CANODROS C. L.

Estados Financieros por el
Año terminado el 31 de diciembre del 2016
e Informe de los Auditores Independientes

CANODROS C. L.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

Contenido **Página**

Informe de los Auditores Independientes	2 – 3
Estado de situación financiera	4
Estado de resultado integral	5
Estado de cambios en el patrimonio	6
Estado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros	8 – 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

50 años

Deloitte.
Ecuador

[illegible]

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de
Canodros C. L.:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Canodros C. L., que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 y los correspondientes estados de resultado 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.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Canodros C. L. al 31 de diciembre del 2016, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB.

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría - NIA. Nuestras responsabilidades de acuerdo con estas normas se describen más adelante en este informe en la sección *"Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros"*. Somos independientes de Canodros C. L., de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés) y las disposiciones de independencia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con este Código. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía y los Encargados del Gobierno por los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB, 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.

[illegible] Deloitte Touche Tohmatsu Limited [illegible] de ellas [illegible] entidad legal [illegible] independiente [illegible] de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas [illegible]

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y el uso de la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien, no tenga otra alternativa realista que hacerlo.

Los Encargados del Gobierno de la Compañía, son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Compañía.

Responsabilidad del Auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener seguridad razonable que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría - NIA, detectará siempre un error material cuando este exista. Errores pueden surgir debido a fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en su conjunto, pueden razonablemente preverse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros. Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y ejecutamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erroneas o vulneración del control interno.

  Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración es razonable.

  Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluir si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría a las respectivas revelaciones en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, expresar una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría, sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ocasionar que la Compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.

Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía respecto a, entre otros asuntos, el a cance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos, así como cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Deloitte & Touche.
Guayaquil, Marzo 23, 2017
SC-RNAE 019

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

CANODROS C. L.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

ACTIVOS	**Notas**	**31/12/16**	**31/12/15**	**01/01/15**
			(en U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	1,838,186	383,133	289,865
Cuentas por cobrar		44,011	32,307	145,130
Inventarios	4	1,361,641	1,172,974	1,141,674
Impuestos	9	675,995	1,570,338	1,324,635
Otros		46,644	198,473	218,160
Total activos corrientes		3,966,477	3,357,225	3,119,464
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Embarcación y equipos, neto	5	17,265,085	18,453,018	19,511,961
Impuestos no corrientes				233,257
Otros		23,492	15,766	19,850
Total activos no corrientes		17,288,577	18,468,784	19,765,068
TOTAL		21,255,054	21,826,009	22,884,532

Ver notas a los estados financieros

Sr. Santiago Bunn Suárez
Vicepresidente

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	31/12/16	(Restablecidos) 31/12/15	01/01/15
			(en U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:				
Cuentas por pagar	6	5,619,034	1,150,833	2,949,241
Anticipos de clientes	7	2,180,464	1,407,352	2,021,726
Obligaciones acumuladas	8	828,342	736,814	470,713
Impuestos	9	456,490	427,130	156,348
Total pasivos corrientes		9,084,330	3,722,129	5,598,028
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Obligación por beneficios definidos	11	466,599	447,418	769,730
Impuesto diferido	9	817,229	874,507	921,503
Otros				15,130
Total pasivos no corrientes		1,283,828	1,321,925	1,706,363
Total pasivos		10,368,158	5,044,054	7,304,391
PATRIMONIO:	13			
Capital social		5,996,938	5,996,938	5,996,938
Aporte para futura capitalización			7,000,000	7,000,000
Reservas		1,008,545	85,211	85,211
Resultados acumulados		3,881,413	3,699,806	2,497,992
Total patrimonio de los Socios		10,886,896	16,781,955	15,580,141
TOTAL		21,255,054	21,826,009	22,884,532

CPA. Vanessa Piroargote
Gerente Administrativo y Financiero

CANODROS C. L.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

	Notas	Año terminado 31/12/16	(Restablecido) 31/12/15
		(en U.S. dólares)	
INGRESOS	14, 16	16,321,135	14,955,130
COSTOS OPERATIVOS	15	(12,729,479)	(11,990,338)
MARGEN BRUTO		3,591,656	2,964,792
GASTOS:	15		
Administración y ventas		(2,005,331)	(1,932,275)
Financieros		(44,365)	(37,974)
Otros ingresos, netos		19,645	246,069
Total		(2,030,051)	(1,724,180)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		1,561,605	1,240,612
GASTO POR IMPUESTO A LA RENTA:	9		
Corriente		(585,278)	(532,336)
Diferido		57,279	46,996
Total		(527,999)	(485,340)
UTILIDAD DEL AÑO		1,033,606	755,273
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	11	71,335	446,542
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		1,104,941	1,201,814

