

**NOTAS A LOS
ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2014**

INDICE

Nota 1: Información General	3
Nota 2: Políticas Contables Significativas	3
Declaración de Cumplimiento	3
Bases de Preparación	4
Inventarios	4
Propiedades, Embarcación y equipo	4
Deterioro del valor de los activos tangibles	6
Impuestos	6
Provisiones	7
Beneficios a empleados	7
Reconocimiento de ingresos	8
Costos y gastos	8
Compensación de saldos y transacciones	8
Instrumentos Financieros	8
Normas o interpretación nueva y revisada sin efecto material sobre los estados financieros	10
Normas Nuevas y revisadas emitidas pero aun no efectivas	10
Nota 3: Estimación y Juicios Contables Críticos	11
Nota 4: Efectivo y Equivalente de Efectivo	11
Nota 5: Inventario	11
Nota 6: Propiedad, Nave y Equipo	12
Nota 7: Cuenta por Pagar	13
Nota 8: Anticipos Clientes	13
Nota 9: Impuestos Corrientes y Diferidos	14
Nota 10: Precios de Transferencia	16
Nota 11: Obligación por Beneficios Definidos	16
Nota 12: Instrumentos Financieros	18
Nota 13: Patrimonio	19
Nota 14: Ingresos	21
Nota 15: Costos y Gastos por su Naturaleza	21
Nota 16: Transacciones con Compañías Relacionadas	22
Nota 17: Contrato de Servicios de Cruceros	22
Nota 18: Hechos Ocurredos Después del Período sobre el que se informa	22
Nota 19: Aprobación de los estados Financieros	22

CANODROS C. L.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

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, especialmente cruceros a las Islas Galápagos.

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

En noviembre 4 del 2014, la Superintendencia de Compañías y Valores, aprobó la transformación de la Compañía Canodros S. A. en una compañía de responsabilidad limitada con la denominación Canodros C. L.

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

- Ministerio de Turismo: Esta entidad otorga a la Compañía: i) Certificado de inscripción para el desarrollo de la actividad turística, y ii) Licencia anual de funcionamiento.
- Dirección General de la Marina Mercante y del Litoral: Esta entidad otorga diferentes permisos relacionados a la operación de la embarcación Silver Galápagos.
- Ministerio 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 enero 26 del 2015, 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 el 31 de enero del 2016.

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. Bases de preparación

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

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

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.

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

2.3. Inventarios

Son medidos al costo o valor neto realizable, el menor. El costo de los inventarios se asigna utilizando el método de promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición más los gastos de importación. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

2.4. Propiedades, embarcación y equipos

2.4.1. Medición en el momento del reconocimiento

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

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

2.4.2. *Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo*

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

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

2.4.3. *Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación*

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

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

El saldo de revaluación de la embarcación incluido en el patrimonio es transferido directamente a resultados acumulados, cuando se produce la baja en cuentas del activo.

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

2.4.4. *Método de depreciación y vidas útiles*

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

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



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

2.4.5. Retiro o venta de propiedades, embarcación y equipo

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

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

2.5. 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.

2.6. Impuestos

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

2.6.1. Impuesto corriente

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

2.6.2. Impuestos diferidos

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

Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

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

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

2.6.3. *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.

2.7. *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.

2.8. *Beneficios a empleados*

2.8.1. *Obligación por 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 período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.



2.8.2. 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.

2.9. 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 período en que se presta el servicio o se realiza la transferencia de dominio de los productos.*

2.10. Costos y Gastos

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

2.11. 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.

2.12. Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se definen como cualquier contrato que origina simultáneamente, un activo financiero en una empresa y un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio en otra empresa. Los principales activos y pasivos financieros presentados en el estado de situación financiera son: efectivo y bancos, cuentas por cobrar y por pagar (excepto el impuesto a la renta).

Las políticas contables para su reconocimiento y medición se describen a continuación:

2.12.1. Activos financieros

Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

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 cláusulas 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 pérdida 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 través 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 período.

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 transfiera de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad.

2.12.1.1. Efectivo y bancos

Incluye efectivo disponible en bancos locales y del exterior.

