

GALAEX S.A.

Ed. Conauto - Ave. Juan Tanca Marengo Km 1.8 - 5to Piso

Teléfono: (593) 4 268 1950; Fax: (593) 4 268 1955

Email: info@galapagos-aggressor.com

www.galapagos-aggressor.com

Guayaquil - Ecuador

Guayaquil, 25 de Febrero del 2003

INFORME DE GERENCIA GENERAL

A LOS ACCIONISTAS DE

G A L A E X S. A.

EJERCICIO DEL 2002

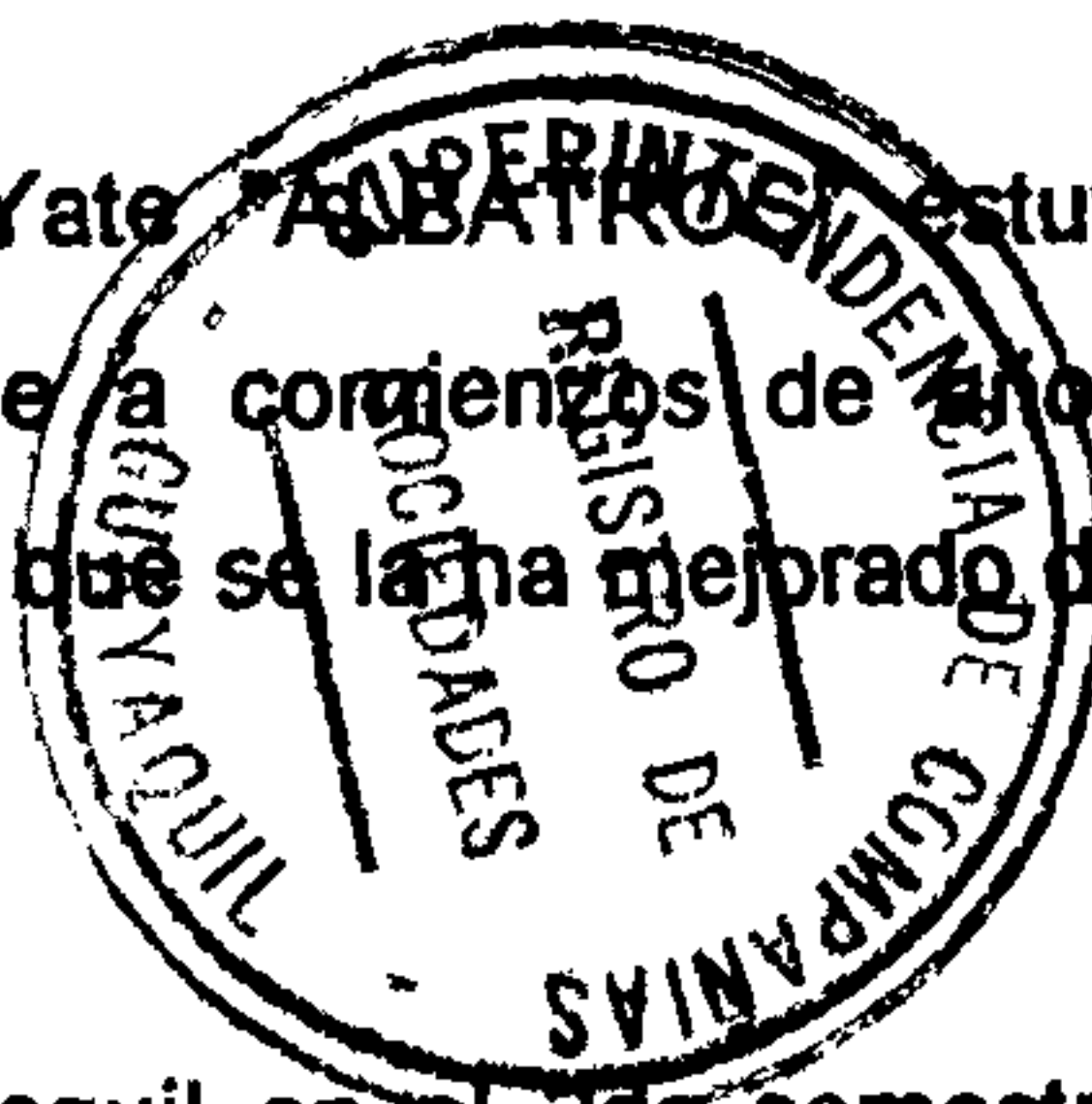
En cumplimiento de lo que dispone la Ley y los Estatutos sociales, me es grato poner a consideración de los Accionistas el presente informe elaborado según la resolución # 92-1-4-3-0013 de la Superintendencia de Compañías, publicada en el Registro Oficial # 44 del 13.X.92, relativo a las actividades de nuestra compañía durante el ejercicio de 2002, junto con el Balance General al 31.12.2002.

