

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2011



INDICE

Nota 1: Información General	3
Nota 2: Políticas Contables Significativas	3
Declaración de Cumplimiento	3
Bases de Preparación	4
Efectivo y equivalentes de efectivo	4
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4
Inventarios	4
Propiedades, naves y equipo	4
Deterioro del valor de los activos tangibles	6
Préstamos	6
Costos por Préstamos	6
Cuentas por Pagar Comerciales y otras cuentas por pagar	6
Impuestos	7
Provisiones	7
Beneficios a empleados	8
Reconocimiento de ingresos	8
Costos y gastos	9
Compensación de saldos y transacciones	9
Activos Financieros	9
Pasivos Financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la compañía	10
Nota 3: Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera	11
Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía	11
Exenciones en la aplicación de otras NIIF elegida por la Compañía	12
Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador	12
Nota 4: Estimación y Juicios Contables Críticos	15
Nota 5: Efectivo y Equivalente de Efectivo	15
Nota 6: Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	16
Nota 7: Inventario	17
Nota 8: Propiedad, Nave y Equipo	17
Nota 9: Cuenta por Pagar Comerciales y otras cuentas por Pagar	19
Nota 10: Anticipos Clientes	19
Nota 11: Provisiones	20
Nota 12: Préstamos	20
Nota 13: Impuestos Corrientes y Diferidos	21
Nota 14: Obligaciones y Beneficios Definidos	24
Nota 15: Instituciones Financieras	25
Nota 16: Patrimonio de los Accionistas	27
Nota 17: Costos y Gastos por su Naturaleza	28

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 en su embarcación Galápagos Explorer II.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el personal total de la Compañía es de 155 y 134 empleados respectivamente, distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

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 M/N Galápagos Explorer II.

Ministerio del 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.

Adicionalmente a los permisos mencionados, la Compañía es legalmente responsable de requerir de todos los pasajeros la tarjeta de control de tránsito otorgado por el Instituto Nacional Galápagos.

Con fecha 1 de febrero del 2012, el Parque Nacional Galápagos emitió patente de operación turística en el cual autoriza la transportación de hasta cien pasajeros en la embarcación del Galápagos Explorer II, esta patente tiene vigencia hasta el 31 de enero del 2013.

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantiene la certificación ISO 14001:2004 la cual establece un sistema de gestión del medio ambiente efectivo, enfocados a los servicios de hotel, excursión y operador turístico, cuya certificación es válida hasta enero 22 del 2015. En febrero 23 del 2011, la Compañía fue certificada bajo normas ISO 9001:2008 la cual establece un sistema de gestión de calidad en operaciones turísticas en Galápagos, servicios terrestres y servicios a bordo y procesos administrativos, cuya certificación es válida hasta febrero 22 del 2014.

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).

Los estados financieros de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros de CANODROS S.A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía, con fechas 28 de marzo del 2011 y 26 de febrero del 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

2.2. Bases de preparación

Los estados financieros de CANODROS S.A. comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.3. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

2.4. Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar agencias y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Estos activos inicialmente se reconocen a su valor razonable y después del reconocimiento inicial, a valor razonable menos cualquier deterioro, en función a su recuperabilidad.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes.

2.5. Inventarios

Inventarios comprenden alimentos, bebidas, diesel, lubricantes, repuestos e insumos para hotelería, bienes durables y equipos de hotelería y son establecidos a su costo o su valor neto realizable, el que sea menor. Los inventarios son valorizados al costo promedio de adquisición. Mediante identificación específica de las partidas la compañía provisiona la obsolescencia de inventarios marítimos.

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.

2.6. Propiedades, naves y equipo

2.6.1. Medición en el momento del reconocimiento

Las partidas de propiedades y equipo se miden inicialmente a su costo excepto por la Embarcación Galápagos Explorer II, terrenos y edificio que son presentados a su valor razonable revaluado.

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

2.6.2. Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo

Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipo, excepto Embarcación Galápagos Explorer II, terrenos y edificio, 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.

