

## **CANODROS S. A.**

### **ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

---

<b><u>Contenido</u></b>	<b><u>Página</u></b>
Informe de los Auditores Independientes	2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 29

#### Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
IVA	Impuesto al Valor Agregado
US\$	U.S. dólares

---

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas de  
Canodros S. A.:

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Canodros S. A. que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013 y los correspondientes estados de resultados integral, 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 otras notas explicativas.

### **Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros**

La administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

### **Responsabilidad del Auditor**

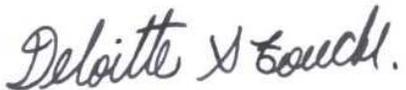
Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables hechas por la administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

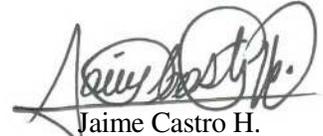
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

### **Opinión**

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Canodros S. A. al 31 de diciembre del 2013, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.



Guayaquil, Mayo 9, 2014  
SC-RNAE 019



Jaime Castro H.  
Socio  
Registro # 0.7503

**CANODROS S. A.**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

---

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2013</u></b> <b>(en U.S. dólares)</b>	<b><u>2012</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	351,216	1,831,585
Cuentas por cobrar	5	46,605	27,624
Inventarios	6	887,732	400,074
Impuestos corrientes	13	994,809	248,773
Otros activos corrientes	7	<u>133,090</u>	<u>237,058</u>
Total activos corrientes		<u>2,413,452</u>	<u>2,745,114</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Propiedades, embarcación y equipos, neto	8	14,777,651	10,006,635
Impuesto diferido	13	10,283	75,473
Otros activos		<u>14,241</u>	<u>87,570</u>
Total activos no corrientes		14,802,175	10,169,678
		<hr/>	<hr/>
TOTAL		<u>17,215,627</u>	<u>12,914,792</u>

Ver notas a los estados financieros

---

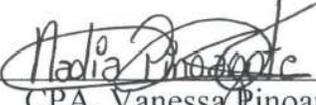
  
Ing. Jorge B. Morales Mendoza  
Gerente General

---

---

<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2013</u></b>	<b><u>2012</u></b>
		<b>(en U.S. dólares)</b>	
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Anticipos de clientes	10	4,520,850	1,161,678
Cuentas por pagar	9	1,327,490	438,112
Obligaciones acumuladas	11	517,403	384,758
Impuestos corrientes	13	<u>135,019</u>	<u>153,014</u>
Total pasivos corrientes		<u>6,500,762</u>	<u>2,137,562</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Anticipos de clientes	10		41,337
Obligación por beneficios definidos	15	446,964	478,259
Provisiones	12	<u>164,724</u>	<u>221,874</u>
Total pasivos no corrientes		<u>611,688</u>	<u>741,470</u>
Total pasivos		<u>7,112,450</u>	<u>2,879,032</u>
<b>PATRIMONIO:</b>			
	17		
Capital social		5,877,593	5,877,593
Aporte para futura capitalización		119,345	
Reserva		78,469	23,003
Resultados acumulados		<u>4,027,770</u>	<u>4,135,164</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>10,103,177</u>	<u>10,035,760</u>
<b>TOTAL</b>		<u>17,215,627</u>	<u>12,914,792</u>

---

  
 CPA. Vanessa Pinoargote  
 Gerente Administrativo y  
 Financiero

**CANODROS S. A.**

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

---

	<u>Notas</u>	<u>2013</u> <u>(en U.S. dólares)</u>	<u>2012</u>
INGRESOS	18, 20	11,541,693	12,246,409
COSTOS OPERATIVOS	19	<u>(9,254,946)</u>	<u>(9,248,398)</u>
MARGEN BRUTO		<u>2,286,747</u>	<u>2,998,011</u>
GASTOS:	19		
Administración y ventas		(2,216,865)	(2,241,593)
Financieros		(38,907)	(158,110)
Otros gastos, netos		<u>222,645</u>	<u>163,459</u>
Total		<u>(2,033,127)</u>	<u>(2,236,244)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		253,620	761,767
(GASTO) INGRESO POR IMPUESTO A LA RENTA:	13		
Corriente		(183,634)	(219,750)
Diferido		<u>(65,190)</u>	<u>1,199,561</u>
Total		<u>(248,824)</u>	<u>979,811</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>4,796</u>	<u>1,741,578</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos		<u>62,621</u>	<u>(2,945)</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>67,417</u>	<u>1,738,633</u>

