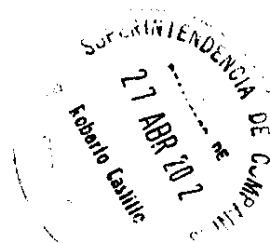


GALAMAZONAS S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
E INFORME DEL COMISARIO**

INFORME DEL COMISARIO	1
ESTADOS FINANCIEROS	
Balance General	2
Estado de Resultados	3
Estado de Cambios en el Patrimonio	4
Estado de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6



CESAR SOBREVILLA CORNEJO

INFORME DEL COMISARIO

**A los Accionistas de
GALAMAZONAS S.A.
Guayaquil, Ecuador**

En cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 279 de la Ley de Compañías referente a las obligaciones de los comisarios, presento a ustedes mi informe en relación con la situación financiera y los resultados de las operaciones de la compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2011.

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, 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 comisario

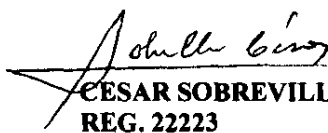
Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros de la Compañía, basada en la revisión efectuada y, sobre el cumplimiento por parte de la administración de las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como de las resoluciones de la Junta General de Accionistas.

Opinión sobre el cumplimiento

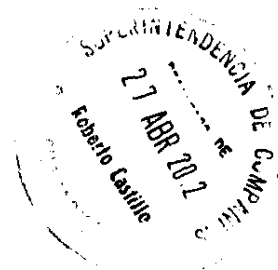
En mi opinión, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de GALAMAZONAS S.A. al 31 de diciembre de 2011 y los resultados de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Adicionalmente, he podido verificar que los administradores han dado cumplimiento a las disposiciones e instrucciones de la Junta General de Accionistas, y, que los libros sociales de la Compañía están adecuadamente manejados.

COMISARIO


CESAR SOBREVILLA CORNEJO
REG. 22223

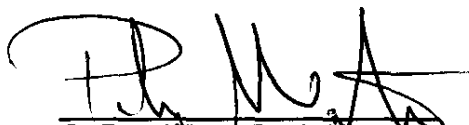
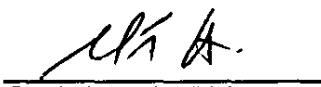
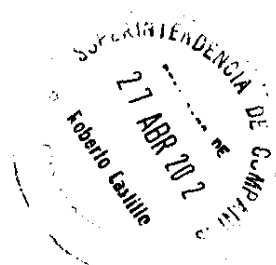
Guayaquil, 14 de marzo de 2012



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

	<u>Notas</u>	<u>2.011</u>	<u>2.010</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		234.260	199.004
Cuentas por cobrar	3	272.906	228.889
Inventarios	4	33.824	40.184
Gastos anticipados		4.451	1.773
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		545.441	469.850
ACTIVO FIJO	5	10.909	12.218
OTROS ACTIVOS	6	16.349	16.349
TOTAL ACTIVOS		572.699	498.417
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	7	28.231	28.511
Impuestos por pagar	8	4.687	1.286
Pasivos acumulados	9	55.447	52.365
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		88.365	82.162
JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO	10	132.249	101.378
PATRIMONIO			
Capital suscrito	11	36.400	36.400
Reserva legal	12	18.200	16.300
Reserva de capital	13	31.296	31.296
Utilidades acumuladas		266.188	230.881
TOTAL PATRIMONIO		352.084	314.877
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		572.698	498.417

Ver notas a los estados financieros

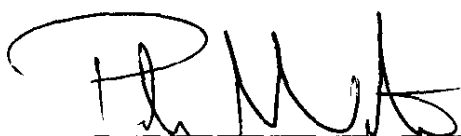

Sr. Peter Witmer Orschel
Gerente General
Sr. Mario Tapia Hidalgo
Contador

GALAMAZONAS 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			
Administración de barcos		890.560	784.892
Comedor y eventos		211.907	214.920
Agencia de viaje		51.743	65.080
Otros		67.109	92.150
TOTAL		<u>1.221.319</u>	<u>1.157.042</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Sueldos y beneficios sociales		716.861	660.551
Honorarios profesionales		78.480	69.604
Provisión jubilación patronal y desahucio		30.871	17.877
Provisión cuentas incobrables		-	25.630
Depreciación	5	3.106	2.901
Otros servicios		151.208	148.937
Otros		186.793	165.371
TOTAL		<u>1.167.319</u>	<u>1.090.871</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA			
		54.000	66.171
Participación a los trabajadores	9	8.132	9.926
Impuesto a la renta	8	8.662	17.122
UTILIDAD DEL AÑO		<u>37.206</u>	<u>39.123</u>

