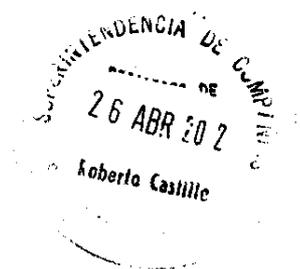


GALASCUBA S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
E INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

| | |
|---|---|
| INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES | 1 |
| ESTADOS FINANCIEROS | |
| Balance General | 3 |
| Estado de Resultados | 4 |
| Estado de Cambios en el Patrimonio | 5 |
| Estado de Flujos de Efectivo | 6 |
| Notas a los Estados Financieros | 7 |



PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C.LTDA.

AUDITORES INDEPENDIENTES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
GALASCUBA S.A.

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de GALASCUBA S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2011, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidades de la administración por los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), y por el control interno, determinado por la administración, como necesario, para permitir la preparación de los estados financieros que estén libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Conducimos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y, planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener la seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del criterio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. Al realizar esas evaluaciones de riesgos de errores, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la compañía, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control internos de la compañía. Una auditoría también incluye evaluar la idoneidad de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

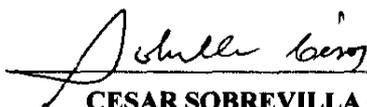
COMPTON
26 ABR 2012
Casilla

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar las bases para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de GALASCUBA S.A. al 31 de diciembre de 2011, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

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



CESAR SOBREVILLA CORNEJO
REG. 22223

14 de marzo de 2012
Guayaquil - Ecuador



GALASCUBA S.A.

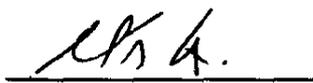
**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

SECRETARÍA DE COMERCIO
20 ABR 2012
Roberto Castillo
2011

| | <u>Notas</u> | <u>2.011</u> | <u>2.010</u> |
|-----------------------------------|--------------|------------------|------------------|
| ACTIVOS | | | |
| ACTIVOS CORRIENTES: | | | |
| Caja y bancos | | 92.219 | 150.695 |
| Cuentas por cobrar | 3 | 442.478 | 375.575 |
| Inventarios | 4 | 23.287 | 14.428 |
| Gastos anticipados | | 18.824 | 18.308 |
| TOTAL ACTIVOS CORRIENTES | | <u>576.808</u> | <u>559.008</u> |
| ACTIVO FIJO | 5 | 498.686 | 545.071 |
| OTROS ACTIVOS | | - | 324 |
| TOTAL ACTIVOS | | <u>1.075.494</u> | <u>1.104.401</u> |
| PASIVOS Y PATRIMONIO | | | |
| PASIVOS CORRIENTES: | | | |
| Cuentas por pagar | 6 | 96.059 | 61.928 |
| Impuestos por pagar | 7 | 16.802 | 13.770 |
| TOTAL PASIVOS CORRIENTES | | <u>112.861</u> | <u>75.698</u> |
| PASIVO A LARGO PLAZO | 8 | 4.081 | 4.081 |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital suscrito | 9 | 100.000 | 100.000 |
| Reserva legal | 10 | 27.300 | 23.200 |
| Reserva de capital | 11 | 565.744 | 565.744 |
| Utilidades acumuladas | | 265.509 | 335.678 |
| TOTAL PATRIMONIO | | <u>958.553</u> | <u>1.024.622</u> |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | | <u>1.075.495</u> | <u>1.104.401</u> |

