

GALAMAZONAS S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
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**

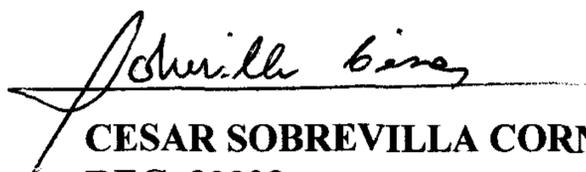
He revisado los balances generales de **Galamazonas S.A.**, al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. 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 opinión, los estados financieros que se acompañan están presentados razonablemente de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.

COMISARIO


CESAR SOBREVILLA CORNEJO
REG. 22223

Guayaquil, 21 de Febrero del 2005



GALAMAZONAS S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	83,295	81,936
Cuentas por cobrar (Nota 3)	115,914	111,695
Inventarios (Nota 4)	21,348	2,934
Gastos anticipados	4,035	2,456
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>224,592</u>	<u>199,021</u>
ACTIVO FIJO (Nota 5)	16,908	20,890
OTROS ACTIVOS (Nota 6)	16,848	16,848
TOTAL ACTIVOS	<u>258,348</u>	<u>236,759</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar (Nota 7)	53,170	75,414
Impuestos por pagar (Nota 8)	8,151	4,181
Pasivos acumulados (Nota 9)	15,831	13,321
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>77,153</u>	<u>92,916</u>
PROVISION PARA JUBILACION (Nota 10)	27,998	-
PATRIMONIO		
Capital social (Nota 11)	36,400	36,400
Aportes futuro aumento de capital	14,800	14,800
Reserva legal (Nota 12)	1,470	791
Reserva de capital (Nota 13)	31,296	31,296
Utilidades acumuladas	69,231	60,556
TOTAL PATRIMONIO	<u>153,197</u>	<u>143,843</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>258,348</u>	<u>236,759</u>

GALAMAZONAS S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
INGRESOS		
Agencia de viaje	445,654	417,611
Administración de barcos	346,160	316,619
Comedor y eventos	182,804	188,516
Otros	36,449	48,488
TOTAL	<u>1,011,067</u>	<u>971,234</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Costo de agencia de viajes	408,154	384,130
Costo de comedor y eventos	152,511	155,944
Otros Costos	5,470	-
Gastos Administrativos	414,496	409,410
Gastos Financieros	3,745	5,243
Gastos Depreciación	7,478	7,255
TOTAL	<u>991,854</u>	<u>961,982</u>
UTILIDAD DE OPERACION	19,213	9,252
OTROS EGRESOS (INGRESOS), Neto	<u>3,130</u>	<u>(2,093)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	16,083	11,345
Participación trabajadores	2,412	1,702
Impuesto a la renta	4,317	2,910
TOTAL	<u>6,730</u>	<u>4,612</u>
UTILIDAD NETA	<u>9,353</u>	<u>6,733</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>	
Diciembre 31 del 2002	12,000	14,800	840	34,014	75,456
Distribución de utilidades			2,435		(2,435)
Absorción de pérdidas				(2,718)	2,718
Aumento de capital (Nota 11)	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>
Distribución de utilidades			679		(679)
Utilidad neta					9,353
Diciembre 31 del 2004	<u><u>36,400</u></u>	<u><u>14,800</u></u>	<u><u>1,470</u></u>	<u><u>31,296</u></u>	<u><u>69,230</u></u>

GALAMAZONAS S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDAD DE OPERACION:		
Utilidad neta	9,353	6,733
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación		
Depreciación	7,478	7,255
Provision para Jubilacion Patronal	27,998	-
	<u>44,829</u>	<u>13,988</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
(Aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	(4,219)	7,817
Inventarios	(18,414)	933
Pagos anticipados	(1,578)	(1,615)
Aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	(22,245)	48,240
Impuestos por pagar	3,970	352
Pasivos acumulados	2,512	1,084
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>4,855</u>	<u>70,799</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adiciones de activo fijo	<u>(3,496)</u>	<u>(1,178)</u>
AUMENTO NETO DE EFECTIVO	1,359	69,621
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>81,936</u>	<u>12,315</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>83,295</u></u>	<u><u>81,936</u></u>

GALAMAZONAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003 (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, y la administración de barcos

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 incluidas 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.

Nota 2 - Resumen de Principales Políticas Contables (Cont.)

