

ISLAS GALAPAGOS TURISMO Y VAPORES C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólar estadounidense
M/N	-	Moto nave
IGTV	-	Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A.
NEC No. 17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización"

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de

Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A.

Quito, 16 de mayo del 2007

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo explicado en el párrafo 3 siguiente, efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Si bien observamos el conteo físico de inventarios realizado por la Compañía al 31 de diciembre del 2004, las cantidades determinadas en el conteo no fueron valorizadas y conciliadas con el saldo del mayor general. En estas circunstancias, no pudimos determinar la razonabilidad del monto de dichos inventarios consumidos en el 2005 por un total de US\$128,764 cargados al Costo de los Servicios.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían haberse determinado sobre el monto contabilizado como consumo de inventarios en el 2005 de no haber mediado la limitación en el alcance de nuestro trabajo descrita en el párrafo anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A.
Quito, 16 de mayo del 2007

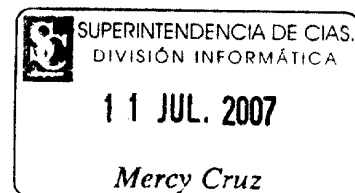
por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

5. Tal como se explica en la Nota 15, el balance general al 31 de diciembre del 2006 presenta un saldo de impuestos por cobrar de US\$354,334, correspondiente al Impuesto al Valor Agregado pagado en las compras locales e importaciones de bienes y servicios, que la Administración espera recuperar de las autoridades a través de la presentación de los pertinentes reclamos por pago indebido. No es posible en estos momentos establecer si la Administración tendrá éxito en estos reclamos y, en consecuencia, si el referido saldo podrá recuperarse.
6. Como se menciona en la Nota 1, la Compañía forma parte del Grupo de empresas Royal Caribbean, el cual se dedica al negocio del turismo. La Compañía provee en Ecuador servicios turísticos que son vendidos por una compañía relacionada en el exterior. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con otras compañías del referido grupo económico.

PriceWaterhouseCoopers
No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

José Aguirre Silva

José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

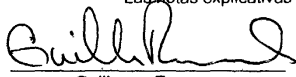


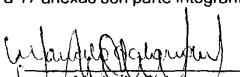
ISLAS GALAPAGOS TURISMO Y VAPORES C.A.

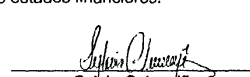
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2006	2005	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2006	2005
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	35,723	187,394	Compañías relacionadas	10	2,423,925	1,593,585
Documentos y cuentas por cobrar				Obligaciones financieras	10	-	1,937,695
Cientes	4	1,137,121	2,852,275	Otras cuentas por pagar		2,423,925	3,531,280
Empleados		10,882	30,057				
Anticipo proveedores		12,765	16,935	Cuentas por pagar			
Otras		289	-	Anticipos de clientes		-	40,848
Impuestos		411,055	50,568	Proveedores		288,110	103,311
		1,572,112	2,949,835	Otras cuentas por pagar		6,209	180,877
Provisión para cuentas dudosas	9	(23,984)	(2,160)			294,319	325,036
		1,548,128	2,947,675	Pasivos acumulados	9	93,792	84,790
Inventario	5	336,154	268,898	Beneficios sociales	9	38,513	93,332
Gastos pagados por anticipado		41,532	8,907	Impuestos por pagar		132,305	178,122
Total del activo corriente		1,961,537	3,412,874	Total pasivo corriente		2,850,549	4,034,438
ACTIVOS FIJOS	6	11,189,464	11,778,541	PASIVO A LARGO PLAZO	10 y 11	13,164,450	13,164,450
CARGOS DIFERIDOS	7	360,499	-	Compañías relacionadas	9	40,731	25,294
				Jubilación patronal			
				Total pasivo		16,055,730	17,224,182
				PATRIMONIO (véanse estados adjuntos)		(2,544,230)	(2,032,767)
Total activo		13,511,500	15,191,415	Total pasivo y patrimonio		13,511,500	15,191,415

Las notas explicativas 1 a 17 anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Guillermo Rammos
 Presidente


 Marcela Galafza
 Contralora Financiera


 Sylvia Gelvopina
 Contadora General

ISLAS GALAPAGOS TURISMO Y VAPORES C.A.