Ver notas a los estados financieros

---

Ing. Jorge B. Morales Mendoza  
Gerente General

---

CPA. Vanessa Pinoargote  
Gerente Administrativo y  
Financiero

**CANODROS S. A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

---

	Capital Social	Aporte para futuras Capitalizaciones	Reserva (en U.S. dólares)	Resultados Acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2012	5,882,593			3,198,591	9,081,184
Utilidad del año				1,741,578	1,741,578
Otro resultado integral del año				(2,945)	(2,945)
Escisión de capital, notas 8 y 17	(5,000)			(892,236)	(897,236)
Reversión del impuesto diferido de edificios revaluados, notas 14 y 17				77,248	77,248
Apropiación			23,003	(23,003)	
Otros				<u>35,931</u>	<u>35,931</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2012	5,877,593		23,003	4,135,164	10,035,760
Utilidad del año				4,796	4,796
Otro resultado integral del año				62,621	62,621
Aportes de accionistas, nota 17.2		119,345		(119,345)	
Apropiación			<u>55,466</u>	<u>(55,466)</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>5,877,593</u>	<u>119,345</u>	<u>78,469</u>	<u>4,027,770</u>	<u>10,103,177</u>

Ver notas a los estados financieros

---

Ing. Jorge B. Morales Mendoza  
Gerente General

  
CPA. Vanessa Pinoargote  
Gerente Administrativo y  
Financiero

**CANODROS S. A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

---

	<b><u>2013</u></b>	<b><u>2012</u></b>
	<b>(en U.S. dólares)</b>	
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de compañía relacionada y clientes	14,859,528	12,397,938
Pagado a proveedores, empleados y otros	(9,688,149)	(9,226,470)
Pagos anticipados	(227,968)	(781,796)
Participación a trabajadores	(133,910)	(76,807)
Impuesto a la renta	(226,157)	(194,128)
Intereses pagados	<u>                    </u>	<u>(162,878)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>4,583,344</u>	<u>1,955,859</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades, embarcación y equipos	(6,137,042)	(595,339)
Ventas de propiedades y equipos	<u>                    </u>	<u>3,746</u>
Otros activos	<u>73,329</u>	<u>(11,488)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(6,063,713)</u>	<u>(603,081)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Pago de préstamos a largo plazo	<u>                    </u>	(2,308,985)
Devolución de aportes a accionistas	<u>                    </u>	<u>(5,000)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>                    </u>	<u>(2,313,985)</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:</b>		
Disminución durante el año	(1,480,369)	(961,207)
Comienzo del año	<u>1,831,585</u>	<u>2,792,792</u>
FIN DEL AÑO	<u>351,216</u>	<u>1,831,585</u>
<b>TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:</b>		
Escisión de patrimonio a Expeditia S.A., nota 17	<u>                    </u>	801,709
Reverso del pasivo por impuesto diferido, nota 13.4	<u>                    </u>	<u>1,276,809</u>

Ver notas a los estados financieros

---

Ing. Jorge B. Morales Mendoza  
Gerente General

---

CPA. Vanessa Pinoargote  
Gerente Administrativo y  
Financiero

## **CANODROS S. A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

La Compañía está constituida en Ecuador desde febrero de 1985 y su actividad principal es la explotación y desarrollo de la actividad turística del país, para lo cual realiza toda clase de promociones tendientes al incremento del turismo receptivo e internacional, especialmente cruceros a las Islas Galápagos. El 10 de Julio del 2013, la capitanía del Puerto de Guayaquil autorizó el cambio de nombre de la embarcación de “Galápagos Explorer II” a “Silver Galápagos”.

La Compañía es una subsidiaria de SG Expeditions S.A. y su controladora final es Silversea Cruise Holding Ltda.

*Requisitos para Operación,-* La operación de la Compañía se realiza según la legislación ecuatoriana bajo las siguientes autorizaciones y el control de las siguientes instituciones:

- *Ministerio de Turismo:* Esta entidad otorga a la Compañía: i) Certificado de inscripción para el desarrollo de la actividad turística, y ii) Licencia anual de funcionamiento.
- *Dirección General de la Marina Mercante y del Litoral:* Esta entidad otorga diferentes permisos relacionados a la operación de la embarcación Silver Galápagos.
- *Ministerio de Medio Ambiente:* Esta entidad otorga a través del Parque Nacional Galápagos, la Patente de Operación Turística y realiza una revisión anual del cumplimiento de los requerimientos mínimos ambientales que necesitan ser alcanzados para mantener la patente anteriormente mencionada.
- Con fecha 27 de enero del 2014, el Parque Nacional Galápagos emitió patente de operación turística en el cual autoriza la transportación de hasta 100 pasajeros en la embarcación Silver Galápagos, esta patente tiene vigencia hasta el 31 de enero del 2015.
- Durante el año 2013, la administración de la Compañía notificó al ente certificador la decisión de no continuar con los procesos de certificación ISO 14001:2004 y 9001:2008.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

##### *2.1. Declaración de cumplimiento*

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

## **2.2. Bases de preparación**

Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertas propiedades que son medidos a su valor razonable, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, el Grupo tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros consolidados, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las transacciones relacionadas a pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, las operaciones de leasing que están dentro del alcance de la NIC 17, y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

## **2.3. Efectivo y equivalentes de efectivo**

Incluye efectivo disponible e inversiones temporales en bancos locales y del exterior.

