

GALAMAZONAS S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
E INFORME DEL COMISARIO**

INFORME DEL COMISARIO	1
ESTADOS FINANCIEROS	
Balances Generales	2
Estados de Resultados	3
Estados de Cambios en el Patrimonio	4
Estados 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**

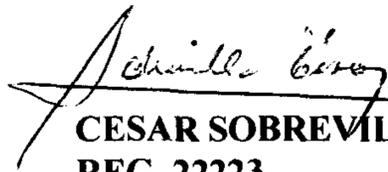
He revisado los balances generales de **Galamazonas S.A.**, al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es fiscalizar en todas sus partes la administración de la compañía, velando porque esta se ajuste a los requisitos y normas de una buena administración.

Una revisión se limita principalmente a indagaciones con personal de la compañía y la aplicación de procedimientos de revisión analítica sobre la información financiera, por lo que proporciona menos seguridad que una auditoría.

Basados en procedimientos adicionales que he llevado a cabo para cumplir con lo dispuesto en el artículo 321 de la Ley de Compañías, considero que obtuve todas las informaciones necesarias para el cumplimiento de mis funciones. La contabilidad se lleva conforme a las normas legales, las operaciones en ella registradas, así como los actos de los administradores se ajustaron a los Estatutos y disposiciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio. El sistema de control interno en general es adecuado, los libros de actas y registros, los comprobantes de cuentas y la correspondencia se llevan y mantienen adecuadamente; de la misma manera, la conservación y custodia de los bienes de la compañía son satisfactorias.

En mi revisión, no he observado asunto alguno que me haga pensar que los estados financieros que se acompañan no están presentados razonablemente de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.

COMISARIO


CESAR SOBREVILLA CORNEJO
REG. 22223

Guayaquil, 12 de Febrero del 2004

GALAMAZONAS S.A.

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2,003</u>	<u>2,002</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	81,936	12,315
Cuentas por cobrar (Nota 3)	111,695	119,512
Inventarios (Nota 4)	2,934	3,867
Gastos anticipados	2,456	841
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>199,021</u>	<u>136,535</u>
ACTIVO FIJO (Nota 5)	20,890	26,967
OTROS ACTIVOS (Nota 6)	16,848	16,848
TOTAL ACTIVOS	<u><u>236,759</u></u>	<u><u>180,350</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES:		
Sobregiro bancario	-	3,455
Cuentas por pagar (Nota 7)	75,414	23,719
Impuestos por pagar (Nota 8)	4,181	3,829
Pasivos acumulados (Nota 9)	13,321	12,237
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>92,916</u>	<u>43,240</u>
PATRIMONIO		
Capital social (Nota 10)	36,400	12,000
Aportes futuro aumento de capital	14,800	14,800
Reserva legal (Nota 11)	791	840
Reserva de capital (Nota 12)	31,296	34,014
Utilidades acumuladas	60,556	75,456
TOTAL PATRIMONIO	<u>143,843</u>	<u>137,110</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u><u>236,759</u></u>	<u><u>180,350</u></u>

GALAMAZONAS S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2,003</u>	<u>2,002</u>
INGRESOS		
Agencia de viaje	417,611	565,710
Administración de barcos	316,619	254,687
Cafeteria y eventos	188,516	191,058
Otros	48,488	10,011
TOTAL	<u>971,234</u>	<u>1,021,466</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Costo de pasajes y hoteles	384,130	527,796
Costo de cafeteria y eventos	155,944	-
Administrativos	409,410	480,756
Financieros	5,243	-
Depreciación	7,255	7,051
TOTAL	<u>961,982</u>	<u>1,015,603</u>
UTILIDAD DE OPERACION	9,252	5,863
OTROS EGRESOS (INGRESOS), Neto	<u>(2,093)</u>	<u>(28,521)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	11,345	34,384
Participación trabajadores	1,702	5,158
Impuesto a la renta	2,910	4,875
TOTAL	<u>4,612</u>	<u>10,033</u>
UTILIDAD NETA	<u>6,733</u>	<u>24,351</u>