Ver notas a los estados financieros

Sr. Santiago Cunn Suárez
Vicepresidente

CPA. Vanessa Pinoargote
Gerente Administrativo y
Financiero

CANODROS C. L.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

	Capital Social	Aporte para futura capitalización	Reservas (en U.S. dólares)	Resultados acumulados	Total
Enero 1, 2015 (previamente reportados)	5,996,938	7,000,000	85,211	2,879,523	15,961,672
Efecto de cambio en política contable: Medición de beneficios definidos, nota 17				(381,531)	(381,531)
Enero 1, 2015 (restablecido)	5,996,938	7,000,000	85,211	2,497,992	15,580,141
Utilidad				755,272	755,272
Otro resultado integral				446,542	446,542
Diciembre 31, 2015 (restablecido)	5,996,938	7,000,000	85,211	3,699,806	16,781,955
Utilidad				1,033,606	1,033,606
Otro resultado integral				71,335	71,335
Reclasificación a pasivo corriente, nota 13		(7,000,000)			(7,000,000)
Constitución reserva facultativa, nota 13			923,334	(923,334)	
Diciembre 31, 2016	5,996,938		1,008,545	3,881,413	10,886,896

Ver notas a los estados financieros

Sr. Santiago Dunn Suárez
Vicepresidente

CPA. Vanessa Pinoargote
Gerente Administrativo y
Financiero

CANODROS C. L.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

	Año terminado	
	31/12/16	**31/12/15**
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de compañía relacionada y clientes	17,082,543	14,453,579
Pagado a proveedores, empleados y otros	(14,691,828)	(13,694,944)
Impuesto a la renta	(549,834)	(230,925)
Intereses pagados	(44,365)	(33,647)
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	1,796,516	494,063
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, embarcación y equipos, netos	(333,737)	(404,880)
Otros activos	(7,726)	4,085
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(341,463)	(400,795)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Aumento durante el año	1,455,053	93,268
Comienzo del año	383,133	289,865
FIN DEL AÑO	1,838,186	383,133

Ver notas a los estados financieros

Sr. Santiago Ruiz Suárez
Vicepresidente

CPA. Vanessa Pinoargote
Gerente Administrativo y
Financiero

1. INFORMACIÓN GENERAL

Canodros C. L. (la Compañía) es una compañía limitada constituida en Ecuador desde febrero de 1985. La Compañía es una subsidiaria de SG Expeditions SAGL y su controladora final es Silversea Cruise Holding Ltd. Su domicilio tributario es Vía Samborondón Km. 1.5 Edificio S. B. C. Office Center piso 2 Oficina 2-32.

Su actividad principal es la explotación y desarrollo de la actividad turística del país, como Tour Operador, especialmente cruceros a las Islas Galápagos, la cual la realiza con la embarcación "Silver Galápagos"

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 que fue renovado el 11 de mayo del 2016 y tiene vigencia hasta abril 8 del 2017.

- *Ministerio del Ambiente:* Esta entidad otorga a través de la Dirección 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.

  En junio 28 de 2016, la Dirección del 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 31 de marzo de 2017.

- *Dirección Nacional de Espacios Acuáticos:* Esta entidad otorga la matrícula a través de las capitanías de puerto, la cual es el registro de la nave en puerto ecuatoriano y es el documento habilitante primario para que se puedan realizar las inspecciones estatutarias y posteriormente se logre obtener el permiso de tráfico que habilita a la embarcación para navegar en tráfico nacional o internacional, esta matrícula tiene vigencia hasta el 31 de diciembre de 2016.

- *Ministerio de Transporte y Obras Públicas:* Esta entidad, a través de la Subsecretaría de Puertos y Transporte Marítimo y Fluvial una vez que verifica el cumplimiento de las inspecciones estatutarias, otorga el Permiso de Tráfico Nacional el cual habilita a la embarcación a navegar en aguas nacionales. Este permiso está supeditado a la vigencia de la Patente de Operación Turística, por lo tanto su validez es hasta el 31 de marzo de 2017.