## **2.4. Inventarios**

Son presentados al costo de adquisición o su valor neto realizable, el menor. Los inventarios son valuados al costo promedio de adquisición.

Las importaciones se encuentran registradas a su costo de adquisición incrementada por los gastos de importación incurridos hasta la fecha del estado de situación financiera.

## **2.5. Propiedades, embarcación y equipos**

### **2.5.1. Medición en el momento del reconocimiento**

Las partidas de propiedades, embarcación y equipos se miden inicialmente a su costo.

El costo de propiedades, embarcación y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

### **2.5.2. Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo**

Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipos, excepto la Embarcación Silver Galápagos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de cualquier pérdida por deterioro.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunas partidas de propiedades, embarcación y equipo de la Compañía requieren revisiones periódicas. En este sentido, las partes objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disgregación que permite depreciarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

### 2.5.3. *Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación*

Después del reconocimiento inicial, la Embarcación Silver Galápagos es presentada a su valor revaluado, que son sus valores razonables en el momento de las revaluaciones, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones se efectúan con la suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final del periodo.

Cualquier aumento en la revaluación de la Embarcación Silver Galápagos se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo el encabezamiento de reserva de revaluación de propiedades, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del valor en libros de la revaluación de los terrenos es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación relacionado con una revaluación anterior de dichos activos.

El saldo de revaluación de terrenos incluido en el patrimonio es transferido directamente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja en cuentas del activo.

Los efectos de la revaluación de Embarcación Silver Galápagos sobre el impuesto a la renta, se contabilizan y revelan de acuerdo con la NIC 12 Impuesto a las Ganancias.

### 2.5.4. *Método de depreciación y vidas útiles*

El costo o valor revaluado de propiedades, embarcación y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, embarcación y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Embarcación:	
Casco, superestructura y compartimiento	13
Maquinarias y equipo de Embarcación Silver Galápagos	5 – 18
Carenamiento (trabajo en obra viva)	2
Otros equipos	10
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3

De acuerdo a avalúo realizado por un perito independiente, a la embarcación “Silver Galápagos” en mayo del 2010, cuenta con una edad de 20 años y se estima una vida útil remanente de 12 años.

#### **2.5.5. Retiro o venta de propiedades, embarcación y equipo**

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, embarcación y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

En caso de venta o retiro subsiguiente de activos revaluados, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a resultados acumulados.

#### **2.6. Deterioro del valor de los activos tangibles**

Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de haber alguna.

Si el importe recuperable de un activo calculado es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo se reduce a su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución en la revaluación.

#### **2.7. Impuestos**

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

##### **2.7.1. Impuesto corriente**

El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad tributaria gravable registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad financiera, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas para cada período.

##### **2.7.2. Impuestos diferidos**

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles y un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

### **2.7.3. *Impuestos corrientes y diferidos***

Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

## **2.8. *Provisiones***

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o implícita como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente al final de cada período teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes

## **2.9. *Beneficios a empleados***

### **2.9.1. *Beneficios de planes definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio***

El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

### **2.9.2. *Participación a trabajadores***

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en los resultados. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

## **2.10. *Reconocimiento de ingresos***

Los ingresos se reconocen al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Los ingresos representan el servicio de crucero realizado dentro de las islas Galápagos, y venta de tickets aéreos, productos de bar, boutique y otros servicios menores prestados dentro de la embarcación, los que son reconocidos en resultados en el período en que se presta el servicio o se realiza la transferencia de dominio de los productos y el costo operativo de acuerdo con el método del devengado.

### **2.11. Costos y Gastos**

Los costos y gastos se registran al costo histórico y se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

### **2.12. Compensación de saldos y transacciones**

Como norma general, en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea se presentan netos en resultados.

### **2.13. Activos Financieros**

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

La clasificación de los activos financieros depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía mantiene como activos financieros únicamente los mencionados en la nota 16.2.

#### **2.13.1. Cuentas por Cobrar**

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro.

### **2.13.2. Baja en Cuentas de un Activo Financiero**

La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero.

### **2.14. Pasivos financieros**

Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

#### **2.14.1. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**

Son pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. El período de crédito es un promedio de 40 días.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, menos cualquier deterioro, las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se clasifican en pasivos corrientes, excepto que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

#### **2.14.2. Pasivos financieros medidos al costo amortizado**

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción y posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención), se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

#### **2.14.3. Baja en cuentas de un pasivo financiero**

Se da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

### **2.15. Norma nueva y revisada con efecto material sobre los estados financieros**

Durante el presente año, la Compañía ha aplicado una serie de normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB, efectivas a partir del 1 de enero del 2013.