2.12.1.2. 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.

2.12.2. 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.

2.12.2.1. 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.

2.13. Norma o interpretación nueva y revisada sin efecto material sobre los estados financieros

La Compañía ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Contabilidad - NIC y Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera - CINIIF nuevas y revisadas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmienda a la NIC 32	Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2014
CINIIF 21	Gravámenes	Enero 1, 2014

2.14. Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

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

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2017
Enmiendas a la NIC 16 y NIC 38	Enmiendas para aclarar los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016

La Administración anticipa que estas normas y enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los periodos futuros no tendrán un impacto significativo sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

4. EFECTIVO Y BANCOS

	... Diciembre 31 ...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Caja	4,448	1,492
Bancos	<u>285,417</u>	<u>349,724</u>
Total	<u>289,865</u>	<u>351,216</u>

Al 31 de diciembre del 2014, bancos representan saldos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior, las cuales no generan intereses.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31 ...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Menaje de hotelería	246,814	215,268
Bar y boutique	150,082	183,934
Suministros	282,601	178,517
Repuestos	161,110	154,504
Diesel	102,104	74,898
Viveres	119,005	73,797
Otros	<u>79,958</u>	<u>6,814</u>
Total	<u>1,141,674</u>	<u>887,732</u>

Al 31 de diciembre del 2014:

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

6. PROPIEDADES, EMBARCACIÓN Y EQUIPOS

	... Diciembre 31 ...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Costo o valuación	24,743,009	18,811,994
Depreciación acumulada	<u>(5,231,048)</u>	<u>(4,034,343)</u>
Total	<u>19,511,961</u>	<u>14,777,651</u>
<i>Clasificación:</i>		
Embarcación	19,462,151	14,722,445
Otros equipos	18,886	23,535
Equipos de computación	28,748	28,862
Muebles y enseres	<u>2,176</u>	<u>2,809</u>
Total	<u>19,511,961</u>	<u>14,777,651</u>

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

	<u>Embarcación</u>	<u>Otros equipos</u>	<u>Equipos de cómputo</u>	<u>Muebles y Enseres</u>	<u>Total</u>
	... (en U.S. dólares) ...				
<i>Costo o valuación</i>					
Enero 1, 2013	12,713,669	62,396	158,566	64,014	12,998,645
Adquisiciones	6,114,216	22,826			6,137,042
Bajas	(288,473)		(35,220)		(323,693)
Transferencias	<u> </u>	<u>(19,791)</u>	<u>19,791</u>	<u> </u>	<u> </u>
Diciembre 31, 2013	18,539,412	65,431	143,137	64,014	18,811,994
Adquisiciones	6,017,928	7,312	17,933		6,043,173
Bajas	(110,269)	(1,889)			(112,158)
Reclasificación	<u>7,312</u>	<u>(7,312)</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
Diciembre 31, 2014	<u>24,454,383</u>	<u>63,542</u>	<u>161,070</u>	<u>64,014</u>	<u>24,743,009</u>




Al 31 de diciembre del 2014, adquisiciones incluye principalmente US\$6 millones por remodelaciones en la embarcación "Silver Galápagos" en las áreas de máquina y hotel.

	<u>Embarcación</u>	<u>Otros equipos</u>	<u>Equipos de cómputo</u> ... (en U.S. dólares) ...	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Total</u>
<i><u>Depreciación acumulada</u></i>					
Enero 1, 2013	(2,762,595)	(37,437)	(131,520)	(60,458)	(2,992,010)
Depreciación	(1,154,425)	(4,459)	(17,838)	(747)	(1,177,469)
Bajas	<u>100,053</u>	<u> </u>	<u>35,083</u>	<u> </u>	<u>135,136</u>
Diciembre 31, 2013	(3,816,967)	(41,896)	(114,275)	(61,205)	(4,034,343)
Depreciación	(1,230,510)	(4,272)	(18,047)	(633)	(1,253,462)
Bajas	<u>55,245</u>	<u>1,512</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>56,757</u>
Diciembre 31, 2014	<u>(4,992,232)</u>	<u>(44,656)</u>	<u>(132,322)</u>	<u>(61,838)</u>	<u>(5,231,048)</u>

Al 31 de diciembre del 2014, si la embarcación se midiera sobre la base del costo histórico, el valor en libros sería US\$15.4 millones (2013 – US\$10.7 millones).