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

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1. *Declaración de cumplimiento* - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF *emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB.*

2.2. *Moneda funcional* - La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.

2.3. *Bases de preparación* - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico, 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.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Variables distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Variables que no se basen en datos observables de mercado para el activo o pasivo, esto es, insumos o variables no observables.

Los importes de las notas a los estados financieros están expresados en U.S. dólares excepto cuando se especifique lo contrario.

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

2.4. *Inventarios* - Son medidos al costo o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición más los gastos de importación.

Los inventarios incluyen repuestos menores, y suministros que son utilizados en la prestación del servicio de hospedaje y eventos, los cuales son reconocidos en resultados integrales del periodo en el momento de su utilización.

2.5. *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 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, la embarcación y equipos son registradas al costo

menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de cualquier pérdida por deterioro.

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

2.5.3. *Método de depreciación y vidas útiles* - El costo de la 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 que corresponden a la embarcación y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

Ítem	Vida útil (en años)
Embarcación:	
Casco, superestructura y compartimiento	20
Maquinarias y equipo de embarcación Silver Galápagos	20
Carenamiento (trabajo en obra viva)	2
Otros equipos	10
Equipos de cómputo	3
Muebles y enseres	10

2.5.4. *Retiro o venta de embarcación y equipos* - 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.

2.6. *Deterioro del valor de los activos tangibles* - Al final de cada periodo, 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 del año. Durante el año 2016, la Administración de la Compañía no ha identificado indicios de deterioro de sus activos.

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* - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo del Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada periodo.

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 periodo 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 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 a otro resultado integral, en el periodo en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en los resultados acumulados y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del periodo.

2.9.2. *Participación a trabajadores* - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación a 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 productos de bar, boutique y otros servicios menores prestados dentro de la embarcación, los que son reconocidos en resultados en el periodo en que se presta el servicio o se realiza la transferencia de dominio de los productos.

2.11. *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 periodo 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. *Instrumentos financieros* - Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando una entidad del grupo pasa a formar parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, cuando sea apropiado, al momento del reconocimiento inicial.

2.13.1. *Activos financieros*

Los activos financieros se clasifican dentro de la categoría "Efectivo y equivalentes de efectivo" y "Cuentas por cobrar". La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado 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

Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados. La evidencia objetiva de deterioro de valor podría incluir:

- Dificultades financieras significativa del emisor o del obligado; o
- Infracciones de las clausulas contractuales, tales como incumplimientos o moras en el pago de los intereses o el principal; o
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente de los flujos futuros estimados del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El importe en libros del activo financiero se reduce por la perdida por deterioro de valor directamente para todos los activos financieros excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a traves de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es incobrable, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado del resultado del periodo.

La Compañía dará de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad.

2.13.1.1. Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye efectivo disponible en bancos locales y del exterior.

2.13.1.2. Cuentas por Cobrar

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. La determinación de la tasa de interés efectiva se realizará para aquellas cuentas por cobrar con vencimiento mayor a 365 días, siempre que su efecto sea material.

2.13.2. Pasivos financieros

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

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos 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. Se da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.13.2.1. Cuentas por pagar

Son pasivos 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. La determinación de la tasa de interés efectiva se realizará para aquellas cuentas por pagar con vencimiento mayor a 365 días, siempre que su efecto sea material.

2.14. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas que son efectivas en el año actual

Durante el año 2016, la Administración de la Compañía ha aplicado las siguientes modificaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB, y que son mandatoriamente efectivas a partir del 1 de enero del 2016 o posteriormente.

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 – 2014: Modificaciones a la NIC 19 Planes de Beneficios Definidos - Tasa de descuento

Las modificaciones de la NIC 19 aclaran que la tasa utilizada para descontar las obligaciones por beneficios post-empleo debe determinarse con referencia a la de los rendimientos de mercado sobre sobre bonos corporativos de alta calidad al final del periodo de reporte. La evaluación de la profundidad de un mercado para bonos corporativos de alta calidad debe ser a nivel de la moneda (es decir, la misma moneda en que los beneficios deben ser pagados). Para las monedas para las que no existe un mercado profundo de tales bonos corporativos de alta calidad, se deben utilizar los rendimientos de mercado de bonos del gobierno denominados en esa moneda a la fecha de reporte.