#### **2.15.1. Modificaciones a la NIC 1 – Presentación de partidas en otro resultado integral**

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado por primera vez las modificaciones a la NIC 1- Presentación de Partidas en Otro Resultado Integral. Las enmiendas introducen una nueva terminología para el estado del resultado integral y estado de resultados, cuyo uso no es obligatorio. En virtud de las modificaciones a la NIC 1, el estado del resultado integral cambia su nombre por el "estado del resultado del período y otro resultado integral" (y el "estado de resultados" pasa a denominarse como la "estado de utilidad o pérdida"). Las modificaciones de la NIC 1 conservan la opción de presentar el resultado del período y otro resultado integral en un único estado o en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las modificaciones a la NIC 1 requieren que las partidas de

otro resultado integral sean agrupadas en dos categorías: (a) las partidas que no serán reclasificados posteriormente al resultado del ejercicio, y (b) las partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del período cuando se cumplen determinadas condiciones. El impuesto sobre la renta de las partidas de otro resultado integral se asignarán sobre la misma base, y estas modificaciones no cambian la opción de presentar partidas de otro resultado integral antes de impuestos o después de impuestos. Las modificaciones se han aplicado de forma retrospectiva, y por lo tanto, la presentación de partidas de otro resultado integral se ha modificado para reflejar los referidos cambios. Aparte de los cambios de presentación antes mencionados, la aplicación de las modificaciones a la NIC 1 no da lugar a ningún impacto en el resultado del período, la utilidad integral y el resultado integral total.

### **2.15.2. NIC 19 - Beneficios a los empleados (revisada en el 2011)**

En el año en curso, el Grupo ha aplicado la NIC 19 - Beneficios a los Empleados (revisada en el 2011) y las enmiendas consiguientes, por primera vez.

La NIC 19 (revisada en el 2011) cambia la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. El cambio más importante se refiere a la contabilización de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y los activos del plan. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando se producen, y por lo tanto eliminan el método de la “banda de fluctuación” permitida por la versión previa de la NIC 19, y acelera el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Adicionalmente, todas las ganancias y pérdidas actuariales (nuevas mediciones) se reconocen inmediatamente en otro resultado integral. Por otra parte, el costo de interés y rendimiento esperado de los activos del plan utilizados en la versión previa de la NIC 19 se sustituyen por el enfoque del “interés neto”, el cual según la NIC 19 (revisada en el 2011), se calcula aplicando la tasa de descuento neta sobre el pasivo o activo por beneficios definidos. Estos cambios han tenido un impacto en los importes reconocidos en el resultado del período y otro resultado integral en años anteriores. Adicionalmente, la NIC 19 (revisada en el 2011) introduce algunos cambios en la presentación del costo por beneficio definidos incluyendo extensas revelaciones adicionales.

A partir del 1 de enero del 2013, la Compañía ha aplicado las disposiciones transitorias pertinentes de la NIC 19 - Beneficios a los Empleados, y ha actualizado los importes comparativos en forma retrospectiva.

### ***2.16. Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas***

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF y Normas Internacionales de Contabilidad - NIC nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y activos financieros	Enero 1, 2014

La Administración anticipa que estas normas que serán adoptadas en los estados financieros en los períodos futuros no tendrán un impacto sobre los importes de los activos, pasivos y las revelaciones de los estados financieros de la Compañía y una descripción es como sigue:

*Modificaciones de la NIIF 9 – Instrumentos Financieros*

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó en octubre del 2010, la cual incluyó los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros y los requisitos claves de la NIIF 9:

- El reconocimiento y medición de los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable.
- En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados a utilidad o pérdida. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como valor razonable con cambios en resultados se presenta en la cuenta de resultados.

*Modificaciones a la NIC 32 - Compensación de activos financieros y pasivos financieros*

Las modificaciones de la NIC 32 clarifican los requisitos requeridos para la compensación de los activos financieros y pasivos financieros.

### **3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS**

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Los efectos de los cambios en estimaciones contables surgidos de estas revisiones se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si el cambio afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

#### 4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Caja	1,492	1,654
Bancos	349,724	609,981
Inversiones temporales	<u>          </u>	<u>1,219,950</u>
Total	<u>351,216</u>	<u>1,831,585</u>

Al 31 de diciembre del 2013, bancos representan saldos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior, las cuales no generan intereses.

#### 5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Préstamos a empleados	18,304	9,570
Permisos y tasas	17,823	902
Anticipos a proveedores	2,474	6,092
Consumos de clientes con tarjeta de crédito	1,125	7,986
Otros	8,263	4,458
Provisión para cuentas incobrables	<u>(1,384)</u>	<u>(1,384)</u>
Total	<u>46,605</u>	<u>27,624</u>

#### 6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Menaje de hotelería	215,268	19,389
Bar y boutique	183,934	65,323
Suministros	178,517	44,874
Repuestos	154,504	114,804
Diesel	74,898	89,367
Víveres	73,797	39,962
Otros	<u>6,814</u>	<u>26,355</u>
Total	<u>887,732</u>	<u>400,074</u>

Al 31 de diciembre del 2013:

- Menaje de hotelería representa principalmente conjunto de enseres y equipos hoteleros durables, utilizados para la acomodación de pasajeros a bordo de la embarcación.
- Bar y boutique representa principalmente bebidas alcohólicas y no alcohólicas, suvenires y joyas destinados para el servicio y venta a los pasajeros.
- Suministros incluye principalmente útiles de limpieza y de oficina para el uso de la motonave.
- Repuestos incluyen principalmente accesorios destinados para el mantenimiento de la embarcación.