1.1. **Entorno empresarial.** La operación del Yate "ALBATROS", principal activo de la compañía, se desarrolló en un ambiente inflacionario del 9.50% oficial en el país. Los efectos de la dolarización, la inflación interna y externa, la grave crisis bancaria del año 1999, la inestabilidad política, jurídica y la desconfianza a todo nivel siguen causando problemas al sector productivo. Los servicios, materiales y repuestos para mantenimiento, transporte aéreo de personal y de carga, han subido en mayor proporción que el índice inflacionario publicado por el gobierno, afectando consecuentemente la rentabilidad para el sector, ya que éste no puede incrementar el precio de venta de la misma manera, puesto que pierde competitividad en el extranjero.

El mercado en el exterior se maneja con mucha cautela, las recesiones parciales y un tipo de cambio desfavorable con el US Dólar en Europa no permitieron incrementos en las ventas europeas. El mercado de USA / Canadá no presentó mayores cambios.

1.1.a. **Objetivos del año** La operación del Yate "ALBATROS" estuvo dentro del cronograma de operaciones establecido originalmente a comienzos de año. La nave se encuentra en óptimas condiciones de operación puesto que se la ha mejorado de acuerdo a la experiencia de los años anteriores.

El último mantenimiento bi-anual se realizó en Guayaquil en el 2do semestre de 2001, el próximo esta programado para el 1er semestre del año 2003.



GALAEX 2

En todo momento la Administración ha tenido en cuenta conseguir los mejores materiales y servicios posibles al menor costo, tratando directamente con los proveedores, fábricas y contratistas nacionales y extranjeros, obteniendo así, significativos ahorros.

La contratación de la operación y el mantenimiento del barco, están a cargo de nuestra compañía relacionada GALAMAZONAS S.A. Desde 1995, la comercialización en el exterior la maneja AGGRESSOR FLEET / USA como principal agente y dueño de la franquicia. Continuamente se están planificando las campañas publicitarias del Yate y del destino Galápagos con AGGRESSOR FLEET/ USA; el esfuerzo y el dinero invertido, han mantenido buenos resultados y prometen un incremento en las reservaciones.

1.2. No hubo disposiciones especiales del Directorio y de la Junta General.

1.3. En cuanto a aspectos administrativos, laborales y legales, todo se encuentra dentro de los marcos legales y contables sin novedad alguna. La contabilidad la lleva la compañía relacionada Agencias y Servicios Contables S.A.

Así mismo en la parte laboral, ya que no tenemos empleados, los diferentes contratistas de la operación asumieron sus propias obligaciones laborales. El Presidente y el Gerente General tratan personalmente los asuntos administrativos con los diferentes contratistas y proveedores.

En aspectos operacionales, de producción y comercialización, se realizaron más cruceros que el año pasado, ya que no hubo la necesidad de mantenimiento bi- anual en Guayaquil. Los ingresos alcanzados han sido suficientes para cubrir los costos de operación y mantenimiento. El mantenimiento se realizó en todo momento durante los cruceros y las semanas de paralización por falta de venta, en Puerto Ayora-Galápagos.

Los agentes de tours de buceo que trabajaron el año pasado con nuestra nave, volvieron a hacer reservaciones para el 2003, gracias al éxito de los cruceros anteriores. De esta manera estamos desarrollando una clientela fiel y constante. La situación económica en el exterior influyó para que los agentes planifiquen y preserven mayor número de cruceros.

A través de la campaña promocional que incluye videos, folletos y publicaciones especializadas, la asistencia de los directivos a los diferentes eventos, visitas a contactos relevantes a esta industria, se conoce nuestro yate internacionalmente, manteniendo buenos



A handwritten signature in black ink, located at the bottom right of the page, below the text 'manteniendo buenos'.

GALAEX 3

niveles de reservaciones para el año 2003 y 2004. Los agentes siguen reservando los cruceros con 1 o 2 años de anticipación, aprovechando de esta manera las promociones ofrecidas por la flota Aggressor. Los pasajeros individuales, sin embargo, siguen reservando en los últimos 6 meses anteriores al viaje, aumentando de esta manera la posibilidad de ventas a corto plazo, y creando también cambios en la operación a corto plazo.