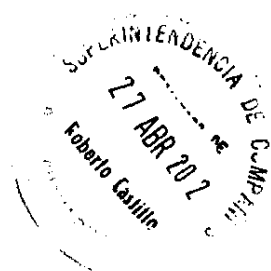
Ver notas a los estados financieros



Sr. Peter Witmer Orschel
Gerente General



Sr. Mario Tapia Hidalgo
Contador



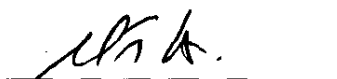
GALAMAZONAS S.A.

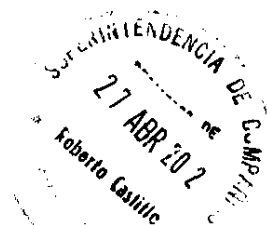
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	Capital Suscrito	Reservas		Utilidades Acumuladas	Total
		Legal	De Capital		
1 de enero de 2010	36.400	11.800	31.296	196.258	275.754
Apropiación	-	4.500	-	(4.500)	-
Utilidad del año	-	-	-	39.123	39.123
31 de diciembre de 2010	36.400	16.300	31.296	230.881	314.877
Apropiación	-	1.900	-	(1.900)	-
Utilidad del año	-	-	-	37.206	37.206
31 de diciembre de 2011	36.400	18.200	31.296	266.187	352.084

Ver notas a los estados financieros


Sr. Peter Witmer Orschel
Gerente General


Sr. Mario Tapia Hidalgo
Contador

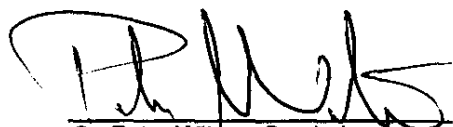


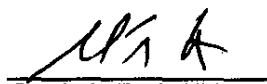
GALAMAZONAS S.A.

**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 OPERACION:		
Utilidad del año	37.206	39.123
Ajustes para conciliar la utilidad del año con el efectivo neto proveniente (utilizado en) actividades de operación		
Provision cuentas incobrables	-	25.630
Depreciación	3.106	2.901
Jubilacion patronal y desahucio	30.871	17.877
	<u>71.183</u>	<u>85.531</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
(Aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	(44.017)	(53.919)
Inventarios	6.360	(9.625)
Gastos anticipados	(2.678)	(1.570)
Aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	(280)	(93.119)
Impuestos por pagar	3.401	(5.844)
Pasivos acumulados	3.082	12.715
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>37.051</u>	<u>(65.832)</u>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisiciones de activo fijo	<u>(1.797)</u>	<u>(4.728)</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DE EFECTIVO	35.255	(70.560)
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	199.004	269.564
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>234.260</u>	<u>199.004</u>

Ver notas a los estados financieros


Sr. Peter Witmer Orschel
Gerente General


Sr. Mario Tapia Hidalgo
Contador

27 ABR 2012
Roberto Castillo

GALAMAZONAS 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 en Ecuador el 7 de Diciembre de 1990 en Guayaquil - Ecuador e inscrita el 28 de Febrero de 1991 en el Registro Mercantil. Su actividad principal es la intermediación en la venta de boletos en cualquier medio de transporte, y la administración de barcos

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 Compañías 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

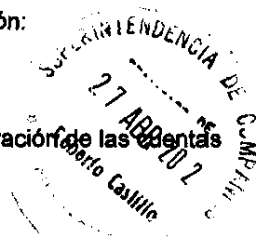
Establecida para cubrir posibles pérdidas que puedan llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar en base a una evaluación de las mismas.

Inventarios

Están valuados al costo determinado por el método del costo promedio, los cuales no exceden el valor de mercado.

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 incurren. 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, 10 % para muebles y enseres y equipos y 33% para equipos de computación.



2 - Resumen de Principales Políticas Contables (continuación)

Participación a los trabajadores

La participación a los trabajadores se registran con cargo a los resultados del año y se calcula aplicando la tasa del 15% sobre las utilidades líquidas.

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.

Provisión para jubilación patronal y desahucio

La provisión se carga a los resultados del año, en base a un estudio actuarial, determinado bajo el método "prospectiva" y las bases técnicas, es decir las tablas de mortalidad, invalidez y cesantía, son de experiencia de la población asalariada del país, corregida a la realidad de la compañía, con su propia estadística.