2.6.3. Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación

Después del reconocimiento inicial, Embarcación Galápagos Explorer II, edificios y terrenos son presentados a sus valores revaluados, valores razonables, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor.

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

2.6.4. Método de depreciación y vidas útiles

El costo o valor revaluado de propiedades, nave y equipo 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, naves y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	35
Instalaciones	10
Máquinas y equipos	10
Casco, superestructura y compartimiento	13
Maquinarias y equipo de Embarcación Galápagos Explorer II	8 – 18
Muebles y enseres	10
Embarcaciones menores	5
Equipos de computación	3

2.6.5. Retiro o venta de propiedades, naves y equipo

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades 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 propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

2.7. *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.

2.8. *Préstamos*

Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos, subsecuentemente estos préstamos se registran a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos netos de los costos de transacción y el valor pagado se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Las obligaciones bancarias 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.

2.9. *Costos por préstamos*

Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo sustancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

El ingreso por intereses de las inversiones temporales en préstamos específicos pendientes para ser consumidos en activos calificados es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización.

2.10. *Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar*

Las 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 30 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.

2.11. Impuestos

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

2.11.1. 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 al final de cada período.

2.11.2. 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.

El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en el resultado del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

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.

2.11.3. Impuestos corrientes y diferidos

Los impuestos corrientes y diferidos deberán reconocerse como ingreso o gasto y ser 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.

2.12. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o implícita como resultado de un suceso pasado y es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos futuros, 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

2.13. Beneficios a empleados

2.13.1. Beneficios de planes definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio

La Compañía reconoce una provisión para jubilación equivalente al valor presente de la obligación del plan de beneficios definidos a la fecha del balance, calculado anualmente por actuarios independientes usando el método de unidad de crédito proyectado e hipótesis actuariales sobre factores de decremento del plan por muerte, invalidez y rotación de los trabajadores. Las ganancias o pérdidas actuariales se reconocen en el resultado del período en el que se originan.

El valor presente de la obligación por el plan de beneficios definidos se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando las tasas de interés de títulos emitidos por el Gobierno Ecuatoriano.

Los costos esperados de la bonificación por desahucio se devengan durante el período de empleo usando una metodología contable semejante a la que se usa para la provisión para jubilación. Esta obligación se actualiza anualmente por estudios realizados por actuarios independientes calificados.

2.13.2. Participación a trabajadores

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

2.14. 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, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Los ingresos representan los cruceros dentro de las islas Galápagos, comisión por venta de tickets aéreos, venta de 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.

2.15. 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.

2.16. 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.

2.17. Activos Financieros

Se reconocen y se dan de baja en la fecha de negociación cuando se observa la presencia de una compra o venta de un activo financiero bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un período que generalmente está regulado por el mercado correspondiente 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 los resultados, que se miden inicialmente 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.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, activos disponibles para la venta, préstamos y cuentas a cobrar. La clasificación 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 2011 y 2010, la Compañía mantiene como activos financieros únicamente los mencionados en la nota 15.2.

2.17.1. Cuentas por Cobrar

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. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. Ver Nota 2.4.

2.17.2. *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.

2.18. *Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la compañía*

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

2.18.1. *Pasivos financieros*

Los instrumentos financieros se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados o como pasivos financieros medidos al costo amortizado.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.18.2. *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.

2.18.3. *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.

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a aplicar las NIIF a partir del 1 de enero de 2011.

Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía acogió como período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

La aplicación de las NIIF con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011 supone :

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros.
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral.
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros.

Para la preparación de los presentes estados financieros, se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

3.1. Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía

a) Estimaciones

La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, serán coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

La Compañía podría tener que realizar estimaciones conforme a las NIIF, en la fecha de transición, que no fueran requeridas en esa fecha según los PCGA anteriores. Para lograr coherencia con la NIC 10 Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa, dichas estimaciones hechas según las NIIF reflejarán las condiciones existentes en la fecha de transición. En particular, las estimaciones realizadas en la fecha de transición a las NIIF relativas a precios de mercado, tasas de interés o tasas de cambio, reflejarán las condiciones de mercado en esa fecha.