1.4 La situación financiera de la compañía se mantiene estable, tal como se desprende del Balance al 31.12.2002, que se adjunta.

1.5 A fin de justificar la tasa reducida del Impuesto a la Renta del 15%, debemos reinvertir la utilidad mediante un aumento de capital por lo que sugiero el siguiente reparto:

PROPUESTA DEL DESTINO DE UTILIDADES Y AUMENTO DE CAPITAL

Utilidades del ejercicio 2002 a disposición del a JGO después

Del Impuesto a la Renta	35,468.98
A Reserva Legal	544.31
A Reserva Legal	3,002.58
A Aumento del capital en trámite	<u>27,023.25</u>
A Resultados acumulados	4,898.84

A fin de justificar la tasa del Impuesto a la Renta del 15%, debemos reinvertir toda la utilidad disponible, razón por la cual proponemos el siguiente aumento de capital:

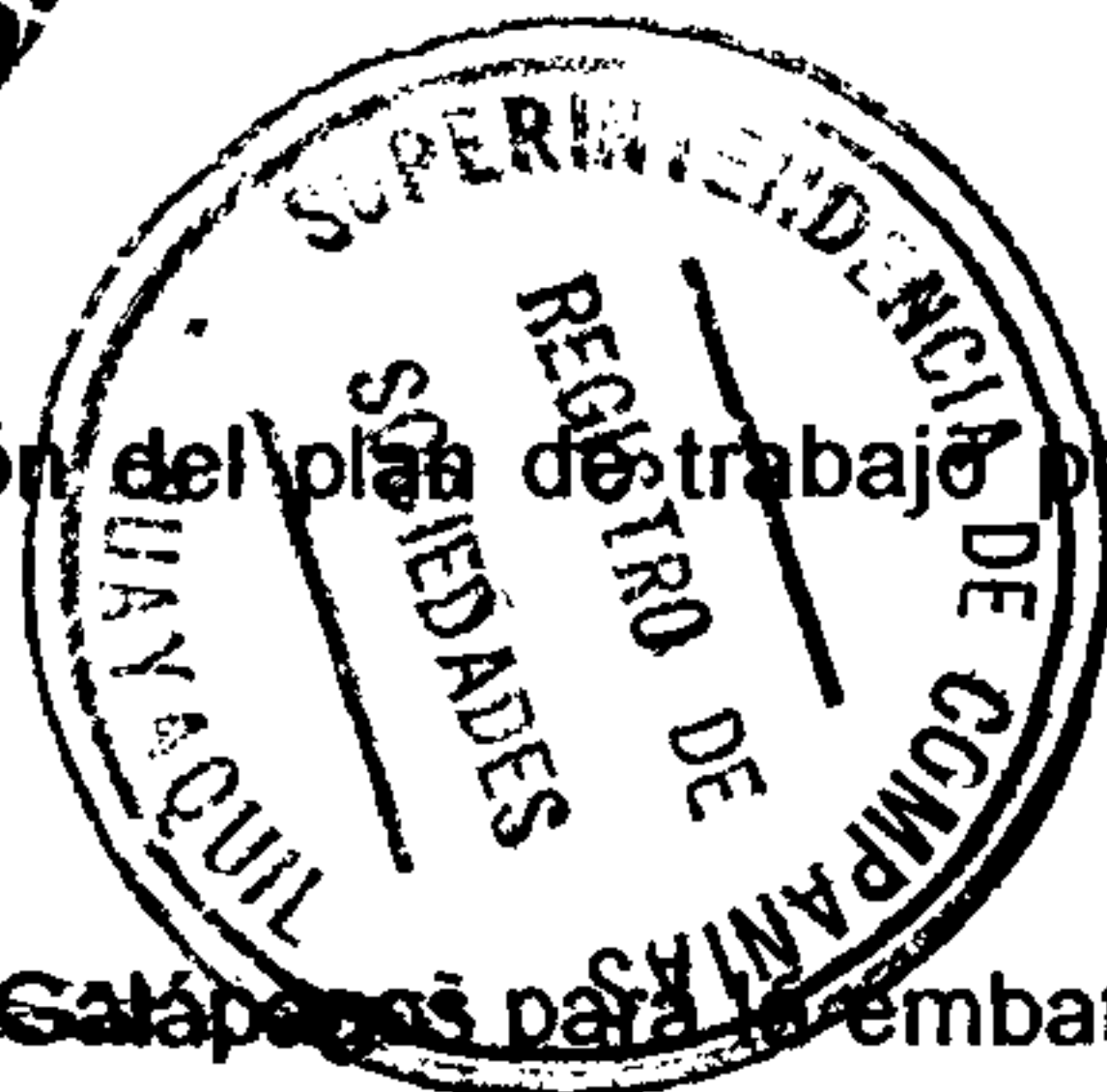
Capitalizando el saldo de la utilidad 2002, acreditado en la cuenta