GALAMAZONAS S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes Futuro Aumento Capital</u>	<u>Reservas</u>		<u>Utilidades Acumuladas</u>
			<u>Legal</u>	<u>De Capital</u>	
Enero 1 del 2002	2,000	14,800	840	34,684	60,435
Distribución de utilidades			933		(933)
Aumento de capital (Nota 10)	10,000		(933)	(670)	(8,397)
Utilidad neta					24,351
Diciembre 31 del 2002	<u>12,000</u>	<u>14,800</u>	<u>840</u>	<u>34,014</u>	<u>75,456</u>
Distribución de utilidades			2,435		(2,435)
Absorción de pérdidas				(2,718)	2,718
Aumento de capital (Nota 10)	24,400		(2,484)		(21,916)
Utilidad neta					6,733
Diciembre 31 del 2003	<u>36,400</u>	<u>14,800</u>	<u>791</u>	<u>31,296</u>	<u>60,556</u>

GALAMAZONAS S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2,003</u>	<u>2,002</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDAD DE OPERACION:		
Utilidad neta	6,733	24,351
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación		
Depreciación	7,255	7,051
	<u>13,988</u>	<u>31,402</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
(Aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	7,817	(40,806)
Inventarios	933	(1,572)
Pagos anticipados	(1,615)	542
Otros activos	-	(120)
Aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	48,240	(35,818)
Impuestos por pagar	352	3,780
Pasivos acumulados	1,084	5,258
EFFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>70,799</u>	<u>(37,334)</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adiciones de activo fijo	<u>(1,178)</u>	<u>(2,748)</u>
AUMENTO (DISMINUCION) NETA DE EFECTIVO	69,621	(40,082)
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	12,315	52,397
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>81,936</u>	<u>12,315</u>

GALAMAZONAS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

Nota 1 - Operaciones

La Compañía fue constituida en Ecuador el 7 de Diciembre de 1990 en Guayaquil - Ecuador e inscrita el 7 de Diciembre de 1991 en el Registro Mercantil. Su actividad principal es la intermediación en la venta de boletos en cualquier medio de transporte.

Nota 2 - Resumen de Principales Políticas Contables

La compañía mantiene sus registros contables en dólares de los Estados Unidos de América de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluídas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que requieren presentarse. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Las principales políticas contables 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.

Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones están registradas al costo que no exceden el valor patrimonial proporcional de la compañía emisora y representan una participación menor al 1%.

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 instalaciones, equipos y muebles y enseres y 20% para equipos de computación y vehículos.

Participación de Trabajadores

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre las utilidades impositiva de la compañía de acuerdo a la ley.

Impuesto a la Renta

El impuesto a la Renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

Nota 3 - Cuentas por Cobrar

	<u>2,003</u>	<u>2,002</u>
Clientes	90,671	66,077
Compañías relacionadas (Nota 13)	2,631	43,476
Anticipos a proveedores	9,590	8,340
Impuesto al Valor Agregado	5,633	-
Impuesto a la renta (Nota 8)	6,293	2,419
Empleados	74	1,540
Sub-Total	<u>114,892</u>	<u>121,852</u>
Provisión para cuentas incobrables	<u>(3,197)</u>	<u>(2,340)</u>
TOTAL	<u><u>111,695</u></u>	<u><u>119,512</u></u>

Nota 4 - Inventarios

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, representan inventarios de víveres que son utilizados en la cafetería.

Nota 5 - Activo Fijo

El movimiento durante los años 2003 y 2002 fue el siguiente:

	<u>1-01-03</u>	<u>Adiciones</u>	<u>12-31-03</u>
Instalaciones en general	541	-	541
Equipos en general	20,084	-	20,084
Muebles y enseres	4,704	-	4,704
Equipo de computación	12,479	1,178	13,657
Vehículos	13,457	-	13,457
Sub-total	<u>51,265</u>	<u>1,178</u>	<u>52,443</u>
Depreciación acumulada	<u>(24,298)</u>	<u>(7,255)</u>	<u>(31,553)</u>
TOTAL	<u><u>26,967</u></u>	<u><u>(6,077)</u></u>	<u><u>20,890</u></u>