Esta exención también se aplicará a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

3.2. Exenciones en la aplicación de otras NIIF elegida por la Compañía

a) Uso del valor razonable como costo atribuido

La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de propiedades, naves y equipo por su valor razonable o el costo depreciado bajo PCGA anteriores, y utilizar este valor como el costo atribuido en esa fecha.

La Compañía ha considerado valorizar las propiedades, nave y equipo al valor razonable, y utilizar el costo depreciado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado al valor razonable de acuerdo a NIIF.

La Compañía utilizó la revaluación bajo PCGA anteriores como costo atribuido para la propiedad, nave y equipo.

b) Beneficios a los empleados

Según la NIC 19 Beneficios a los empleados, la Compañía puede optar por la aplicación del enfoque de la “banda de fluctuación”, según el cual no se reconoce la totalidad de las pérdidas y ganancias actuariales en los planes de beneficios de planes definidos. La aplicación retroactiva de este enfoque requiere que la Compañía separe la porción reconocida y la porción por reconocer, de las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas, desde el comienzo del plan hasta la fecha de transición a las NIIF. No obstante, la exención de la NIIF 1 permite a la Compañía reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas en la fecha de transición a las NIIF, incluso si utilizare el enfoque de la banda de fluctuación para tratar las pérdidas y ganancias actuariales posteriores.

CANODROS S.A. aplicó esta exención y por lo tanto reconoció como déficit acumulado el importe de todas las pérdidas actuariales acumuladas desde la fecha de inicio de todos los planes de beneficios definidos hasta la fecha de transición a las NIIF.

3.3. Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo.

3.3.1. Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010

	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	<u>6,585,561</u>	<u>6,467,808</u>
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Costo atribuido de Embarcación Galápagos Explorer II, terrenos y edificios(1)	4,397,970	4,397,970
Depreciación de Embarcación Galápagos Explorer II, terrenos y edificios	(225,269)	
Incremento en la obligación por beneficios	(44,771)	(44,771)

de planes definidos (2)		
Reconocimiento de impuestos diferidos (3)	(1,223,539)	(1,062,135)
Subtotal	<u>2,904,391</u>	<u>3,291,064</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>9,489,952</u>	<u>9,758,872</u>

a) Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

- (1) **Costo atribuido de propiedades, nave y equipo:** Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2010 se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó un avalúo de la Embarcación Galápagos Explorer II, terrenos y edificio. Tal procedimiento fue efectuado por profesionales expertos independientes. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de la revaluación generaron un incremento en los saldos de nave y propiedades y en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$4.4 millones, y en depreciación del año 2010 por US\$849 mil.
- (2) **Incremento en la obligación por beneficios de planes definidos:** Según NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial utilizando el método de unidad de crédito proyectado. Bajo PCGA anteriores, la Compañía reconoció una provisión para jubilación patronal únicamente para sus empleados con más de diez años de servicio. Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010, el efecto de este cambio, fue un incremento en el saldo de obligación por beneficios definidos por US\$44,771 y una disminución en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por los referidos importes.
- (3) **Reconocimiento de impuestos diferidos:** La NIC 12 requiere el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos y pasivos por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias fueron reconocidos como activos y pasivos por impuestos diferidos por US\$1.1 millones y US\$1.2 millones, respectivamente, un incremento (disminución) de resultados acumulados por la adopción por primera vez de las NIIF en los referidos importes y el reconocimiento en el patrimonio por impuestos diferidos del año 2010.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Diferencias temporarias	
	Diciembre 31, 2010	Enero 1, 2010
	(en U.S. dólares)	
<u>Diferencias temporarias:</u>		
Depreciación de Embarcación Galápagos	6,419,737	4,302,983

Explorer II, terrenos y edificios de equipo revaluados		
Provisión de jubilación patronal		(54,442)
<i>Otros</i>		
Pérdidas tributarias	(1,164,196)	
Total	<u>5,258,541</u>	<u>4,248,541</u>
Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	22% al 25%	25%
Pasivo por impuestos diferidos	<u>1,223,535</u>	<u>1,062,135</u>