Al ser el dolar de los Estados Unidos la moneda de circulación en Ecuador y en la que se van a pagar los pasivos por beneficios definidos y considerando que el mercado de bonos corporativos de alta calidad en Ecuador no es profundo, se ha establecido que la tasa para descontar los pasivos por beneficios definidos debe ser

determinada por referencia a la tasa de los rendimientos del mercado de bonos corporativos de alta calidad de los Estados Unidos. Previo a la modificación de esta norma, la tasa de descuento utilizada por la Compañía se determinaba por referencia a los bonos del gobierno ecuatoriano.

Esta modificación se ha aplicado de forma retroactiva resultando en un incremento de los pasivos por beneficios definidos con el correspondiente ajuste a utilidades retenidas al 1 de enero y 31 de diciembre del 2015. Los efectos de la aplicación de esta modificación se detallan en la nota 17 a los estados financieros adjuntos.

Modificaciones a la NIC 1 Iniciativa de Revelación

La Compañía ha aplicado estas enmiendas por primera vez en el año actual. Las enmiendas clarifican que una entidad no necesita proporcionar una revelación específica requerida por las NIIF, si la información resultante de tal revelación no es material, y da guía sobre las bases de información agregada y desagregada para propósitos de revelación. Sin embargo, las enmiendas reiteran que una entidad debe considerar proveer información adicional cuando el cumplimiento con un requerimiento específico de NIIF es insuficiente para permitir que los usuarios de los estados financieros entiendan el impacto de transacciones particulares, eventos y condiciones, sobre la posición financiera y resultados de operación.

Respecto de la estructura de los estados financieros, las enmiendas proveen ejemplos de un orden sistemático o agrupación de notas.

La aplicación de estas enmiendas no ha tenido ningún impacto en la posición financiera y resultados de operación de la Compañía.

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

NIIF	Título	Efectiva a partir de periodos que inicien en o después de
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2018
NIIF 16	Arrendamientos	Enero 1, 2019
Modificaciones a la NIIF 7	Iniciativa de revelación	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIC 12	Reconocimiento de Activos por Impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	Enero 1, 2017

Se permite la aplicación anticipada de estas normas nuevas y revisadas.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro tenga un impacto material sobre los estados financieros y sus revelaciones. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable del efecto por la implementación de las referidas normas hasta que un examen detallado haya sido completado.

2.16. *Estimaciones contables* – La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración de la Compañía 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 revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el periodo de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a periodos subsecuentes.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31/12/16	31/12/15
Caja	2,609	3,355
Bancos	1,485,577	378,877
Inversiones	350,000	901
Total	1,838,186	383,133

Al 31 de diciembre del 2016 bancos representan saldos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior, las cuales no generan intereses.

4. INVENTARIOS

	31/12/16	31/12/15
Menaje de hotelería	222,997	252,758
Bar y boutique	346,386	249,771
Suministros	276,161	283,161
Repuestos	136,098	147,814
Diesel	80,738	70,326
Víveres	170,389	130,491
Otros	128,872	38,653
Total	1,361,641	1,172,974

Al 31 de diciembre del 2016:

- Menaje de hotelería representa conjunto de enseres y equipos hoteleros, utilizados para la acomodación de pasajeros a bordo de la embarcación.
- Bar y boutique representa 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 recurrente de la embarcación.

5. EMBARCACIÓN Y EQUIPOS

	31/12/16	31/12/15
Costo	25,478,521	25,147,496
Depreciación acumulada	(8,213,436)	(6,694,478)
Total	17,265,085	18,453,018
Clasificación:		
Embarcación	17,251,075	18,428,695
Otros equipos	10,564	14,703
Equipos de computo	2,332	8,033
Muebles y enseres	1,114	1,587
Total	17,265,085	18,453,018

Los movimientos de embarcación y equipos fueron como sigue:

	Embarcación	Otros equipos	Equipos de cómputo	Muebles y Enseres	Total
Costo					
Enero 1, 2015	24,454,383	63,542	161,070	64,014	24,743,009
Adquisiciones	410,339		873		411,212
Bajas	(6,725)				(6,725)
Diciembre 31, 2015	24,857,997	63,542	161,943	64,014	25,147,496
Adquisiciones	329,764		7,151		336,915
Bajas	(5,889)				(5,889)
Diciembre 31, 2016	25,181,872	63,542	169,094	64,014	25,478,521
Depreciación acumulada					
Enero 1, 2015	(4,992,232)	(44,656)	(132,322)	(61,838)	(5,231,048)
Depreciación	(1,437,703)	(4,183)	(16,836)	(589)	(1,459,311)
Bajas	393				393
Ajustes	240		(4,752)		(4,512)
Diciembre 31, 2015	(6,429,302)	(48,838)	(153,911)	(62,427)	(6,694,478)
Depreciación	(1,502,391)	(4,140)	(9,673)	(473)	(1,516,677)
Bajas	2,711				2,711
Ajustes	(1,815)		(3,177)		(4,992)
Diciembre 31, 2016	(7,930,797)	(52,978)	(166,761)	(62,900)	(8,213,436)

Al 31 de diciembre del 2016, adquisiciones incluye principalmente US$227,059 por mantenimiento mayor realizado a la embarcación "Silver Galápagos".

Activos en garantía - Al 31 de diciembre del 2016, la embarcación denominada "Silver Galápagos", con un saldo en libros de aproximadamente US$17.2 millones, ha sido pignorada por medio de una hipoteca abierta, para garantizar las obligaciones de su principal socio S.G. Expedition SAGL por obligaciones financieras con el Investec Bank PLC, un banco domiciliado y constituido de acuerdo a las leyes de Reino Unido.

6. CUENTAS POR PAGAR

	31/12/16	31/12/15
S.G. Expedition SAGL	4,780,825	
Proveedores	508,149	884,619
Otros	330,060	266,214
Total	5,619,034	1,150,833

Al 31 de diciembre del 2016, la Compañía mantiene saldo pendiente de pago al socio S.G. Expedition SAGL proveniente de la reclasificación de aportes para futuras capitalizaciones realizada en el mes de noviembre del 2016, los cuales no generan interés y no tienen fecha de vencimiento.

Al 31 de diciembre del 2016, proveedores representa saldos pendientes de pago por compra de bienes y servicios, los cuales no generan interés y tienen vencimiento promedio de 90 días.

7. ANTICIPOS DE CLIENTES

	31/12/16	31/12/15
SG Cruises GmbH, nota 16	2,180,464	1,396,143
Terceros		11,209
Total	2,180,464	1,407,352

8. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	31/12/16	31/12/15
Beneficios sociales	540,176	488,224
Participación a trabajadores	288,166	248,590
Total	828,342	736,814

Al 31 de diciembre del 2016, beneficios sociales incluye principalmente: (1) vacaciones por US$ 231,741; (2) décima cuarta remuneración por US$ 59,469; (3) aportes a la Seguridad Social - IESS por US$ 31,095; y décima tercera remuneración por US$ 15,786.

Participación a Trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables.

Los movimientos de participación a trabajadores, fueron como sigue:

	31/12/16	31/12/15
Saldo al inicio del año	248,590	
Provisión	288,166	248,590
Pagos	(248,590)	
Saldo al final del año	288,166	248,590

9. IMPUESTOS CORRIENTES Y DIFERIDOS

9.1. Activo y pasivos del año corriente - Un resumen es como sigue:

	31/12/16	31/12/15
Activo por impuesto corriente:		
Crédito tributario del IVA	675,995	1,570,338
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto a la renta	396,831	361,387
Retenciones del Impuesto al Valor Agregado	32,958	38,251
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	26,293	27,492
Contribución solidaria	408	
Total	456,490	427,130

9.2. Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	31/12/16	31/12/15
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	1,561,605	1,240,612
Ganancia actuarial	71,335	60,623
Gastos no deducibles **(1)**	708,173	720,675
Ajuste por restablecimiento		107,439
Utilidad gravable	2,341,113	2,129,349
Impuesto a la renta causado al 25 % **(2)**	585,278	532,336
Anticipo calculado **(3)**	183,128	165,372

(1) Para el año 2016, los gastos no deducibles corresponden principalmente a: exceso en el gasto de depreciación y amortización por US$229,115, costos y gastos sin sustento tributario por US$110,058, y retenciones asumidas por US$95,149.