	<u>1-01-02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>12-31-02</u>
Instalaciones en general	541	-	541
Equipos en general	18,710	1,374	20,084
Muebles y enseres	4,704	-	4,704
Equipo de computación	11,105	1,374	12,479
Vehículos	13,457	-	13,457
Sub-total	<u>48,517</u>	<u>2,748</u>	<u>51,265</u>
Depreciación acumulada	<u>(17,247)</u>	<u>(7,051)</u>	<u>(24,298)</u>
TOTAL	<u><u>31,270</u></u>	<u><u>(4,303)</u></u>	<u><u>26,967</u></u>

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, incluye los siguientes activos totalmente depreciados:

	<u>2,003</u>	<u>2,002</u>
Equipos en general	1,322	1,012
Equipo de computación	3,668	3,668
Muebles y enseres	578	-
TOTAL	<u><u>5,568</u></u>	<u><u>4,680</u></u>

Nota 6 - Otros Activos

	<u>2,003</u>	<u>2,002</u>
Membresía Puerto Lucía	16,169	16,169
Depósitos en Garantía	679	679
TOTAL	<u>16,848</u>	<u>16,848</u>

Nota 7 - Cuentas por Pagar

	<u>2,003</u>	<u>2,002</u>
Proveedores	10,290	3,837
Compañía relacionada (Nota 13)	6,921	-
Otras	58,203	19,882
TOTAL	<u>75,414</u>	<u>23,719</u>

Nota 8 - Impuestos por Pagar

	<u>2,003</u>	<u>2,002</u>
Impuesto al Valor Agregado	-	180
Retenciones en la fuente		
Relación de dependencia	129	131
Honorarios	41	854
Arrendamiento de inmuebles	107	65
Activos corrientes	39	69
Servicios	1,718	230
Impuesto al valor agregado	2,147	2,300
TOTAL	<u>4,181</u>	<u>3,829</u>

El movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso durante los años 2003 y 2002 fue el siguiente:

	<u>2,003</u>	<u>2,002</u>
Saldo al inicio del año	(2,419)	(2,995)
Pago	(576)	-
Retenciones de terceros	(6,208)	(4,299)
Impuesto a la renta causado	2,910	4,875
Saldo al final del año	<u>(6,293)</u>	<u>(2,419)</u>

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre la utilidad impositiva, aplicables a las utilidades distribuídas, la tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas.

Para efecto del cálculo del impuesto a la renta del 2003 la compañía decidió reinvertir utilidades por \$ 11,640.88 (\$ 3,652.66 en el 2002).

Nota 9 - Pasivos Acumulados

	<u>2,003</u>	<u>2,002</u>
Aporte patronal	1,134	1,059
Décimo tercer y cuarto sueldo	3,579	997
Fondo de reserva	4,527	4,123
Vacaciones	2,379	900
Participación de trabajadores	1,702	5,158
TOTAL	<u><u>13,321</u></u>	<u><u>12,237</u></u>

Nota 10 - Capital Social

Al 31 de diciembre del 2003 está representado por 364,000 acciones ordinarias de \$ 0.10 de valor nominal nominal unitario (120,000 acciones ordinarias de \$ 0.10 en el 2002).

Mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 14 de agosto del 2003, el capital social de la compañía se incrementó en \$ 24,400 (\$ 10,000 en el 2002) mediante la reinversión de utilidades.

Nota 11 - Reserva Legal

La Ley 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 a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

Nota 12 - 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.

Nota 13 - Transacciones Significativas con Compañías Relacionadas

Los saldos y transacciones al 31 de Diciembre del 2003 y 2002 no generan intereses y no tienen plazos de vencimientos específicos.

	<u>Cuentas por Cobrar</u>		<u>Cuentas por Pagar</u>	
	<u>2,003</u>	<u>2,002</u>	<u>2,003</u>	<u>2,002</u>
Agencias y Servicios Contables S. A.	-	-	5,019	-
Galaex S. A.	-	22,597	1,504	-
Galascuba S. A.	-	18,987	398	-
Conauto	2,631	1,892	-	-
TOTAL	<u><u>2,631</u></u>	<u><u>43,476</u></u>	<u><u>6,921</u></u>	<u><u>-</u></u>

Las siguientes transacciones afectaron resultados:

	<u>2,003</u>	<u>2,002</u>
Gastos por servicios contables recibidos	32,264	28,866
Gastos por alquiler de oficinas y bodegas	18,605	18,241
Ingresos por administración de barcos	264,972	254,687