3.3.2. Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010

2010
(en miles de U.S.dólares)

Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	<u>117,753</u>
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Depreciación de propiedades, nave y edificios	(225,269)
Reconocimiento de un gasto por impuestos diferidos	(161,404)
Subtotal	<u>(386,673)</u>
Resultado Integral de acuerdo a NIIF	<u>(268,920)</u>

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, las cuales se describen en la Nota 2, la administración debe hacer juicios, estimados y presunciones sobre los importes en libros de los activos y pasivos que aparentemente no provienen de otras fuentes. Las estimaciones y juicios asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

4.1. *Deterioro de activos*

A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad del valor del activo.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso del activo que requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir del activo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

4.2. *Vida útil de propiedades, nave y equipo*

Como se describe en la Nota 2.6, la Compañía revisa la vida útil estimada de propiedades, naves y equipo al final de cada período anual.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	Diciembre 31, <u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
Caja	7,993	4,905	12,827
Bancos	1,209,265	1,231,947	1,128,915
Inversiones	<u>1,575,534</u>	<u>2,993,258</u>	<u>4,975,627</u>
Total	<u>2,792,792</u>	<u>4,230,110</u>	<u>6,117,369</u>

Al 31 de diciembre del 2011, bancos representan saldos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior, las cuales no generan intereses.

Al 31 de diciembre del 2011, inversiones incluye certificados de depósitos en bancos locales y del exterior con un plazo a 30 días, con vencimiento hasta enero del 2012, las cuales generan intereses entre el 0.054% al 2.10% anual.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	Diciembre 31, <u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
Compañía de Seguros			79,293
Agencias	2,818	27,800	52,129
Anticipos a proveedores	38,854	13,805	256
Otras	40,529	91,197	22,941
Provisión para cuentas dudosas	<u>(1,384)</u>	<u>(1,384)</u>	<u>(59,375)</u>
Total	<u>80,817</u>	<u>131,418</u>	<u>95,244</u>

Al 31 de diciembre del 2011, otras cuentas por cobrar, representan principalmente comisiones por cobrar a Tame por la emisión de boletos aéreos por US\$14,268 (US\$37,820 en el 2010).

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	Diciembre 31 <u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>
Saldos al comienzo del año	1,384	59,375
Ajustes	<u> </u>	<u>(57,991)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,384</u>	<u>1,384</u>

7. INVENTARIOS

	Diciembre 31, <u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
Viveres	46,551	34,303	181,730
Diesel	162,426	119,060	113,841
Repuestos	166,820		
Bar y boutique	57,966	48,339	51,670
Otros	<u>110,999</u>	<u>23,904</u>	<u>30,748</u>
Total	<u>544,762</u>	<u>225,606</u>	<u>377,989</u>

8. PROPIEDADES, NAVE Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades, nave y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
Costo o valuación	13,234,867	13,088,297	12,163,23
Depreciación acumulada	<u>(2,065,184)</u>	<u>(1,110,296)</u>	<u>(216,297)</u>
Total	<u>11,169,683</u>	<u>11,978,001</u>	<u>11,946,94</u>
<i>Clasificación:</i>			
Embarcaciones	12,161,465	11,476,805	11,000,000
Terrenos	436,461	436,461	526,987
Edificios e instalaciones	365,938	365,938	365,938
Equipos	61,302	58,043	58,209
Equipos de computación	142,067	122,521	141,820
Muebles y enseres	67,635	71,008	70,286
Obras en curso		<u>557,522</u>	
Total	<u>13,234,867</u>	<u>13,088,297</u>	<u>12,163,239</u>
Menos depreciación acumulada	<u>(2,065,184)</u>	<u>(1,110,296)</u>	<u>(216,297)</u>
Propiedades, nave y equipos, neto	<u>11,169,683</u>	<u>11,978,001</u>	<u>11,946,942</u>