Ver notas a los estados financieros


Sr. Peter Witmer Orschel
Gerente General

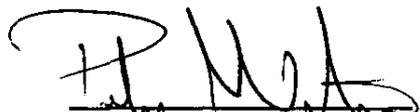

Sr. Mario Tapia Hidalgo
Contador

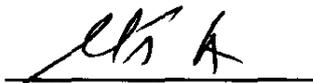
GALASCUBA S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

| | <u>Notas</u> | <u>2.011</u> | <u>2.010</u> |
|---|--------------|------------------|------------------|
| INGRESOS | | | |
| Transporte en Galápagos | | 1.349.184 | 1.423.588 |
| Otros | | <u>33.597</u> | <u>7.363</u> |
| | | <u>1.382.781</u> | <u>1.430.951</u> |
| GASTOS: | | | |
| Mantenimiento y reparaciones | | 254.775 | 315.813 |
| Combustibles | | 236.680 | 182.782 |
| Depreciación | 5 | 112.025 | 103.877 |
| Seguros | | 63.157 | 58.089 |
| Otros servicios | | 532.964 | 495.122 |
| Otros | | <u>235.055</u> | <u>220.127</u> |
| TOTAL | | <u>1.434.656</u> | <u>1.375.810</u> |
| (PÉRDIDA) UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA | | (51.875) | 55.141 |
| Impuesto a la renta | 7 | 14.194 | 14.404 |
| (PÉRDIDA) UTILIDAD DEL AÑO | | <u>(66.069)</u> | <u>40.737</u> |

Ver notas a los estados financieros


Sr. Peter Witmer Orschei
Gerente General

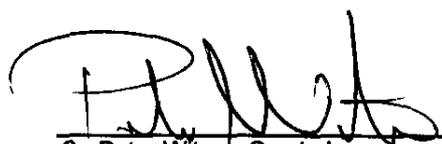

Sr. Mario Tapia Hidalgo
Contador

GALASCUBA S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

| | <u>Capital Suscrito</u> | <u>Reservas</u> | | <u>Utilidades Acumuladas</u> | <u>Total</u> |
|-------------------------|-----------------------------|-----------------|-------------------|----------------------------------|------------------|
| | | <u>Legal</u> | <u>De Capital</u> | | |
| 1 de enero de 2010 | 100.000 | 19.200 | 565.744 | 298.941 | 983.885 |
| Apropiación | | 4.000 | | (4.000) | - |
| Utilidad del año | | | | 40.737 | 40.737 |
| 31 de diciembre de 2010 | <u>100.000</u> | <u>23.200</u> | <u>565.744</u> | <u>335.678</u> | <u>1.024.622</u> |
| Apropiación | | 4.100 | | (4.100) | - |
| Pérdida del año | | | | (66.069) | (66.069) |
| 31 de diciembre de 2011 | <u>100.000</u> | <u>27.300</u> | <u>565.744</u> | <u>265.509</u> | <u>958.553</u> |

Ver notas a los estados financieros



Sr. Peter Witmer Orschel
Gerente General



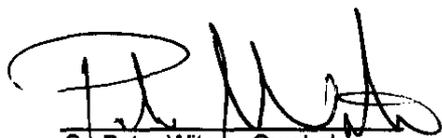
Sr. Mario Tapia Hidalgo
Contador

GALASCUBA S.A.

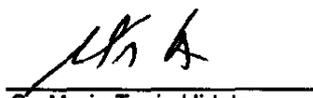
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

| | <u>2.011</u> | <u>2.010</u> |
|--|----------------------|-----------------------|
| FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| (Pérdida) utilidad del año | (66.069) | 40.737 |
| Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad del año con el efectivo neto proveniente de actividades de operación | | |
| Provision cuentas incobrables | - | 692 |
| Depreciación | <u>112.025</u> | <u>103.877</u> |
| | 45.956 | 145.306 |
| CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS | | |
| (Aumento) disminución: | | |
| Cuentas por cobrar | (66.903) | 137.972 |
| Inventarios | (8.859) | (6.548) |
| Gastos anticipados | (516) | (824) |
| Otros activos | 324 | - |
| Aumento (disminución): | | |
| Cuentas por pagar | 34.131 | (43.584) |
| Impuestos por pagar | <u>3.032</u> | <u>5.623</u> |
| EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | <u><u>7.165</u></u> | <u><u>237.945</u></u> |
| FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | |
| Adquisiciones de activo fijo | <u>(65.640)</u> | <u>(227.087)</u> |
| (DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO DE EFECTIVO | (58.475) | 10.858 |
| EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO | <u>150.695</u> | <u>139.837</u> |
| EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO | <u><u>92.220</u></u> | <u><u>150.695</u></u> |