## 7. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Seguros pagados por anticipado	104,682	212,910
Otros	<u>28,408</u>	<u>24,148</u>
Total	<u>133,090</u>	<u>237,058</u>

## 8. PROPIEDADES, EMBARCACIÓN Y EQUIPOS

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo o valuación	18,811,994	12,998,645
Depreciación acumulada	<u>(4,034,343)</u>	<u>(2,992,010)</u>
Total	<u>14,777,651</u>	<u>10,006,635</u>
<i>Clasificación:</i>		
Embarcación	18,539,412	12,713,669
Otros equipos	65,431	62,396
Equipos de computación	143,137	158,566
Muebles y enseres	<u>64,014</u>	<u>64,014</u>
Total	<u>18,811,994</u>	<u>12,998,645</u>
Depreciación acumulada	<u>(4,034,343)</u>	<u>(2,992,010)</u>
Propiedades, embarcación y equipos, neto	<u>14,777,651</u>	<u>10,006,635</u>

Los movimientos de propiedades, embarcación y equipos fueron como sigue:

	<u>Embarcación</u>	<u>Terrenos en propiedad</u>	<u>Edificaciones instalaciones</u> ... (en U.S. dólares) ...	<u>Otros equipos</u>	<u>Equipos de cómputo</u>	<u>Muebles y Enseres</u>	<u>Total</u>
<i>Costo o valuación</i>							
Enero 1, 2012	12,161,465	436,461	365,938	61,302	142,067	67,634	13,234,867
Adquisiciones	558,709		17,187	2,858	16,585		595,339
Escisión de capital, nota 17		(436,461)	(383,125)				(819,586)
Bajas	(6,505)			(1,764)		(3,706)	(11,975)
Transferencias					(86)	86	
Diciembre 31, 2012	12,713,669			62,396	158,566	64,014	12,998,645
Adquisiciones	6,114,216			22,826			6,137,042
Bajas	(288,473)				(35,220)		(323,693)
Transferencias				(19,791)	19,791		
Diciembre 31, 2013	<u>18,539,412</u>			<u>65,431</u>	<u>143,137</u>	<u>64,014</u>	<u>18,811,994</u>

Al 31 de diciembre del 2013, adquisiciones incluye principalmente US\$5.7 millones por remodelaciones en la embarcación “Silver Galápagos” en las áreas hoteleras tales como: cocina, restaurante, grill, sala de SPA y área de gimnasio.

	<u>Embarcación</u>	<u>Edificaciones instalaciones</u>	<u>Otros equipos</u> ... (en U.S. dólares) ...	<u>Equipos de cómputo</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Total</u>
<i>Depreciación acumulada</i>						
Enero 1, 2012	1,795,541	15,891	38,652	145,894	69,206	2,065,184
Depreciación	970,158	1,986	4,363	9,792	807	987,106
Escisión de capital, nota 17		(17,877)				(17,877)
Bajas	(3,104)		(1,418)		(3,707)	(8,229)
Otros			(4,160)	(24,166)	(5,848)	(34,174)
Diciembre 31, 2012	2,762,595		37,437	131,520	60,458	2,992,010
Depreciación	1,154,425		4,459	17,838	747	1,177,469
Bajas	(100,053)			(35,083)		(135,136)
Diciembre 31, 2013	<u>3,816,967</u>		<u>41,896</u>	<u>114,275</u>	<u>61,205</u>	<u>4,034,343</u>

## 9. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores	1,095,104	414,209
Compañía relacionada – SG Cruises S.A.	118,029	
Otros	<u>114,357</u>	<u>23,903</u>
Total	<u>1,327,490</u>	<u>438,112</u>

Al 31 de diciembre del 2013, proveedores representan saldos por pagar por compra de bienes y servicios, los cuales no generan interés y tienen vencimiento promedio de 40 días.

## 10. ANTICIPOS DE CLIENTES

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Compañía relacionada - SG Cruises S. A.	4,509,217	
Terceros	<u>11,633</u>	<u>1,203,015</u>
Total	<u>4,520,850</u>	<u>1,203,015</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	4,520,850	1,161,678
No corriente	<u>          </u>	<u>41,337</u>
Total	<u>4,520,850</u>	<u>1,203,015</u>

Al 31 de diciembre del 2013, anticipo de compañía relacionada representa valores recibidos para reservas de los cruceros a desarrollarse durante el primer trimestre del año y no generan intereses.