Los movimientos de propiedades, nave y equipo fueron como sigue:

	Embarcaciones al valor razonable	Terrenos en propiedad al valor razonable	Edificaciones instalaciones al valor razonable	Máquinas y equipos al costo	Equipos de computación al Costo	Muebles y enseres al costo	Obras en proceso	Total
... (en U.S. dólares) ...								
<u>Costo o valuación</u>								
Enero 1, 2010	11,000,000	526,987	365,938	58,209	141,820	70,286		12,163,239
Adquisiciones	497,886				5,337	2,672	557,522	1,063,417
Bajas	(19,810)			(166)	(22,583)	(5,276)		(47,835)
Transferencias	(1,272)				(2,053)	3,326		1
Clasificación de propiedades de inversión		(90,526)						(90,526)
Diciembre 31, 2010	11,476,805	436,461	365,938	58,043	122,521	71,008	557,522	13,088,297
Adquisiciones	142,055			3,751	17,949			163,755
Bajas	(14,916)			(1,724)	(517)			(17,157)
Activaciones	557,522						(557,522)	
Transferencias				1,233	2,113	(3,373)		(28)
Diciembre 31, 2011	<u>12,161,465</u>	<u>436,461</u>	<u>365,938</u>	<u>61,303</u>	<u>142,067</u>	<u>67,631</u>		<u>13,234,865</u>

Al 31 de diciembre del 2010, adquisiciones incluye principalmente compra de generador de energía marca Caterpillar modelo 3508B por US\$558,000; reparación mayor al embrague alternador Vulkan, y remodelación en el área de cubierta para la embarcación Galápagos Explorer II.

	Embarcaciones al valor razonable	Edificaciones instalaciones al valor razonable	Máquinas y equipos al costo	Equipos de comput. al Costo	Muebles y enseres al costo	Total
... (en U.S. dólares) ...						
<u>Depreciación acumulada</u>						
Enero 1, 2010				27,208	121,420	216,297
Depreciación	859,667	7,946		7,302	18,310	893,999
Diciembre 31, 2010	859,667	7,946		34,510	139,730	1,110,296
Depreciación	939,975	7,945		4,140	8,090	960,915
Bajas	(4,101)				(1,926)	(6,027)
Diciembre 31, 2011	<u>1,795,541</u>	<u>15,891</u>		<u>38,650</u>	<u>145,894</u>	<u>2,065,184</u>

8.1. Aplicación del costo atribuido -Al 1 de enero del 2010, los valores razonables utilizados como costo atribuido para propiedades, naves y equipo y el ajuste al valor en libros presentado según los PCGA anteriores se muestran a continuación:

	Saldo según PCGA <u>anteriores</u> (en U.S. dólares)	...Enero 1, 2010... Ajuste al valor <u>razonable</u>	Costo <u>atribuido</u>
Embarcaciones	7,006,008	3,993,992	11,000,00
Terrenos	432,000	94,987	526,987
Edificios e instalaciones	56,946	308,991	365,937
Maquinarias y equipos	31,001		31,001
Equipos de computación	20,400		20,400
Muebles y enseres	<u>2,617</u>		<u>2,617</u>
Total	<u>7,548,972</u>	<u>4,397,970</u>	<u>11,946,94</u>

8.2. Activos en garantía – Al 31 de diciembre del 2011, las maquinarias del Galápagó Explorer II (motor impulsor, generador de cola, motores generadores y casco y superestructura) por US\$6.2 millones han sido pignorados para garantizar el préstamo con el Banco de la Producción S. A.

9. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31, ... <u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
Proveedores	246,544	389,010	589,474
Otros	<u>52,414</u>		<u>3,859</u>
Total	<u>298,958</u>	<u>389,010</u>	<u>593,333</u>

Al 31 de diciembre del 2011, proveedores representan saldos por pagar con vencimientos promedios hasta 30 días plazo, los cuales no devengan intereses.

10. ANTICIPO DE CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2011, anticipos de clientes incluye principalmente valores recibidos de las agencias para reservas dentro de los cruceros a desarrollarse durante el año 2012. Este anticipo no genera intereses.