Ver notas a los estados financieros



Sr. Peter Witmer Orschel
Gerente General



Sr. Mario Tapia Hidalgo
Contador

GALASCUBA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (Expresado en dólares de E.U.A.)

1 - Información General

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, mediante el transporte y alojamiento de turistas y consiste en promover cruceros alrededor de las Islas Galápagos en el Yate "Jesús del Gran Poder". La operación del Yate y la comercialización de los servicios están a cargo de la Compañía Relacionada Galamazonas S.A.

2 - Resumen de Principales Políticas Contables

Bases de preparación

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañía del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las NEC se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías.

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la compañía; de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

La Superintendencia de Compañías estableció un cronograma de aplicación para el proceso de conversión e implementación de las (NIIF) a partir del año 2010, 2011 y 2012, estableciendo como año de transición el año inmediato anterior según corresponda.

De acuerdo con esta disposición, la compañía deberá sujetarse a este cambio a partir del 1 de enero de 2012 considerando como período de transición el año 2011, los ajustes que se efectúen al término del período de transición el 31 de diciembre de 2011 deberán contabilizarse el 1 de enero de 2012.

Las principales políticas contables utilizadas por la compañía se resumen a continuación:

Provisión para cuentas incobrables

Establecida para cubrir posibles pérdidas que puedan llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar en base a la evaluación de las mismas.

Inventarios

Están valuados al costo determinado por el método del costo promedio, los cuales no exceden el valor de mercado, excepto importaciones en tránsito que están al costo de adquisición más los gastos de nacionalización.

Activo fijo

Está registrado al costo de adquisición. El costo de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se carga a los resultados del año a medida que se incurrir. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes, 5% para barcos, 10% para muebles y enseres y equipos y 33% para equipos de computación.

2 - Resumen de Principales Políticas Contables (continuación)

Impuesto a la renta

Se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (25% en 2010) de las utilidades gravables.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

3 - Cuentas por Cobrar

| | <u>2.011</u> | <u>2.010</u> |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Clientes | 234.075 | 139.258 |
| Impuesto al valor agregado | 173.495 | 189.127 |
| Impuesto a la renta | 64 | 692 |
| Compañías relacionadas (Nota 12) | 33.724 | - |
| Otras | 1.120 | 47.190 |
| Subtotal | <u>442.478</u> | <u>376.267</u> |
| Provisión para cuentas incobrables | - | (692) |
| | <u>442.478</u> | <u>375.575</u> |

4 - Inventarios

| | <u>2.011</u> | <u>2.010</u> |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Suministros materiales y repuestos | 18.908 | 6.986 |
| Importaciones en tránsito | 4.379 | 7.442 |
| | <u>23.287</u> | <u>14.428</u> |

5 - Activo Fijo

| | <u>12-31-2010</u> | <u>Adiciones</u> | <u>12-31-2011</u> |
|------------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| Barcos | 1.415.538 | 65.640 | 1.481.178 |
| Muebles y enseres | 60.956 | - | 60.956 |
| Equipos en general | 297.462 | - | 297.462 |
| Equipo de computación | 9.243 | - | 9.243 |
| Sub-total | <u>1.783.199</u> | <u>65.640</u> | <u>1.848.839</u> |
| Depreciación acumulada | <u>(1.238.128)</u> | <u>(112.025)</u> | <u>(1.350.153)</u> |
| | <u>545.071</u> | <u>(46.385)</u> | <u>498.686</u> |