## 11. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Beneficios sociales	461,596	250,848
Participación a trabajadores	<u>55,807</u>	<u>133,910</u>
Total	<u>517,403</u>	<u>384,758</u>

## 12. PROVISIONES

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Contingencias:		
Tributaria	99,252	88,600
Laboral	57,518	72,369
Otras	<u>7,954</u>	<u>60,905</u>
Total	<u>164,724</u>	<u>221,874</u>

En enero 31 del 2014, la sala especializada de lo Contencioso Tributario de la Corte Nacional de Justicia resolvió negar el recurso de petición de aclaración y ampliación de sentencia, declarando la validez de la Resolución No. 109012003RREC007015 en concepto de diferencias en sus declaraciones de Impuesto al Valor Agregado del año 2001, emitida por la Dirección Regional Litoral Sur del Servicio de Rentas Internas por un valor incluido los intereses de US\$99,252.

Las contingencias fueron determinadas de acuerdo informe del asesor jurídico considerando la probabilidad de resultado final de los mismos.

### 13. IMPUESTOS CORRIENTES Y DIFERIDOS

**13.1. Activo y pasivos del año corriente** - Un resumen de activo y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Activo por impuesto corriente:</u>		
Crédito tributario del IVA	<u>994,809</u>	<u>248,773</u>
<u>Pasivos por impuestos corrientes:</u>		
Retenciones del Impuesto al Valor Agregado	51,385	26,437
Impuesto a la renta corriente	42,449	84,972
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	<u>41,185</u>	<u>41,605</u>
Total	<u>135,019</u>	<u>153,014</u>

**13.2. Impuesto a la renta reconocido en los resultados** - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	253,620	761,767
Pérdida actuarial	62,621	(2,945)
Amortización de perdidas tributarias(1)	(296,316)	(318,478)
Pagos a trabajadores con discapacidad		(29,205)
Gastos no deducibles	<u>869,025</u>	<u>544,296</u>
Utilidad gravable	<u>888,950</u>	<u>955,435</u>
Impuesto a la renta causado (2)	<u>183,634</u>	<u>219,750</u>
Anticipo calculado (3)	<u>141,650</u>	<u>147,578</u>

(1) De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de

diciembre del 2013 y 2012, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$66,726 y US\$363,043, respectivamente.

- (2) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución (23% para el año 2012) y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización (13% para el año 2012).
- (3) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Para el año 2013, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta de US\$141,650; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$183,634. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$183,634 equivalente al impuesto a la renta determinado del presente ejercicio. Ver nota 13.3

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2009, se encuentra en proceso de revisión el año 2010 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2011 al 2013.

**13.3. Movimiento de la provisión para impuesto a la renta** - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	(84,972)	(59,350)
Provisión	(183,634)	(219,750)
Pagos:		
Anticipo de impuesto a la renta pagado en el año	115,065	107,429
Retenciones en la fuente	22,558	26,585
Impuesto a la salida de divisas	3,562	764
Impuesto a la renta	<u>84,972</u>	<u>59,350</u>
Saldo por pagar	<u>(42,449)</u>	<u>(84,972)</u>

**13.4. Saldos del impuesto diferido** - Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo <u>del Año</u>	Reconocido en el <u>Patrimonio</u>	Reconocido en los <u>Resultados</u>	Saldos Al <u>Fin del Año</u>
	... (en U.S. dólares) ...			
<u>Año 2013</u>				
<i>Pérdidas y créditos tributarios no utilizados:</i>				
Pérdidas tributarias	<u>75,473</u>		<u>(65,190)</u>	<u>10,283</u>

	<u>Saldos al</u> <u>comienzo</u> <u>del Año</u>	<u>Reconocido</u> <u>en el</u> <u>Patrimonio</u> ... (en U.S. dólares) ...	<u>Reconocido</u> <u>en los</u> <u>Resultados</u>	<u>Saldos Al</u> <u>Fin del Año</u>
<i><u>Año 2012</u></i>				
<i>Activos (pasivos) por impuestos</i>				
<i>diferidos en relación a:</i>				
Propiedades, embarcación y equipos.	(1,363,669)	77,248	1,286,421	
Obligaciones por beneficios definidos	13,611		(13,611)	
<i>Pérdidas y créditos tributarios no</i>				
<i>utilizados:</i>				
Pérdidas tributarias	<u>148,722</u>	<u>          </u>	<u>(73,249)</u>	<u>75,473</u>
Total	<u>(1,201,336)</u>	<u>77,248</u>	<u>1,199,561</u>	<u>75,473</u>

### **13.5. Aspectos tributarios**

#### **13.5.1. Código Orgánico de la Producción**

Con fecha diciembre 29 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios la reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.

#### **13.5.2. Depreciación de Revaluación Decreto Ejecutivo No. 1180**

Con fecha 30 de mayo del 2012, el Servicio de Rentas Internas promulgó el Decreto Ejecutivo No. 1180 en el que se reforma el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, eliminando el literal mediante el cual, la autoridad tributaria y los contribuyentes consideraban sin efectos tributarios la revaluación de activos fijos. La Compañía decidió tomar como gasto no deducible de la base imponible sujeta al impuesto a la renta, a partir de enero del 2013, el valor de la depreciación de la revaluación de activos fijos efectuada a la fecha de transición de las NIIF y de las revaluaciones posteriores.