11. PROVISIONES

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)		
Beneficios sociales	151,119	213,249	161,885
Participación a trabajadores	76,807	46,832	
Juicios laborales y tributarias	208,600		
Intereses por pagar	4,768	2,974	47,005
Otras	<u>90,717</u>		
Total	<u>532,011</u>	<u>263,055</u>	<u>208,890</u>

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.

12. PRÉSTAMOS

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)		
<i>Clasificación de:</i>			
Corriente		814,745	1,400,000
No corriente (1)	<u>2,308,985</u>	<u>3,385,255</u>	<u>4,900,000</u>
Total	<u>2,308,985</u>	<u>4,200,000</u>	<u>6,300,000</u>

Un detalle de los principales préstamos con instituciones bancarias es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)		
Préstamo con el Banco del Pacifico S. A. con un plazo de 60 meses con vencimiento en febrero del 2014, y tasa de interés nominal anual del 8.953% pagadero mensualmente.			6,300,000
Préstamo con el Banco de la Producción S. A. PRODUBANCO con un plazo de 60 meses, vencimientos semestrales de capital hasta diciembre del 2015 y tasa de interés nominal anual del 8.58% (8.50% en el 2010) pagadero mensualmente.	2,308,985	4,200,000	
Menos: Vencimientos corrientes		(814,745)	(1,400,000)
Total	<u>2,308,985</u>	<u>3,385,255</u>	<u>4,900,000</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2011, los vencimientos futuros de la obligación a largo plazo son como sigue:

	(en U.S. dólares)
2013	593,108
2014	852,005
2015	<u>863,872</u>
Total	<u>2,308,985</u>

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía ha realizado pagos anticipados de capital por US\$1.5 millones, los cuales redujeron el interés calculado.

13. IMPUESTOS CORRIENTES Y DIFERIDOS

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

	... Diciembre 31,... <u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
<i>Activos por impuesto corriente:</i>			
Notas de créditos emitidas			266,377
Crédito tributario del IVA	269,233	356,196	172,687
Anticipo de impuesto a la renta			171,714
Retenciones en la fuente	<u> </u>	<u>34,962</u>	<u>125,279</u>
Total	<u>269,233</u>	<u>391,158</u>	<u>736,057</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>			
Impuesto a la renta corriente	59,350		
Retenciones del Impuesto al Valor Agregado	22,408	18,977	12,771
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>31,412</u>	<u>14,093</u>	<u>14,580</u>
Total	<u>113,170</u>	<u>33,070</u>	<u>27,351</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:

	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	435,238	265,380
Amortización de perdidas tributarias(1)	(299,220)	(196,837)
Pagos a trabajadores con discapacidad y nuevas contrataciones	(36,272)	(29,865)
Gastos no deducibles	<u>847,783</u>	<u>551,832</u>
Utilidad gravable	<u>947,529</u>	<u>590,510</u>
Impuesto a la renta causado	<u>227,407</u>	<u>147,627</u>
Anticipo calculado (2)	<u>125,968</u>	<u>142,228</u>
Impuesto a la renta causado	227,407	147,627
Impuesto a la renta diferido (3)	<u>(22,203)</u>	<u>161,404</u>
Total de gasto de impuesto a la renta	<u>205,204</u>	<u>309,031</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 2011, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$681,521.

(2) 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.

(3) Para efectos de ingreso de información y presentación en los formularios para la conciliación de la conversión Estados Financieros de NEC a NIIF en el año 2010 de la Superintendencia de Compañía, el activo por impuesto diferido generado por la pérdida tributaria del año 2009 por US\$220,534.96 y el ajuste por el pasivo por impuesto diferido por (US\$381,938.48) para corregir el valor por ese mismo concepto calculado el 1 de enero del 2010, fueron contabilizados contra la cuenta de “Resultados Acumulados por Adopción por Primera Vez NIIF” (generando un efecto neto de (US\$161,404)) cuando en realidad en nuestro asiento extracontable del 31 de diciembre del 2010 está contra resultados del ejercicio del mismo año.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2007 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2008 al 2011.