| | <u>12-31-2009</u> | <u>Adiciones</u> | <u>12-31-2010</u> |
|------------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| Barcos | 1.333.711 | 81.827 | 1.415.538 |
| Muebles y enseres | 17.605 | 43.351 | 60.956 |
| Equipos en general | 195.553 | 101.909 | 297.462 |
| Equipo de computación | 9.243 | - | 9.243 |
| Sub-total | <u>1.556.112</u> | <u>227.087</u> | <u>1.783.199</u> |
| Depreciación acumulada | <u>(1.134.251)</u> | <u>(103.877)</u> | <u>(1.238.128)</u> |
| | <u>421.861</u> | <u>123.210</u> | <u>545.071</u> |

5 - Activo Fijo (continuación)

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, incluye los siguientes activos totalmente depreciados:

| | <u>2.011</u> | <u>2.010</u> |
|------------------------|----------------|---------------|
| Barcos | 42.024 | 12.182 |
| Muebles y enseres | 2.480 | 2.480 |
| Equipos en general | 52.630 | 43.655 |
| Equipos de computación | 9.243 | 7.506 |
| | <u>106.377</u> | <u>65.823</u> |

6 - Cuentas por Pagar

| | <u>2.011</u> | <u>2.010</u> |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| Proveedores | 90.345 | 37.847 |
| Anticipo de clientes | 5.415 | 15.344 |
| Compañía Relacionada (Nota 12) | 299 | 8.737 |
| | <u>96.059</u> | <u>61.928</u> |

7 - Impuestos por Pagar

| | <u>2.011</u> | <u>2.010</u> |
|----------------------------|---------------|---------------|
| Impuesto a la renta | - | 1.789 |
| Retenciones en la fuente: | | |
| Impuesto a la renta | 4.141 | 11.774 |
| Impuesto al valor agregado | 12.661 | 207 |
| | <u>16.802</u> | <u>13.770</u> |

Los movimientos del impuesto a la renta fueron los siguientes:

| | <u>2.011</u> | <u>2.010</u> |
|-------------------------|--------------|--------------|
| Saldo al inicio del año | 1.789 | 3.280 |
| Pago | (1.789) | (3.280) |
| Anticipo | (14.125) | (12.546) |
| Retenciones de terceros | (133) | (69) |
| Impuesto causado | 14.194 | 14.404 |
| Saldo al final del año | <u>(64)</u> | <u>1.789</u> |

En 2011 la compañía registró como impuesto causado el valor determinado como anticipo mínimo.

8 - Pasivo a Largo Plazo

Representa obligación por pagar a la compañía relacionada Agencias y Servicios Contables S.A.

9 - Capital Suscrito

Está representado por 1.000.000 acciones ordinarias de \$ 0.10 de valor nominal unitario.

10 - Reserva Legal

La Ley de Compañías requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la compañía pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

11 - Reserva de Capital

Representa el efecto neto de la conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América. Esta reserva no puede distribuirse como dividendos a los accionistas pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

12 - Transacciones Significativas con Partes Relacionadas

| | <u>Cuentas por cobrar</u> <u>2.011</u> | <u>Cuentas por pagar</u> <u>2.010</u> |
|-------------------|---|--|
| Galaex S.A. | 31.099 | 6.282 |
| Galamazonas S. A. | 2.500 | 2.455 |
| Galapacific S.A. | 125 | - |
| | <u>33.724</u> | <u>8.737</u> |

Las siguientes transacciones afectaron resultados:

| | <u>2.011</u> | <u>2.010</u> |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Gastos por servicios de personal | 325.908 | 270.729 |
| Gastos por administración de cruceros | 79.245 | 67.710 |
| Gastos por servicios contables | 33.050 | 30.068 |

Los saldos y transacciones no generan intereses y no tienen plazos de vencimientos específicos.

13 - Eventos Posteriores

A la fecha de emisión de este informe no se produjeron eventos que en opinión de la administración pudieran tener efecto significativo en los estados financieros