Impuesto a la Renta

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

Provisión para Jubilación

La provisión para jubilación que 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

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Clientes	85,714	90,671
Compañías relacionadas (Nota 14)	9,387	2,631
Anticipos a proveedores	2,177	9,590
Impuesto al Valor Agregado	10,084	5,633
Impuesto a la renta (Nota 8)	8,166	6,293
Empleados	7,298	74
Sub-Total	<u>122,825</u>	<u>114,892</u>
Provisión para cuentas incobrables	(6,911)	(3,197)
TOTAL	<u><u>115,914</u></u>	<u><u>111,695</u></u>

Nota 4 - Inventarios

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Mercaderías	17,854	-
Suministros, materiales y repuestos	3,494	2,934
Total	<u><u>21,348</u></u>	<u><u>2,934</u></u>

Nota 5 - Activo Fijo

El movimiento durante los años 2004 y 2003 fue el siguiente:

	<u>1-01-04</u>	<u>Adiciones</u>	<u>12-31-04</u>
Instalaciones en general	541	-	541
Equipos en general	20,084	-	20,084
Muebles y enseres	4,704	-	4,704
Equipos de computación	13,657	3,496	17,153
Vehículos	13,457	-	13,457
Sub-total	<u>52,443</u>	<u>3,496</u>	<u>55,939</u>
Depreciación acumulada	(31,553)	(7,478)	(39,031)
TOTAL	<u><u>20,890</u></u>	<u><u>(3,982)</u></u>	<u><u>16,908</u></u>

Nota 5 - Activo Fijo (Cont.)

	<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
Equipos de computaciòn	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>
Depreciaciòn 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>

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, incluye los siguientes activos totalmente depreciados:

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Equipos en general	1,729	1,322
Equipos de computaciòn	4,478	3,668
Muebles y enseres	578	578
TOTAL	<u><u>6,784</u></u>	<u><u>5,568</u></u>

Nota 6 - Otros Activos

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Membresia Puerto Lucía	16,169	16,169
Depósitos en Garantía	679	679
TOTAL	<u><u>16,848</u></u>	<u><u>16,848</u></u>

Nota 7 - Cuentas por Pagar

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Proveedores	11,457	10,290
Compañia relacionada (Nota 14)	32,315	6,921
Otras	9,397	58,203
TOTAL	<u><u>53,170</u></u>	<u><u>75,414</u></u>

Nota 8 - Impuestos por Pagar

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Retenciones en la fuente por pagar		
Impuesto a la renta	4,611	2,035
Impuesto al valor agregado	3,540	2,146
TOTAL	<u><u>8,151</u></u>	<u><u>4,181</u></u>

Nota 8 - Impuestos por Pagar (Cont.)

El movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso durante los años 2004 y 2003 fue el siguiente:

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Saldo al inicio del año	(6,293)	(2,419)
Pago	-	(576)
Retenciones de terceros	(6,190)	(6,208)
Impuesto causado	4,317	2,910
Saldo al final del año	<u>(8,166)</u>	<u>(6,293)</u>

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre la utilidad impositiva, aplicables a las utilidades distribuidas, 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.

Nota 9 - Pasivos Acumulados

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Aporte patronal	1,194	1,134
Décimo tercer y cuarto sueldo	4,110	3,580
Fondo de reserva	4,581	4,527
Vacaciones	3,534	2,379
Participación de trabajadores	2,412	1,702
TOTAL	<u>15,831</u>	<u>13,321</u>

Nota 10 - Provisión para Jubilación

De acuerdo con la ratificación expresada por la Corte Suprema de Justicia publicada en el Registro Oficial del 28 de enero de 1983, sobre el derecho que tienen los trabajadores a la jubilación patronal, la compañía contrata los servicios de un profesional para que efectuar un estudio actuarial y determinar la reserva necesaria para este fin.

El movimiento durante los años 2004 y 2003 fue el siguiente:

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Saldo al inicio del año	-	-
Provisión	27,998	-
Saldo al final del año	<u>27,998</u>	<u>-</u>

Nota 11 - Capital Social

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

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 mediante la reinversión de utilidades.

Nota 12 - 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 a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

Nota 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.

Nota 14 - Transacciones Significativas con Compañías Relacionadas

Los saldos y transacciones al 31 de diciembre del 2004 y 2003 no generan intereses y no tienen plazos de vencimientos específicos.

	Cuentas por Cobrar		Cuentas por Pagar	
	2,004	2,003	2,004	2,003
Agencias y Servicios Contables S. A.	-	-	-	5,019
Galaex S. A.	5,995	-	-	1,504
Galascuba S. A.	-	-	32,315	398
Conauto	3,392	2,631	-	-
TOTAL	9,387	2,631	32,315	6,921

Las siguientes transacciones afectaron resultados:

	2,004	2,003
Ingresos por administración de barcos	275,991	264,972
Gastos por servicios contables recibidos	34,054	32,264
Gastos por alquiler de oficinas y bodegas	23,135	18,605