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

2011 2010
(en U.S. dólares)

Impuesto a la renta causado:	227,407	147,62
Menos:		
Retenciones en la fuente de años anteriores	(34,961)	(125,279)
Retenciones en la fuente del año	(40,149)	(33,877)
Anticipo de impuesto a la renta pagado en el año 2010	(92,093)	(16,948)
Impuesto a la salida de divisas	<u>(854)</u>	<u>(6,485)</u>
Saldo a favor	<u>59,350</u>	<u>(34,962)</u>

13.4. Impuesto a la renta reconocido directamente en el patrimonio

	Diciembre 31 <u>2010</u> (en U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
<i>Impuesto diferido:</i>		
Ajustes por conversión a NIIF registrados con cargo a utilidades retenidas (Nota 3.3.1)	1,223,539	1,062,135
Ajuste del impuesto diferido	<u>-</u>	<u>-</u>
Subtotal	<u>1,223,539</u>	<u>1,062,135</u>

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

	Saldos comienzo del Año ... (en U.S. dólares) ...	al Reconocido en los Resultados	Saldos Al Fin del Año
Año 2011			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades, naves y equipos	1,457,685	(94,015)	1,363,669
Obligaciones por beneficios definidos	(13,611)		(13,611)
<i>Pérdidas y créditos tributarios no utilizados:</i>			
Pérdidas tributarias	<u>(220,535)</u>	<u>71,813</u>	<u>(148,722)</u>
Total	<u>1,223,539</u>	<u>(22,202)</u>	<u>1,201,336</u>

	Saldos comienzo del Año ... (en U.S. dólares) ...	Reconocido al directamente en el Patrimonio	Saldos al fin del Año
--	--	--	--------------------------

Año 2010

<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades, naves y equipos	1,075,746	381,939	1,457,685
Obligaciones por beneficios definidos	(13,611)		(13,611)

Pérdidas y créditos tributarios no utilizados:

Pérdidas tributarias		(220,535)	(220,535)
Total	1,062,134	160,404	1,223,538

13.6. Aspectos Tributarios del 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.

14. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de la obligación por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31, ... 2011 (en U.S. dólares)	2010	Enero 1, 2010
Jubilación patronal	197,061	166,936	110,474
Bonificación por desahucio	203,569	169,564	110,65
Total	400,630	336,501	221,12

14.1. 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:

	2011 (en U.S. dólares)	2010
Saldos al comienzo del año	166,936	110,474
Costo de los servicios del período corriente	22,323	16,891
Costo financiero	10,850	7,181
Pérdidas reconocidas con cargo a patrimonio		32,390
Beneficios pagados	(3,048)	
Saldos al fin del año	197,061	166,936

14.2. 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>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>
Saldos al comienzo del año	169,565	110,653
Costo de los servicios del período corriente	32,649	26,818
Costo financiero	10,586	7,192
Pérdidas reconocidas con cargo a patrimonio	18,287	36,068
Beneficios pagados	<u>(27,518)</u>	<u>(11,166)</u>
Saldos al fin del año	<u>203,565</u>	<u>169,565</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 y el 1 de enero del 2010 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 presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	6.50	6.50
Tasa(s) esperada del incremento salarial	2.40	2.40

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

15.1. 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 el 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 el Gerente 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.

15.1.1. Riesgo en las tasas de interés

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que la Compañía mantiene un préstamo a una tasa de interés variable ajustada trimestralmente.

15.1.2. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de 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 de recibir de manera anticipada los ingresos por los paquetes de turismo receptivo vendidos.

La Compañía a través de los principales funcionarios, efectúa el análisis y monitoreo de los clientes. Esto es realizado con el objeto de mitigar probable impacto en los diferentes riesgos que se pueden originar y la evolución de este riesgo es periódicamente analizada por la Gerencia General y Gerencia Financiera.

