

CESAR SOBREVILLA CORNEJO

INFORME DEL COMISARIO

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

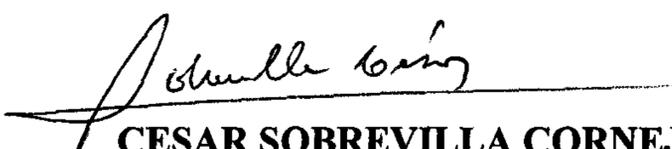
He revisado los balances generales de **Galamazonas S.A.**, al 31 de Diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. 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, 22 de Febrero del 2006

GALAMAZONAS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(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 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

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.

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 33% para equipos de computación y 20% para 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.



GALAMAZONAS S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares de E.U.A.)

	<u>2,005</u>	<u>2,004</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	77,465	83,295
Cuentas por cobrar (Nota 3)	131,025	115,914
Inventarios (Nota 4)	15,565	21,348
Gastos anticipados	31,194	4,035
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>255,249</u>	<u>224,592</u>
ACTIVO FIJO (Nota 5)	10,866	16,908
OTROS ACTIVOS (Nota 6)	16,848	16,848
TOTAL ACTIVOS	<u>282,963</u>	<u>258,348</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar (Nota 7)	55,303	53,170
Impuestos por pagar (Nota 8)	7,101	8,152
Pasivos acumulados (Nota 9)	20,518	15,831
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>82,922</u>	<u>77,153</u>
PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL (Nota 10)	34,470	27,998
PATRIMONIO		
Capital suscrito (Nota 11)	36,400	36,400
Aportes futuro aumento de capital	14,800	14,800
Reserva legal (Nota 12)	2,410	1,470
Reserva de capital (Nota 13)	31,296	31,296
Utilidades acumuladas	80,665	69,231
TOTAL PATRIMONIO	<u>165,571</u>	<u>153,197</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>282,963</u>	<u>258,348</u>



GALAMAZONAS S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2,005</u>	<u>2,004</u>
INGRESOS		
Administración de barcos	332,001	346,160
Comedor y eventos	176,040	182,804
Agencia de viaje	61,640	445,654
Otros	50,558	36,449
TOTAL	<u>620,239</u>	<u>1,011,067</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Administrativos	403,029	414,496
Comedor y eventos	158,889	152,511
Agencia de viajes	3,815	408,154
Financieros	4,994	3,745
Depreciación	8,028	7,478
Otros	14,391	5,470
TOTAL	<u>593,146</u>	<u>991,854</u>
UTILIDAD DE OPERACION	27,093	19,213
OTROS EGRESOS (INGRESOS), Neto	<u>2,411</u>	<u>3,130</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	24,682	16,083
Participación trabajadores	3,702	2,413
Impuesto a la renta	8,606	4,317
TOTAL	<u>12,308</u>	<u>6,730</u>
UTILIDAD NETA	<u>12,374</u>	<u>9,353</u>



GALAMAZONAS S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Aportes Futuro Aumento Capital</u>	<u>Reservas</u>		<u>Utilidades Acumuladas</u>
			<u>Legal</u>	<u>De Capital</u>	
Diciembre 31 del 2003	36,400	14,800	791	31,296	60,557
Distribución de utilidades			679		(679)
Utilidad neta					9,353
Diciembre 31 del 2004	<u>36,400</u>	<u>14,800</u>	<u>1,470</u>	<u>31,296</u>	<u>69,231</u>
Distribución de utilidades			940		(940)
Utilidad neta					12,374
Diciembre 31 del 2005	<u>36,400</u>	<u>14,800</u>	<u>2,410</u>	<u>31,296</u>	<u>80,665</u>



GALAMAZONAS S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2,005</u>	<u>2,004</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDAD DE OPERACION:		
Utilidad neta	12,374	9,353
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación		
Provision cuentas incobrables	5,830	3,714
Depreciación	8,028	7,478
Provision para Jubilacion Patronal	6,472	27,998
	<u>32,704</u>	<u>48,543</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
(Aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	(20,940)	(7,933)
Inventarios	5,783	(18,414)
Gastos anticipados	(27,160)	(1,578)
Aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	2,132	(22,245)
Impuestos por pagar	(1,050)	3,970
Pasivos acumulados	4,687	2,512
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(3,844)</u>	<u>4,855</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adiciones de activo fijo	<u>(1,986)</u>	<u>(3,496)</u>
(DISMINUCION) AUMENTO NETO DE EFECTIVO	(5,830)	1,359
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	83,295	81,936
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>77,465</u>	<u>83,295</u>



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 Patronal

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>2,005</u>	<u>2,004</u>
Clientes	111,059	85,714
Compañías relacionadas (Nota 14)	-	9,387
Anticipos a proveedores	10,607	2,177
Impuesto al valor agregado	5,160	10,084
Impuesto a la renta (Nota 8)	8,166	8,166
Empleados	8,774	7,297
Sub-Total	<u>143,766</u>	<u>122,825</u>
Provisión para cuentas incobrables	<u>(12,741)</u>	<u>(6,911)</u>
	<u>131,025</u>	<u>115,914</u>