(2) De conformidad con disposiciones legales, el impuesto a la renta se determina con la tarifa del 22% sobre las utilidades sujetas a distribución, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, *beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes* de menor imposición. Si dicha participación excede del 50%, la tarifa aplicable para la compañía será del 25%. Se puede reducir la tarifa en 10 puntos porcentuales sobre las utilidades sujetas a capitalización. Tanto para el año 2016 y 2015 la tarifa de impuesto a la renta fue del 25% de acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes.

(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 2016, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta de US$183,128; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US$585,278. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US$585,278 equivalente al impuesto a la renta del año.

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

	31/12/16	31/12/15
Saldo al comienzo del año	361,387	59,976
Provisión	585,278	532,336
Pagos:		
Anticipo de impuesto a la renta	(183,128)	(165,372)
Retenciones en la fuente	(5,319)	(5,578)
Impuesto a la renta pagado	(361,387)	(59,975)
Saldo al fin del año	396,831	361,387

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

	Saldos al comienzo del Año	Reconocido en los Resultados	Saldos Al Fin del Año
Año 2016			
Pasivos por impuestos diferidos en relación a:			
Propiedad, embarcación y equipo	(874,507)	57,279	(817,229)
Año 2015			
Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:			
Pérdidas tributarias	10,283	(10,283)	
Propiedad, embarcación y equipo	(931,786)	57,279	(874,507)
Total	(921,503)	46,996	(874,507)

9.5. ***Actos de Determinación Tributaria.***- La compañía mantiene juicios de impugnación a observaciones (glosas) emitidas por el Servicio de Rentas Internas - SRI, en diferentes actas de determinación. Un detalle es como sigue:

No. Juicio	Acta de Determinación	Año	Valor
09503-2015-00051	202014100105	2010 **(1)**	131,495
09501-2016-00394	20201524901559011	2011 **(2)**	72,774

(1) La Compañía presentó la respectiva demanda de impugnación ante el Tribunal Distrital de lo Contencioso Tributario de Guayaquil. Se presentaron las respectivas pruebas como los informes periciales del caso dentro de este proceso. A la presente fecha, se encuentra pendiente que los Jueces procedan a dictar sentencia.

(2) Respecto al acta de determinación 2011, el 7 de marzo de 2017 el Tribunal Distrital de lo Contencioso Tributario dictó la sentencia y dispone al SRI dar de baja a la glosa por los Gastos de Intereses debido a que el SRI no pudo demostrar cómo llegó a la conclusión que generó dicha glosa en el acta de determinación final. La Compañía se encuentra a la espera de que el SRI presente el recurso de casación por esta sentencia.

Adicionalmente, se encuentra en etapa de reclamo administrativo el valor glosado en el Acta de Determinación No 20201624901322440 por US$68,720 correspondiente al Impuesto a la Renta del ejercicio 2012.

La Administración de la Compañía y sus asesores tributarios consideran que tales glosas son improcedentes y que existen altas posibilidades de éxito en las acciones emprendidas.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2012 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2013 al 2016.

10. 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 2016, 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 2017. 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. Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

11. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

		(Restablecido)	
	31/12/16	31/12/15	01/01/15
Jubilación patronal	287,670	304,743	353,945
Bonificación por desahucio	178,929	142,675	415,786
Total	466,599	447,418	769,731

11.1. Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Codigo del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendran 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:

	Año terminado	
	31/12/16	31/12/15
Saldos al comienzo del año	304,743	353,945
Costo de los servicios del periodo corriente	43,606	74,549
Costo financiero	10,489	13,224
(Ganancia) actuarial	(71,168)	(21,975)
Efecto de reducciones y liquidaciones	———	(115,000)
Saldos al fin del año	287,670	304,743

11.2. 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:

	Año terminado	
	31/12/16	31/12/15
Saldos al comienzo del año	142,675	415,786
Costo de los servicios del periodo corriente	55,576	30,512
Costo financiero	8,298	8,413
Ganancia actuarial	(167)	(309,567)
Beneficios pagados	(27,453)	(23,112)
Otros	———	20,643
Saldos al fin del año	178,929	142,675

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 periodo 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 varia en 0.5% (mayor o menor), la obligacion por beneficios definidos, disminuiria por US$49,624 (aumentaria por US$44,650)

Si los incrementos salariales esperadas (aumentan o disminuyen) en un 0.5%, la obligación por beneficios definidos se incrementaria en U$49,988 (disminuiría por US$45,326).

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).