Durante el año 2014, la Compañía modificó las vidas útiles del casco, superestructura, compartimiento y las maquinarias y equipo de la embarcación Silver Galápagos de 13 a 20 años, su efecto en resultados es una disminución de US\$635,384 en el gasto de depreciación.

7. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores	2,662,142	1,095,104
SG Cruises GmbH		118,029
Otros	<u>287,099</u>	<u>114,357</u>
Total	<u>2,949,241</u>	<u>1,327,490</u>

Al 31 de diciembre del 2014, proveedores representan saldos por pagar por compra de bienes y servicios, los cuales no generan interés y tienen vencimiento promedio de 90 días.

8. ANTICIPOS DE CLIENTES

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
SG Cruises GmbH	2,010,331	4,509,217
Terceros	<u>11,395</u>	<u>11,633</u>
Total	<u>2,021,726</u>	<u>4,520,850</u>

Al 31 de diciembre del 2014, anticipo de compañía relacionada representa valores recibidos para reservas de los cruceros a desarrollarse durante el primer trimestre del año 2015 y no generan intereses.

9. IMPUESTOS CORRIENTES Y DIFERIDOS

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

	... Diciembre 31 ... 2014	2013
	(en U.S. dólares)	
<i>Activo por impuesto corriente:</i>		
Crédito tributario del IVA	<u>1,324,635</u>	<u>994,809</u>
<i>Activo por impuesto no corriente:</i>		
Crédito tributario del IVA	<u>233,257</u>	
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Retenciones del Impuesto al Valor Agregado	63,683	51,385
Impuesto a la renta	59,976	42,449
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	<u>32,689</u>	<u>41,185</u>
Total	<u>156,348</u>	<u>135,019</u>

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

	... Diciembre 31 ... 2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	(140,433)	253,620
Ganancia actuarial	126,343	62,621
Amortización de perdidas tributarias		(296,316)
Gastos no deducibles	<u>903,314</u>	<u>869,025</u>
Utilidad gravable	<u>889,224</u>	<u>888,950</u>
Impuesto a la renta causado	<u>195,629</u>	<u>183,634</u>
Anticipo calculado	<u>152,066</u>	<u>141,650</u>

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 2014, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta de US\$152,066. Sin embargo, el impuesto a la renta causado del año fue de US\$195,629. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$195,629 equivalente al impuesto a la renta determinado del presente ejercicio.

A la fecha de la emisión de este informe el SRI procedió a negar mediante resolución No 109012015RREC025001 el reclamo administrativo solicitado por la Compañía y se ratificó los

valores glosados en el Acta de Determinación No 2020140100105 por USD\$109,579 correspondiente al Impuesto a la Renta del ejercicio 2010. Al 31 de diciembre del 2014 la Compañía provisionó el valor de la glosa con los respectivos intereses más el recargo administrativo del 20%.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2010 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2011 al 2014.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	42,449	84,972
Provisión	195,629	183,634
Pagos:		
Anticipo de impuesto a la renta	(129,508)	(115,065)
Retenciones en la fuente	(6,145)	(22,558)
Impuesto a la salida de divisas		(3,562)
Impuesto a la renta pagado	<u>(42,449)</u>	<u>(84,972)</u>
Saldo al fin del año	<u>59,976</u>	<u>42,449</u>

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

	Saldos al comienzo <u>del Año</u>	Reconocido en los <u>Resultados</u>	Saldos Al <u>Fin del Año</u>
	... (en U.S. dólares) ...		
<u>Año 2014</u>			
<i>Pérdidas y créditos tributarios no utilizados:</i>			
Pérdidas tributarias	10,283		10,283
Propiedad, planta y equipo	<u> </u>	<u>(931,786)</u>	<u>(931,786)</u>
Total	<u>10,283</u>	<u>(931,786)</u>	<u>(921,503)</u>
<u>Año 2013</u>			
<i>Pérdidas y créditos tributarios no utilizados:</i>			
Pérdidas tributarias	<u>75,473</u>	<u>(65,190)</u>	<u>10,283</u>