Nota 3 - Cuentas por Cobrar

	2.011	2.010
Clientes	214.972	193.603
Anticipos a proveedores	-	129
Empleados	31.748	20.777
Impuesto al valor agregado	15.282	9.401
Impuesto a la renta (Nota 8)	43.839	25.594
Compañías relacionadas (Nota 14)	247	12.567
Sub-Total	306.088	262.071
Provisión para cuentas incobrables	(33.182)	(33.182)
	<u>272.906</u>	<u>228.889</u>

4 - Inventarios

	2.011	2.010
Mercaderías	29.871	36.601
Suministros, materiales y repuestos	3.953	3.583
	<u>33.824</u>	<u>40.184</u>

5 - Activo Fijo

	12-31-2010	Adiciones	12-31-2011
Muebles y enseres	4.705	-	4.705
Equipos en general e instalaciones	31.621	-	31.621
Equipos de computación	27.328	1.797	29.125
Vehículos	13.457	-	13.457
Sub-total	77.111	1.797	78.908
Depreciación acumulada	(64.893)	(3.106)	(67.999)
	<u>12.218</u>	<u>(1.309)</u>	<u>10.909</u>

5 - Activo Fijo (continuación)

	12-31-2009	Adiciones	12-31-2010
Muebles y enseres	4.705		4.705
Equipos en general e instalaciones	29.647	1.974	31.621
Equipos de computación	24.573	2.755	27.328
Vehículos	13.457		13.457
Sub-total	72.382	4.729	77.111
Depreciación acumulada	(61.991)	(2.901)	(64.893)
	<u>10.391</u>	<u>1.828</u>	<u>12.218</u>

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

	2.011	2.010
Instalaciones	541	541
Equipos en general	18.709	18.709
Equipos de computación	23.650	22.564
Muebles y enseres	4.705	4.029
Vehículos	13.456	13.456
	<u>61.061</u>	<u>59.299</u>

6 - Otros Activos

	2.011	2.010
Membresía Puerto Lucía	16.169	16.169
Depósitos en Garantía	180	180
	<u>16.349</u>	<u>16.349</u>

7 - Cuentas por Pagar

	2.011	2.010
Proveedores	5.185	18.283
Otras	23.046	10.228
	<u>28.231</u>	<u>28.511</u>

8 - Impuestos por Pagar

	2.011	2.010
Retenciones en la fuente		
Impuesto a la renta	2.493	775
Impuesto al valor agregado	2.194	511
	<u>4.687</u>	<u>1.286</u>

8 - Impuestos por Pagar (continuación)

Los movimientos del impuesto a la renta fueron los siguientes:

	2.011	2.010
Saldo al inicio del año	(25.594)	(24.511)
Retenciones de terceros	(26.906)	(23.377)
Impuesto causado	8.662	17.122
Ajustes ejercicios anteriores	-	5.172
Saldo al final del año	(43.838)	(25.594)

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

9 - Pasivos Acumulados

	2.011	2.010
Aporte patronal	5.841	4.907
Fondo de reserva	1.289	2.106
Décimo tercer y cuarto sueldo	17.578	15.642
Vacaciones	22.394	19.784
Participación a los trabajadores	8.132	9.926
Compensación salario digno	213	-
	55.447	52.365

10 - Jubilación Patronal y Desahucio

Los movimientos de las provisiones fueron los siguientes:

	Jubilación patronal	Desahucio	TOTAL
1 de enero de 2010	68.943	14.558	83.501
Provisión	15.036	2.841	17.877
31 de diciembre de 2010	83.979	17.399	101.378
Provisión	21.121	9.750	30.871
31 de diciembre de 2011	105.100	27.149	132.249

La compañía contrata los servicios de un profesional independiente debidamente calificado para que efectúe un estudio actuarial y determine la provisión necesaria para constituir estas reservas.

11 - Capital Suscrito

Está representado por 364,000 acciones ordinarias de \$ 0.10 de valor nominal unitario.

12 - Reserva Legal

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

13 - 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.

14 - Transacciones Significativas con Partes Relacionadas

	Cuentas por Cobrar	
	2.011	2.010
Galaex S. A.	247	10.112
Galascuba S. A.	-	2.455
	<u>247</u>	<u>12.567</u>

Las siguientes transacciones afectaron resultados:

	2.011	2.010
Ingresos por servicios de personal	640.679	528.681
Ingresos por administración de cruceros	158.325	142.450
Gastos por servicios contables	50.457	45.870
Gastos por alquiler de oficinas y bodegas	21.026	21.026

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

15 - 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