## **14. PRECIOS DE TRANSFERENCIA**

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas del exterior correspondiente al año 2013, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2013. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa.

La Compañía no mantuvo operaciones con partes relacionadas durante el año 2012, por tal razón, no fue necesaria la preparación del estudio de precios de transferencia por ese periodo.

## 15. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	240,541	252,310
Bonificación por desahucio	<u>206,423</u>	<u>225,949</u>
Total	<u>446,964</u>	<u>478,259</u>

**15.1. Jubilación patronal** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinticinco años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	252,310	197,061
Costo de los servicios del período corriente	50,619	42,824
Costo financiero	17,792	12,608
(Ganancia) pérdida actuarial	(20,248)	2,945
Otros	<u>(59,932)</u>	<u>(3,128)</u>
Saldos al fin del año	<u>240,541</u>	<u>252,310</u>

**15.2. Bonificación por desahucio** - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio. Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	225,949	203,569
Costo de los servicios del período corriente	38,253	37,891
Costo financiero	15,653	11,194
Ganancia actuarial	(42,373)	
Beneficios pagados	(32,795)	(11,529)
Otros	<u>1,736</u>	<u>(15,176)</u>
Saldos al fin del año	<u>206,423</u>	<u>225,949</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 por un actuario independiente.

El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

- Si la tasa de descuento varía en 0.5 puntos (mayor o menor), la obligación por beneficios definidos, disminuiría por US\$22,154 (aumentaría por US\$22,882).
- Si los incrementos salariales esperados (aumentan o disminuyen) en un 0.5, la obligación por beneficios definidos se incrementaría en US\$25,775 (disminuiría por US\$23,069).

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzca en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera. No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	7.00	5.20
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.00	5.00

## 16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 16.1. Gestión de riesgos financieros

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia General y Gerente Financiero, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

**16.1.1. Riesgo de liquidez**

La Gerencia General y la Gerencia Financiera tienen la responsabilidad final por la gestión de liquidez, se ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la Administración pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

**16.1.2. Riesgo de capital**

La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en la capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

La administración de la Compañía revisa la estructura de capital sobre una base semestral. Como parte de esta revisión, la administración considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital y los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

Capital de trabajo	(US\$4.1) millones
Índice de liquidez	(16.34) veces
Pasivos totales / patrimonio	0.7 veces

**16.2. Categorías de instrumentos financieros**

El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Efectivo y equivalentes de efectivo, ver nota 4	351,216	1,831,585
Cuentas por cobrar, ver nota 5	<u>46,605</u>	<u>27,624</u>
Total	<u>397,821</u>	<u>1,859,209</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Cuentas por pagar, ver nota 9	1,327,490	438,112
Anticipo de clientes, ver nota 10	<u>4,520,850</u>	<u>1,203,015</u>
Total	<u>5,848,340</u>	<u>1,641,127</u>

## 17. PATRIMONIO

17.1. **Capital Social** - Al 31 de diciembre del 2013, el capital social suscrito y pagado está representado por 5,877,593 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

Mediante comunicación del 14 de junio del 2012, la Compañía Bracon Limited y César Pérez Barriga transfirieron la totalidad de las acciones nominativas y liberadas de la Compañía Canodros S.A., contenidas en los Títulos No. 12 y 13, a favor de SG Expeditions S.A.. La cesión de acciones fue notificada a la Superintendencia de Compañías con fecha 15 de junio del 2012, y el 29 de junio del 2012 la Compañía emite los Títulos No. 16 y 17, que representan el 100% de las acciones de la Compañía Canodros S.A.

Con fecha 9 de abril del 2012 la Junta General de Accionistas mediante acta aprobó principalmente lo siguiente: 1) escindir a la Compañía, 2) crear otra sociedad denominada Expeditia S.A., 3) disminuir el capital social de la Compañía en US\$5,000, 4) y transferir activos de Canodros compuesto de terreno por US\$436,461, edificio neto de depreciación por US\$365,248 y propiedades de inversión por US\$90,527 a la compañía Expeditia S.A..

Con fecha 5 de octubre del 2012, la Superintendencia de Compañías emitió la resolución No. SC-IJ-DJCPTG-12-0006066, mediante la cual se resuelve principalmente lo siguiente: 1) aprobar la escisión de la Compañía, 2) disminuir el capital social de la compañía en US\$5,000, y 3) disponer que el Registrador de la Propiedad del cantón Guayaquil inscriba la transferencia de dominio de los bienes inmuebles que se adjudican a la compañía Expeditia S. A., en virtud a la escisión.

Al 31 de diciembre de 2013, la composición accionaria es como sigue:

<u>Accionista</u>	<u>N° Acciones</u>	<u>Participación</u>	<u>US\$ Total</u>
S.G. Expedition S.A.	5,887,592	99.99%	5,887,592
Dunn Suarez Alex Santiago	<u>1</u>	<u>0.01%</u>	<u>1</u>
Total	<u>5,887,593</u>	<u>100.00%</u>	<u>5,887,593</u>

17.2. **Aportes para futuras capitalizaciones** - Al 31 de diciembre del 2013, la Administración decidió acogerse al beneficio tributario de reinversión de utilidades por un valor de US\$119,345, los cuales serán capitalizados en el año 2014.

