

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA

25,050

Impuesto a la renta

4,697

UTILIDAD NETA

20,353

GALAX S.A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	<u>Capital Pagado</u>	<u>Aportes de Accionistas</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva De Capital (Dólares)</u>	<u>Reserva por Revalorizac. Patrimonio</u>	<u>Reexpresión Monetaria</u>	<u>Pérdidas Acumuladas</u>
Enero 1 del 2000, ajustado	6,000	38,800	1,276	-	501,325	-	(177,821)
Efectos NEC No. 17 (Nota 11)					348,550	116,461	(188,865)
Transferencia				966,336	(849,875)	(116,461)	
Utilidad neta							20,353
Diciembre 31 del 2000	<u>6,000</u>	<u>38,800</u>	<u>1,276</u>	<u>966,336</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(346,333)</u>

GALAEX S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

Dólares**FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Efectivo recibido de clientes	419,191
Efectivo pagado a proveedores y otros	(424,873)
Efectivo utilizado en operaciones	(5,682)
Diferencia de cambio	5,679
Intereses ganados	1,224
Efectivo neto proveniente de actividades operativas	<u>1,221</u>

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Activo fijo	<u>(4,165)</u>
-------------	----------------

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Sobregiro bancario	<u>2,713</u>
--------------------	--------------

DISMINUCION NETA DE EFECTIVO

EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	5,726
-----------------------------	-------

EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>5,495</u>
----------------------------	--------------

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS:**

Utilidad neta	20,353
---------------	--------

Ajustes por:

Depreciación	50,429
--------------	--------

Impuesto a la renta	4,697
---------------------	-------

Resultado por exposición a la inflación	<u>11,595</u>
---	---------------

**EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE
CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO:**

Aumento en cuentas por cobrar	(103,409)
-------------------------------	-----------

Disminución en inventarios	339
----------------------------	-----

Disminución en gastos anticipados	2,234
-----------------------------------	-------

Disminución en otros activos	45
------------------------------	----

Aumento en cuentas por pagar	15,179
------------------------------	--------

Disminución en impuestos por pagar	(241)
------------------------------------	-------

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	<u>1,221</u>
--	--------------

GALAEX S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

Nota 1 - Políticas Contables Significativas

La Compañía fue constituida el 12 de Abril de 1990 en Guayaquil - Ecuador e inscrita el 7 de Junio de ese mismo año en el Registro Mercantil. Su actividad principal es el turismo receptivo y consiste en promover cruceros alrededor de las Islas Galápagos en el Yate Albatros. La operación del Yate y la comercialización de los servicios están a cargo de la Compañía Relacionada Galamazonas S.A.

La compañía mantiene sus registros contables en dólares de los Estados Unidos de América de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad (NEC), emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las que son utilizadas obligatoriamente en la preparación y presentación de los estados financieros.

Como parte del proceso de dolarización de la economía, la Federación Nacional de Contadores, con la aprobación de la Superintendencia de Compañías, emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC 17) con la cual los estados financieros al 31 de Marzo del 2000 fueron ajustados y convertidos de Sucres a dólares, moneda de curso legal adoptada en el Ecuador a partir del 10 de enero del 2000.

Las principales políticas contables se resumen a continuación:

Inventarios

Están valuados al costo que no exceden a los valores de mercado. El costo es determinado por el método del costo promedio.

Activo Fijo

Está registrado al costo de adquisición en dólares o convertidos a dólares, el cual se deprecia por el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 años para barco, 10 para equipos y muebles y enseres y 5 para equipos de buceo.

Reserva de Capital

Incluye los saldos de las cuentas, reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria al 31 de diciembre del 2000.

Impuesto a la Renta

La Ley de Régimen Tributario Interno establece la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible.

Moneda Extranjera

El activo, pasivo y transacciones en moneda extranjera fueron expresadas en sucres hasta el 10 de enero del 2000 a la tasa vigente en el mercado libre de cambio a esa fecha. La utilidad o pérdida en cambio originada por el ajuste contable de los activos y pasivos en dólares fue registrado en los resultados del período en el cual variaron las tasas de cambio.

Nota 2 - Conversión de los Estados Financieros de Suces a Dólares

A partir del 1 de Abril del 2000, los estados financieros de la Compañía, fueron preparados en dólares, aplicando los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC 17) y consistió en ajustar los saldos de las cuentas no monetarias del balance general al 31 de Marzo del 2000, para posteriormente aplicar a los estados financieros de esa fecha, una tasa de cambio de S/. 25.000 por dólar.

Los procedimientos de ajustes y conversión fueron los siguientes:

*** Corrección Monetaria**

Aplicada para reconocer la inflación, entre el 1 de enero del 2000 al 31 de Marzo del 2000 mediante el porcentaje de inflación de 32,81%. Los efectos de la corrección monetaria de las cuentas de activos y pasivos no monetarios y patrimonio y fueron registrados en los resultados del período en la cuenta Resultado por Exposición a la Inflación (REI).