"Aumento de capital en trámite"	27,023.25
Con cargo a la cuenta Reserva Legal	<u>3,076.75</u>
TOTAL DEL AUMENTO	30,100.00

1.6. La meta para el 2003 es lograr que el yate "ALBATROS" se mantenga en perfectas condiciones de operación, seguridad y servicio para facilitar a través de GALAMAZONAS S.A. su operación, comercialización y aceptación por parte de los turistas nacionales y extranjeros a un precio competitivo y que permita una entrada razonable para su depreciación y utilidad para los inversionistas.

Se recomienda a la Junta General la aceptación del plan de trabajo para el año 2003, las estrategias y políticas importantes son:

- Coordinar la promoción del destino Galápagos para la embarcación.

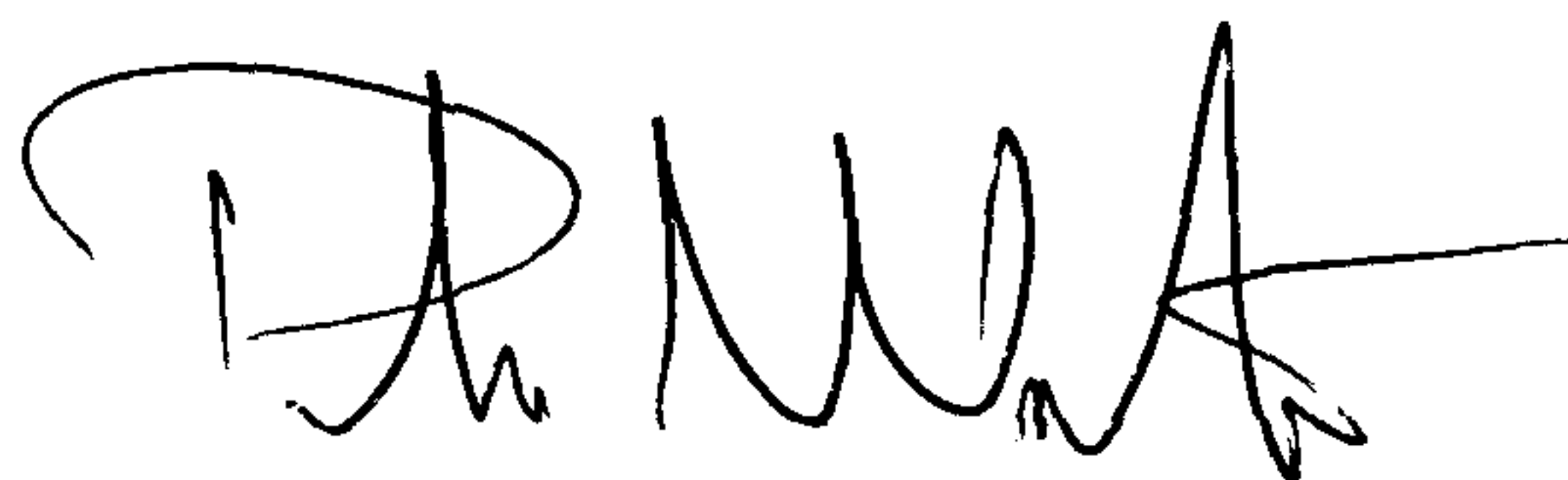


GALAEX 4

- Aumentar el número de cruceros, con mejores tasas de ocupación.
- Mayor control de los gastos en el rubro de alimentación, repuestos y material de mantenimiento además de monitoreo constante de rutas para economizar el consumo del combustible.
- Continuar con el trabajo de promocionar los servicios en todos los mercados del mundo.

Agradezco a los Sres. Accionistas por la confianza depositada y de manera especial al señor Presidente, por su invalorable colaboración.

Atentamente,
GALAEX S. A.



PETER WITMER ORSCHEL
GERENTE GENERAL

21 ABH 2003