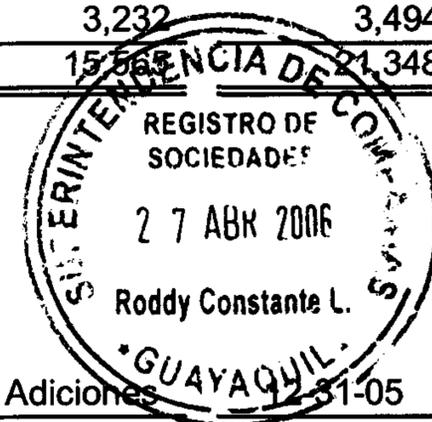
Nota 4 - Inventarios

	<u>2,005</u>	<u>2,004</u>
Mercaderías	12,333	17,854
Suministros, materiales y repuestos	3,232	3,494
	<u>15,565</u>	<u>21,348</u>

Nota 5 - Activo Fijo

El movimiento durante los años 2005 y 2004 fue el siguiente:

	<u>1-01-05</u>	Adiciones	<u>31-05</u>
Instalaciones en general	541	-	541
Equipos en general	20,084	1,986	22,070
Muebles y enseres	4,704	-	4,704
Equipos de computación	17,153	-	17,153
Vehículos	13,457	-	13,457
Sub-total	<u>55,939</u>	<u>1,986</u>	<u>57,925</u>
Depreciación acumulada	<u>(39,031)</u>	<u>(8,028)</u>	<u>(47,059)</u>
	<u>16,908</u>	<u>(6,042)</u>	<u>10,866</u>



Nota 5 - Activo Fijo (Cont.)

	<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	<u>(31,553)</u>	<u>(7,478)</u>	<u>(39,031)</u>
	<u>20,890</u>	<u>(3,982)</u>	<u>16,908</u>

Al 31 de Diciembre incluye los siguientes activos totalmente depreciados:

	<u>2,005</u>	<u>2,004</u>
Instalaciones	542	-
Equipos en general	253	1,729
Equipos de computación	10,420	4,478
Muebles y enseres	3,067	577
	<u>14,282</u>	<u>6,784</u>

Nota 6 - Otros Activos

	<u>2,005</u>	<u>2,004</u>
Membresía Puerto Lucía	16,169	16,169
Depósitos en Garantía	679	679
	<u>16,848</u>	<u>16,848</u>

Nota 7 - Cuentas por Pagar

	<u>2,005</u>	<u>2,004</u>
Proveedores	20,337	11,457
Compañía relacionada (Nota 14)	17,856	32,315
Otras	17,110	9,397
	<u>55,303</u>	<u>53,170</u>

Nota 8 - Impuestos por Pagar

	<u>2,005</u>	<u>2,004</u>
Impuesto a la renta	737	-
Retenciones en la fuente por pagar		
Impuesto a la renta	2,320	4,612
Impuesto al valor agregado	4,044	3,540
	<u>7,101</u>	<u>8,152</u>



Nota 8 - Impuestos por Pagar (Cont.)

El movimiento del impuesto a la renta fue el siguiente:

	<u>2,005</u>	<u>2,004</u>
Saldo al inicio del año	(8,166)	(6,293)
Transferencia a cuentas por cobrar	8,166	-
Retenciones de terceros	(7,869)	(6,190)
Impuesto causado	8,606	4,317
Saldo al final del año	<u>737</u>	<u>(8,166)</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.

Nota 9 - Pasivos Acumulados

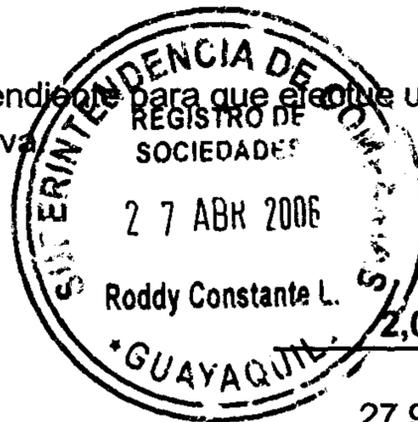
	<u>2,005</u>	<u>2,004</u>
Aporte patronal	1,633	1,194
Fondo de reserva	6,058	4,581
Décimo tercer y cuarto sueldo	4,912	4,110
Vacaciones	4,213	3,534
Participación de trabajadores	3,702	2,412
	<u>20,518</u>	<u>15,831</u>

Nota 10 - Provisión para Jubilación Patronal

La compañía contrata los servicios de un profesional independiente para que efectúe un estudio actuarial y determine la provision necesaria para constituir esta reserva.

El movimiento de la provision fue el siguiente:

	<u>2,005</u>	<u>2,004</u>
Saldo al inicio de año	27,998	-
Provisión	6,472	27,998
Saldo al inicio de año	<u>34,470</u>	<u>27,998</u>



Nota 11 - Capital Suscrito

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

Nota 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.

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 2005 y 2004 no generan intereses y no tienen plazos de vencimientos específicos.

	Cuentas por Cobrar		Cuentas por Pagar	
	2,005	2,004	2,005	2,004
Galaex S. A.	-	5,995	14,090	-
Galascuba S. A.	-	-	3,766	32,315
Conauto	-	3,392	-	-
	<u>-</u>	<u>9,387</u>	<u>17,856</u>	<u>32,315</u>

Las siguientes transacciones afectaron resultados:

	2,005	2,004
Ingresos por administración de barcos	248,683	275,991
Gastos por servicios contables recibidos	36,097	34,054
Gastos por alquiler de oficinas y bodegas	20,370	18,570