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

	31/12/16	31/12/15
	%	%
Tasa(s) de descuento	4.14	4.36
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.00	3.00

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	Año terminado	
		(Restablecido)
	31/12/16	31/12/15
Costo actual del servicio	99,182	105,061
Intereses sobre la obligación	18,787	21,637
Pérdidas actuariales reconocidas en el año	(71,336)	(331,542)
Ganancias provenientes de reducciones o Cancelaciones		(115,000)

Durante los años 2016 y 2015, el importe del costo del servicio ha sido incluido en el estado de resultados en los costos de operación y gastos de administración, respectivamente.

12. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

12.1. 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 Vicepresidencia y Gerente Financiero, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a los Socios 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.

12.1.1. Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía únicamente realiza transacciones con compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

12.1.2. ***Riesgo de liquidez*** - La Vicepresidencia y la Gerencia Financiera tienen la responsabilidad final por la gestion de liquidez, se ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestion de liquidez de manera que la Administración pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestion de liquidez de la Compañía.

12.1.3. ***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 socios a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

12.2. Categorías de instrumentos financieros

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

	31/12/16	31/12/15
Activos financieros:		
Efectivo y equivalente de efectivo, nota 4	1,838,186	383,133
Cuentas por cobrar	44,011	32,307
Total	1,882,197	415,440

	31/12/16	31/12/15
Pasivos financieros:		
Cuentas por pagar, nota 6	838,211	1,150,833
Anticipo de clientes, nota 7	2,180,464	1,407,352
Total	3,018,675	2,558,185

13. PATRIMONIO

13.1. ***Capital social*** - Al 31 de diciembre de 2016, el capital suscrito y pagado está representado por 5,996,938 participaciones de US$1.

Al 31 de diciembre de 2016, la composición es como sigue:

Socios	Nº Participaciones	Participación	US$ Total
S.G. Expedition SAGL	5,996,936	99.99%	5,996,936
Silversea Cruises (UK) Limited	2	0.01%	2
Total	5,996,938	100%	5,996,938

En mayo 31 del 2016, la Junta General Extraordinaria de Socios autorizó la cesión de la totalidad de las participaciones que pertenecieron al Sr. Dunn Suárez Alex Santiago a favor de Silversea Cruises (UK) Limited.

Aportes para futuras capitalizaciones - En noviembre 16 del 2016, la Junta General de Socios aprobó la reclasificación de los US$7 millones de los aportes para futuras capitalizaciones como pasivo corriente

13.2. ***Reservas*** - Al 31 de diciembre del 2016, las reservas incluyen lo siguiente:

Legal	78,469
Facultativa	930,076
Total	1,008,545

13.2.1 ***Reserva legal*** - La Ley General de Compañías establece una apropiación obligatoria del 5% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente el 20% del capital pagado. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

13.2.2 ***Reserva facultativa*** - Representan reservas de libre disposición de los Socios cuyo saldo puede ser distribuido, capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

En abril 6 del 2016, la Junta General de Socios aprobó la apropiación de utilidades como reserva facultativa por US$923,334 correspondientes al año 2015.

13.3. Resultados acumulados - Un resumen es como sigue:

	31/12/16	31/12/15	01/01/15
Resultados acumulados - distribuibles(1)	300,905	119,298	(1,082,516)
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	(413,484)	(413,484)	(413,484)
Reserva por valuación de embarcación	3,993,992	3,993,992	3,993,992
Total	3,881,413	3,699,806	2,497,992

(1) Una conciliación de los resultados acumulados distribuibles reestablecidos por ajuste a la enmienda de la NIC 19, tasa de descuento, es como sigue:

	31/12/15	01/01/15
Ganancias acumuladas	1,363,855	440,521
(-) Pérdidas acumuladas	(1,141,506)	(1,141,506)
Subtotal Resultados acumulados distribuibles	222,349	(700,985)
Restablecimiento 2014/12/31	(381,531)	(381,531)
Restablecimiento 2015/12/31	278,480	
Total Resultados Acumulados Distribuibles	119,298	(1,082,516)

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. 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.