9.5. Aspectos tributarios

Aspectos Tributarios de la Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal - Con fecha diciembre 31 del 2014 se promulgó en el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 407 el Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Las remuneraciones pagadas a los trabajadores en retribución a sus servicios, serán deducibles siempre que sean aportadas a la Seguridad Social, y cumplan con los límites establecidos por el ente de control.
- En el caso de activos revaluados, el gasto por depreciación no será deducible.
- Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos *diferidos*, de acuerdo con las condiciones establecidas en el Reglamento, únicamente en los siguientes casos:
 - Pérdidas por deterioro del ajuste realizado para alcanzar el valor neto de realización del inventario.
 - Depreciación correspondiente al valor activado por desmantelamiento.
 - Deterioro de propiedades, planta y equipo que sean utilizados en el proceso productivo del contribuyente.
 - Provisiones diferentes a las de cuentas incobrables, desmantelamiento, desahucio y pensiones jubilares patronales

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 2014, 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 2015. 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 2013, 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

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	237,032	240,541
Bonificación por desahucio	<u>151,167</u>	<u>206,423</u>
Total	<u>388,199</u>	<u>446,964</u>

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




	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	240,541	252,310
Costo de los servicios del período corriente	54,568	50,619
Costo financiero	17,082	17,792
Ganancia actuarial	(39,849)	(20,248)
Efecto de reducciones y liquidaciones	<u>(35,310)</u>	<u>(59,932)</u>
Saldos al fin del año	<u>237,032</u>	<u>240,541</u>

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:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	206,423	225,949
Costo de los servicios del período corriente	23,494	38,253
Costo financiero	14,337	15,653
Ganancia actuarial	(51,184)	(42,373)
Beneficios pagados	(41,903)	(32,795)
Otros	<u> </u>	<u>1,736</u>
Saldos al fin del año	<u>151,167</u>	<u>206,423</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 por un actuario independiente.

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

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

- Si la tasa de descuento varía en 0.5% (mayor o menor), la obligación por beneficios definidos, disminuiría por US\$38,800 (aumentaría por US\$34,566).




- Si los incrementos salariales esperados (aumentan o disminuyen) en un 0.5%, la obligación por beneficios definidos se incrementaría en US\$40,010 (disminuiría por US\$35,850).

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

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

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	6.54	7.00
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.00	3.00

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 Gerencia General y Gerente Financiero, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

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

12.1.1. Riesgo de liquidez

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




12.1.2. Riesgo de capital

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

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

Capital de trabajo	(US\$2.5) millones
Índice de liquidez	55.72 veces
Pasivos totales / patrimonio	0.43 veces

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:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Efectivo y bancos	289,865	351,216
Cuentas por cobrar	<u>145,130</u>	<u>46,605</u>
Total	<u>434,995</u>	<u>397,821</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Cuentas por pagar	2,949,241	1,327,490
Anticipo de clientes	<u>2,021,726</u>	<u>4,520,850</u>
Total	<u>4,970,967</u>	<u>5,848,340</u>

13. PATRIMONIO

13.1. **Capital Social** - Al 31 de diciembre del 2014, el capital suscrito y pagado está representado por 5,996,938 participaciones de US\$1.

Mediante acta de Junta General de Socios de mayo 26 del 2014 se aprobó aumentar el capital suscrito de la compañía en US\$119,345 mediante la emisión de 119,345 participaciones iguales, acumulativas e indivisibles por un valor nominal de US\$1 cada una. El aumento de capital fue inscrito en el Registro Municipal de la Propiedad y Mercantil del Cantón Samborondón en agosto 5 del 2014.