*** Índice Especial de Corrección de Brecha**

Aplicado a las cuentas de activos y pasivos no monetarios y patrimonio basándose en la variación porcentual del índice de devaluación acumulada y el índice de inflación acumulada, desde el 31 de diciembre de 1991 o la fecha de origen de la partida en caso de ser posterior, hasta el 31 de diciembre de 1999 cuyo efecto fue registrado en la cuenta patrimonial Reexpresión Monetaria y el correspondiente ajuste por el índice de brecha entre las tasas de inflación y devaluación desde el 31 de diciembre de 1999 hasta el 31 de marzo del 2000 fue registrado en los resultados del período en la cuenta Resultado por Exposición a la Inflación (REI).

Los estados de resultados y de flujos de efectivo por el período comprendido entre el 1 de enero del 2000 al 31 de marzo del 2000 y por el año terminado el 31 de diciembre de 1999, no están sujetos a los procedimientos establecidos en dicha norma.

Debido a que la contabilidad no proporciona equivalentes en dólares al 31 de diciembre de 1999, la Compañía para propósitos de preparar los estados de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo y ciertas notas revelatorias, aplicó el ajuste de brecha a las partidas no monetarias y luego los saldos ajustados se dividieron para una tasa de cambio de S/.19.525,89 por dólar.

Nota 3 - Caja y Bancos

	<u>Dólares</u>
Caja	400
Bancos	5,095
TOTAL	<u><u>5,495</u></u>

Nota 4 - Cuentas por Cobrar

	<u>Dólares</u>
Cientes	108,388
Compañía Relacionada	
Galascuba S. A.	6,000
Anticipos a proveedores	3,000
Otras	1,505
TOTAL	<u><u>118,893</u></u>

Nota 5 - Inventarios

Al 31 de Diciembre del 2000, representan inventarios de repuestos para mantenimiento del Yate.

Nota 6 - Activo Fijo

El movimiento en el 2000 fue el siguiente:

	<u>1-01-00</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Aplicación NEC No. 17 (Dólares)</u>	<u>Transferencias</u>	<u>12-31-00</u>
Barco Albatros	510,505	-	388,367	20,720	919,592
Equipos en general	33,577	4,165	21,602	(9,877)	49,467
Equipos de computación	1,000	-	-	-	1,000
Muebles y enseres	11,913	-	1,046	(10,831)	2,128
Sub-total	<u>556,995</u>	<u>4,165</u>	<u>411,015</u>	<u>12</u>	<u>972,187</u>
Depreciación acumulada	<u>(201,124)</u>	<u>(50,429)</u>	<u>(147,201)</u>	<u>(12)</u>	<u>(398,766)</u>
TOTAL	<u><u>355,871</u></u>	<u><u>(46,264)</u></u>	<u><u>263,814</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>573,421</u></u>

Al 31 de Diciembre del 2000, incluye \$29 de equipos de buceo totalmente depreciados.

Nota 7 - Cuentas por Pagar

	<u>Dólares</u>
Compañías relacionadas	
Galamazonas S. A.	7,560
Otras	17,076
TOTAL	<u><u>24,636</u></u>

Nota 8 - Impuestos por Pagar

	<u>Dólares</u>
Impuesto a la Renta	4,452
Retenciones por pagar	814
TOTAL	<u><u>5,266</u></u>

El 18 de Agosto del 2000, la Ley para la Promoción de la Inversión y de la Participación Ciudadana (TROLE II) derogó el 0.80% del ICC-Impuesto a la Circulación de Capitales. Sinembargo en circular de la misma fecha, el Servicio de Rentas Internas (SRI) dispuso se continué con la retención del impuesto exclusivamente hasta el 31 de diciembre del 2000. Al 9 de febrero del 2001, la referida circular ha sido declarada inconstitucional por el Tribunal Distrital Fiscal y apelado por el SRI ante el Tribunal Constitucional, quien no ha emitido resolución al respecto. De existir tal resolución, el impuesto retenido en exceso podría ser objeto de devolución al contribuyente mediante trámite administrativo de pago indebido.

Nota 8 - Impuestos por Pagar (Cont.)

Al 31 de Diciembre del 2000, la Compañía no ha sido revisada por las autoridades fiscales. La administración considera que de existir revisiones posteriores, las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

Nota 9 - Capital Pagado

Está representado por 60,000 acciones ordinarias de \$ 0.10 de valor nominal unitario.

Nota 10 - Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas de operaciones.

Nota 11 - Efectos Contables de la Nec No. 17

Al 31 de Marzo del 2000, los efectos de la aplicación de la NEC No. 17 fueron los siguientes:

	<u>Resultado por Exposición a la inflación</u>	<u>Reexpresión monetaria (Dólares)</u>	<u>Total</u>
Pagos anticipados	650	87	737
Activos fijos, neto (Nota 6)	91,368	172,446	263,814
Reserva por revalorización	(148,279)	(200,271)	(348,550)
Pérdidas acumuladas	44,666	144,199	188,865
TOTAL	<u>(11,595)</u>	<u>116,461</u>	<u>104,866</u>

Los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria fueron transferidos a la cuenta de patrimonio Reserva de Capital.

Nota 12 - Transacciones Significativas con Compañías Relacionadas

Durante el 2000 las siguientes transacciones afectaron resultados:

	<u>Dólares</u>
Gastos por servicios contables recibidos	11,506
Gastos por alquiler de oficinas	157
Gastos por servicios administrativos recibidos	38,500