14. INGRESOS

	Año terminado	
	31/12/16	31/12/15
Cruceros	15,019,748	14,007,290
Land Service	868,723	513,337
Bar y boutique	122,368	90,744
Otros	310,296	343,759
Total	16,321,135	14,955,130

15. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

	Año terminado	
		(Restablecido)
	31/12/16	31/12/15
Costos operativos	12,729,479	11,990,338
Gastos de administración y ventas	2,005,331	1,932,275
Total	14,734,810	13,922,613

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

	Año terminado	
		(Restablecido)
	31/12/16	31/12/15
Beneficios a empleados	4,768,330	4,475,307
Depreciación	1,516,677	1,459,311
Combustibles y lubricantes	1,152,105	1,444,343
Consumo de alimentos	1,244,699	1,153,788
Mantenimiento del Buque	1,105,358	1,091,799
Servicios prestados	812,520	767,935
Consumo de Bebidas	674,066	589,006
Servicios prestados Guias	496,461	567,678
Hospedaje en Tierra pax	723,936	427,781
Entretenimiento e internet	209,325	311,855
Seguros	280,212	302,188
Otros	1,751,121	1,331,623
Total costos y gastos	14,734,810	13,922,614

Gastos por beneficios a empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	Año terminado	
		(Restablecido)
	31/12/16	31/12/15
Sueldos y salarios	2,607,594	2,478,310
Beneficios sociales	883,090	803,234
Aportes al IESS	327,970	312,674
Jubilación Patronal y desahucio	144,673	156,292
Otros	805,003	724,797
Total	4,768,330	4,475,307

16. ACUERDO Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍA RELACIONADA

En octubre 23 del 2013, La Compañía firmo un "Acuerdo de compra de capacidad de la embarcación" con la compañía relacionada "SG Cruises GmbH". Mediante el cual SG Cruises GmbH 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 la Compañía hasta con 150 días de anticipación a la fecha del crucero, para la devolución de hasta un máximo del 30% de la capacidad.

En enero del año 2016, las partes renovaron acuerdo de capacidad aplicable para el 100% de las ventas de paquetes de turismo del año 2016.

Durante el año 2016, la Compañía reconoció como ingresos por venta de paquetes turísticos US$15.9 millones y al 31 de diciembre del 2016, anticipo de compañía relacionada "SG Cruises GmbH" representa valores recibidos para reservas de los cruceros a desarrollarse durante el primer trimestre del año 2017 y no generan intereses.

17. RESTABLECIMIENTO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PREVIAMENTE REPORTADOS

La Compañía reconoció los efectos de la aplicación de la enmienda a la NIC 19, la cual entró en vigencia a partir del año 2016 y corresponde al cambio de la tasa de descuento utilizada para el cálculo de obligaciones por beneficios definidos. En razón de lo mencionado precedentemente, la Administración de la Compañía restableció los estados financieros respecto a los saldos previamente reportados con corte al 1 de enero y 31 de diciembre del 2015. A continuación, se presenta una reconciliación de los efectos del restablecimiento sobre los saldos de las cuentas y transacciones previamente reportados:

	Diciembre 31, 2015		Enero 1, 2015	
	Reportado previamente	Restablecido	Reportado previamente	Restablecido
Estado de situación financiera:				
Obligaciones por beneficios definidos	344,367	447,418	388,199	769,730
Resultados acumulados	3,802,857	3,699,806	2,879,523	2,497,992

Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2015

	2015 (U.S. dólares)
Resultado integral reportado previamente	923,334
Ajustes por Enmienda a la NIC 19; tasa de descuento:	
Incremento en el gasto por beneficios definidos	(107,438)
Incremento en las ganancias actuariales	385,918
Subtotal	278,480
Resultado integral de acuerdo a NIIF	1,201,814

el Juez de Trabajo de Guayaquil, se dispuso el pago de US$305,683 más la jubilación patronal a cuantificarse. Los asesores legales son del criterio que la Compañía tendrá resultado favorable por que las razones por las cuales las pretensiones del demandante carecen de razón jurídica en el fondo y en la forma, por lo que la Compañía continuará ejerciendo en segunda instancia su derecho a la defensa, justificando con pruebas documentales y testimoniales debidamente aceptadas por la legislación vigente. Al 31 de diciembre de 2016, la Administración de la compañía ha provisionado US$153,839 relacionada con esta contingencia.

19. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2016 y la fecha de emisión de los estados financieros (Marzo 23 del 2017) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

20. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2016 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en febrero 16 del 2017 y serán presentados a los Socios para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por los Socios sin modificaciones.