Al 31 de diciembre de 2014, la composición es como sigue:

<u>Socio</u>	<u>Nº Participaciones</u>	<u>Participación</u>	<u>US\$ Total</u>
S.G. Expedition SAGL	5,996,936	99.99%	5,996,936
Dunn Suarez Alex Santiago	<u>2</u>	<u>0.01%</u>	<u>2</u>
Total	<u>5,996,938</u>	<u>100.00%</u>	<u>5,996,938</u>

13.2. Aportes para futuras capitalizaciones - Al 31 de diciembre del 2014, el Socio S.G. Expedition SAGL aportó US\$7 millones en efectivo para capital de trabajo, los cuales serán capitalizados en periodos futuros.

13.3 Reservas - Al 31 de diciembre del 2014, las reservas incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Legal	78,469	78,469
Facultativa	<u>6,742</u>	<u> </u>
Total	<u>85,211</u>	<u>78,469</u>

13.3.1 Reserva legal - La Ley General de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

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

En mayo 26 del 2014, la Junta General de Socios aprobó la apropiación de utilidades como reserva facultativa por US\$6,742 del ejercicio económico 2013.

13.4 Resultados acumulados - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Resultados acumulados – distribuibles	(700,985)	447,262
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	(413,484)	(413,484)
Reserva por valuación de embarcación	3,993,992	3,993,992
Total	<u>2,879,523</u>	<u>4,027,770</u>

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

14. INGRESOS

	... Diciembre 31 ... <u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Cruceros	12,905,731	9,282,179
Bar y boutique	137,918	527,770
Recargos por combustible		725,070
Transporte aéreo		689,299
Otros	<u>352,966</u>	<u>317,375</u>
Total	<u>13,396,645</u>	<u>11,541,693</u>

15. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Costos operativos	10,914,890	9,254,946
Gastos de administración y ventas	<u>2,669,644</u>	<u>2,216,865</u>
Total	<u>13,584,534</u>	<u>11,471,811</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Costos de venta	2,864,800	2,098,917
Sueldos y salarios	2,713,452	2,157,028
Combustible y lubricantes	1,792,686	1,559,318
Beneficios sociales y otros	1,565,902	1,598,233
Depreciación	1,253,462	1,209,361
Mantenimiento de buque	785,531	691,492
Servicios prestados	772,874	479,255
Seguros pagados	347,370	338,025
Jubilación patronal y desahucio	109,481	70,613
Otros	<u>1,378,976</u>	<u>1,269,569</u>
Total costos y gastos	<u>13,584,534</u>	<u>11,471,811</u>

16. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las transacciones con compañías relacionadas durante los años 2014 y 2013, se desglosan como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Ventas de paquetes turísticos</u>		
SG Cruises GmbH, ver nota 17	<u>12,905,731</u>	<u>2,595,547</u>
<u>Compra de otros equipos</u>		
SG Cruises GmbH		<u>118,029</u>

17. CONTRATO DE SERVICIO DE CRUCERO

En octubre 23 del 2013, La Compañía firmó un “Acuerdo de compra de capacidad de la embarcación” con la compañía relacionada “SG Cruises GmbH”, para realizar la comercialización de los paquetes turísticos desde el 28 de septiembre hasta el 28 de diciembre del 2014. En este acuerdo 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 2015 se renovó al acuerdo de capacidad mantenido entre la Compañía y SG Cruises GmbH aplicable para el 100% de las ventas de paquetes de turismo del año 2015.

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía reconoció como ingresos la venta de paquetes turísticos y consumibles por US\$12.9 millones y mantiene saldo de anticipos en efectivo por US\$2 millones.

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

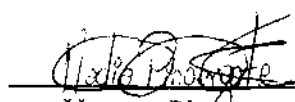
En marzo 23 del 2015, mediante Junta General Ordinaria de Socios se resolvió constituir la primera hipoteca abierta sobre la embarcación Silver Galápagos, valorada en libros por US\$19.4 millones, a efectos de garantizar las obligaciones de la compañía SG Expeditions SAGL con el Banco Investec Bank PLC.

19. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados por la administración de la Compañía en Marzo 17 del 2015 y serán presentados a los Socios para su aprobación. En opinión de la administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por el Socio sin modificaciones.



Santiago Dunn Suárez
Vicepresidente
Canodros C.L.



Vanessa Pinoargote Cortez
Contadora General
Canodros C.L.