15.1.3. Riesgo de liquidez

La Gerencia General y la Gerencia Financiera tienen la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Junta Directiva ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento acorto, 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.

15.1.4. Riesgo de capital

La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en 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. La Compañía tiene un índice de endeudamiento especificado de 9.27% determinado como la proporción entre la deuda neta y el patrimonio.

15.2. Categorías de instrumentos financieros

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

	... Diciembre 31, ... <u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
<i>Activos financieros:</i>			
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 5)	2,792,792	4,230,110	6,117,369
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar(nota 6)	<u>80,817</u>	<u>131,418</u>	<u>95,245</u>
Total	<u>2,873,609</u>	<u>4,361,528</u>	<u>6,212,614</u>
<i>Pasivos financieros:</i>			
Costo amortizado:			
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar (nota 9)	298,958	389,010	593,332
Anticipo de clientes (nota 10)	1,051,486	1,152,463	1,141,715
Préstamos (nota 12)	<u>2,308,985</u>	<u>4,200,000</u>	<u>6,300,000</u>
Total	<u>3,659,429</u>	<u>5,741,473</u>	<u>8,035,047</u>

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social- El capital social suscrito y pagado consiste de 5,882,593 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

Considerando que el art. 312 de la Constitución, reformado por el Anexo No. 3 de la Pregunta No. 3 de la Consulta Popular, efectuada el 7 de mayo de 2011, R.O. 490-S, de fecha 13-VII-2011, dispone “Las instituciones del sistema financiero privado, así como las empresas privadas de comunicación de carácter nacional, sus directores y principales accionistas, no podrán ser titulares, directa ni indirectamente, de acciones y participaciones, en empresas ajenas a la actividad financiera o comunicacional, según el caso”, la compañía accionista propietaria del 100% de las acciones de CANODROS S.A., cuyos dueños están relacionados con la propiedad de un medio de comunicación escrito, suscribieron el 10 de octubre del 2011 una carta de intención con una firma de turismo internacional, para la venta del 100% de sus acciones cuya vigencia terminó el 10 de Febrero de 2012, sin embargo las negociaciones continúan hasta la fecha.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad y compensar pérdidas de años anteriores y del ejercicio.

Mediante acta de junta general de accionistas celebrada en mayo 3 del 2011, resolvió autorizar la disminución por absorción de pérdidas acumuladas proveniente de años anteriores por US\$1.5 millones con aportes para futuras capitalizaciones por US\$892,026 y reserva legal por US\$596,218; el saldo excedente de aportes para futuras capitalizaciones de US\$702,967 fue devuelto a los accionistas de la Compañía.

17. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los costos operativos y gastos de administración reportados en los estados financieros es como sigue:

	Diciembre 31, <u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>
Costos operativos	8,947,795	8,157,375
Gastos de Administración	1,741,964	1,660,456
Gastos de venta	<u>768,086</u>	<u>613,925</u>
Total	<u>11,457,845</u>	<u>10,431,756</u>

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

	Diciembre 31, <u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>
<i><u>Costo operativos</u></i>		
Combustible y lubricantes	1,889,411	1,582,619
Costos de venta	1,530,517	1,087,802
Sueldos y salarios	1,208,324	1,118,673
Depreciaciones de buque y otros	945,582	871,995
Mantenimiento de buque	861,013	868,937
Beneficios sociales y otros	834,015	820,706
Seguros pagados	609,616	559,890
Servicios prestados	291,779	344,456
Otros	<u>777,538</u>	<u>902,297</u>
Total de costos operativos	<u>8,947,795</u>	<u>8,157,375</u>
<i><u>Gastos administración y ventas</u></i>		
Sueldos y salarios	768,664	660,980
Beneficios sociales y otros	424,024	384,132
Servicios prestados	72,889	119,295
Jubilación patronal y desahucio	34,110	83,492
Depreciaciones	20,967	22,339
Otros	<u>1,189,396</u>	<u>1,004,143</u>
Total de gastos administración y ventas	<u>2,510,050</u>	<u>2,274,381</u>