17.3. **Reserva** - La Ley de Compañías en su Art. 297 dispone que salvo disposición estatutaria en contrario, se requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiada como reserva legal. La compañía en sus estatutos reformados en noviembre del año 2012, en el Art. 18, literal g, establece que la reserva legal será constituida solo si la Junta General de accionistas lo estima pertinente.

17.4. **Utilidades retenidas - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:**

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidades retenidas - distribuibles	447,262	554,656
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>3,580,508</u>	<u>3,580,508</u>
Total	<u>4,027,770</u>	<u>4,135,164</u>

***Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF*** - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor podrá ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas. Este saldo no es disponible para el pago de dividendos y no podrá ser capitalizado. Los trabajadores no tendrán derecho a una participación sobre este saldo y podrá ser devuelta en el caso de liquidación de la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía reconoció en los resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, los efectos surgidos de la escisión de los activos entregados a la Compañía Expeditia S.A., ver nota 17.1, por los siguientes conceptos:

- Reversión de efectos de revaluación de los terrenos, edificios e instalaciones por US\$619,239 que fueron escindidos de los estados financieros de Canodros S.A., y
- Reversión de pasivo por Impuesto diferido por US\$77,248 de edificaciones que fueron escindidas y que se presentaban al valor razonable.

Adicionalmente, la Compañía reversó el saldo de activo y pasivo por impuesto diferido de beneficios definidos y revaluación de embarcación con cargo a resultado del ejercicio por un efecto neto de US\$1.2 millones, tal como se detallada en las notas 13.4 y 13.5.2.

## 18. INGRESOS

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Cruceros	9,282,179	9,711,779
Recargos por combustible	725,070	872,703
Transporte aéreo	689,299	882,125
Bar y boutique	527,770	339,441
Land service	147,736	258,815
Otros	<u>169,639</u>	<u>181,546</u>
Total	<u>11,541,693</u>	<u>12,246,409</u>

## 19. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Costos operativos	9,254,946	9,248,398
Gastos de administración y ventas	<u>2,216,865</u>	<u>2,241,593</u>
Total	<u>11,471,811</u>	<u>11,489,991</u>

Un detalle de los costos y gastos de administración y ventas por su naturaleza es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i><u>Costo operativos</u></i>		
Costos de venta	2,098,917	2,035,928
Combustible y lubricantes	1,559,318	1,735,896
Sueldos y salarios	1,518,318	1,368,275
Depreciaciones de buque y otros	1,154,425	970,158
Beneficios sociales y otros	1,028,387	950,485
Mantenimiento de buque	691,492	907,720
Seguros pagados	338,025	567,225
Servicios prestados	313,700	256,852
Otros	<u>552,364</u>	<u>455,859</u>
Total	<u>9,254,946</u>	<u>9,248,398</u>
<i><u>Gastos de administración y ventas</u></i>		
Sueldos y salarios	638,710	769,481
Beneficios sociales y otros	569,846	499,133
Servicios prestados	165,555	191,935
Jubilación patronal y desahucio	70,613	29,389
Depreciaciones	54,936	16,907
Otros	<u>717,205</u>	<u>734,748</u>
Total	<u>2,216,865</u>	<u>2,241,593</u>
Total de costos y gastos	<u>11,471,811</u>	<u>11,489,991</u>

## 20. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las transacciones con compañías relacionadas durante el año 2013, se desglosan como sigue:

(en U.S. dólares)

<i><u>Ventas de paquetes turísticos</u></i>	
SG Cruises S. A., ver nota 21	2,595,547
<i><u>Compra de otros equipos</u></i>	
SG Cruises S. A.	118,029

## 21. CONTRATO DE SERVICIO DE CRUCERO

El 23 de octubre del 2012, Canodros S.A. firmó con la compañía relacionada “SG Cruises S. A.”, un “Acuerdo de compra de capacidad de la embarcación”, para realizar la comercialización de los paquetes turísticos desde el 28 de septiembre hasta el 28 de diciembre del 2013. En este acuerdo la Compañía relacionada se compromete a realizar la comercialización de los paquetes turísticos hasta el 50% de la

ocupación del crucero, en caso de no lograr la venta de la totalidad, se deberá comunicar a Canodros S.A. hasta con 150 días de anticipación a la fecha del crucero, para la devolución de hasta un máximo del 30% de la capacidad.

Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía reconoció como ingresos la venta de paquetes turísticos y consumibles por US\$2.6 millones y mantiene saldo de anticipos en efectivo por US\$4.5 millones.

## **22. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA**

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros (Mayo 9 del 2014) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

## **23. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 han sido aprobados por la administración de la Compañía en mayo 9 del 2014 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por el accionista sin modificaciones.

---