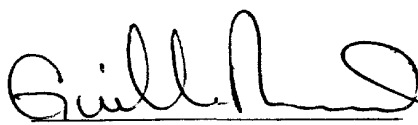
ESTADOS DE RESULTADOS

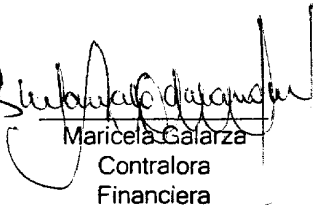
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2006	2005
Ingresos por servicios	4	9,865,711	10,246,175
Costo de los servicios (incluye US\$639,000 por cargos de depreciación del M/N Xpedition (2005 - US\$639,000)		<u>(8,272,205)</u>	<u>(8,062,957)</u>
		1,593,506	2,183,218
Gastos operativos			
De administración		(1,103,804)	(1,139,174)
De comercialización		(95,880)	(375,789)
Financieros		<u>(846,785)</u>	<u>(847,543)</u>
(Pérdida) en operación		(452,963)	(179,288)
Otros (egresos) ingresos, neto		<u>(58,498)</u>	<u>316,467</u>
(Pérdida) utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		(511,461)	137,179
Participación de los trabajadores en las utilidades		-	(20,576)
Impuesto a la renta		<u>-</u>	<u>(65,206)</u>
(Pérdida) utilidad neta del año		<u><u>(511,461)</u></u>	<u><u>51,397</u></u>

Las notas explicativas 1 a 17 anexas son parte integrante de los estados financieros.


Guillermo Rammos
Presidente


Maricela Galarza
Contralora
Financiera

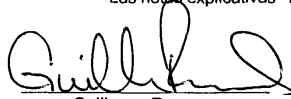

Sylvia Calvopiña
Contadora General

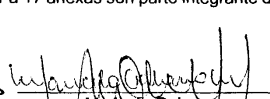
ISLAS GALAPAGOS TURISMO Y VAPORES C.A.

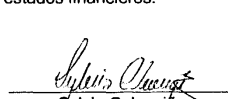
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Capital adicional	Reserva legal	Reserva por valuación	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero del 2005		840,000	2,663	-	479,897	(3,364,886)	(2,042,323)
Apropiación a reserva legal	14	-	-	65,787	-	(65,787)	-
Otros ajustes		-	-	-	-	(41,840)	(41,840)
Utilidad neta del año		-	-	-	-	51,397	51,397
Saldo al 31 de diciembre del 2005		840,000	2,663	65,787	479,897	(3,421,116)	(2,032,767)
Apropiación a reserva legal	14	-	-	5,139	-	(5,139)	-
(Pérdida) neta del año		-	-	-	-	(511,461)	(511,461)
Saldo al 31 de diciembre del 2006		<u>840,000</u>	<u>2,663</u>	<u>70,926</u>	<u>479,897</u>	<u>(3,937,716)</u>	<u>(2,544,230)</u>

Las notas explicativas 1 a 17 anexas son parte integrante de los estados financieros.


Guillermo Rammos
Presidente


Maribela Galarza
Contralora Financiera

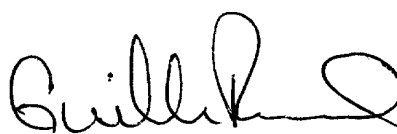
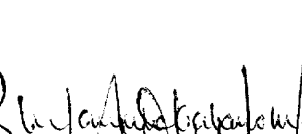

Sylvia Galvopiña
Contadora General

ISLAS GALAPAGOS TURISMO Y VAPORES C.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a notas	2006	2005
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
(Pérdida) utilidad neta del año		(511,461)	51,397
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación	6	679,772	662,018
Amortización de gastos prepagados	7	70,370	
Amortización de gastos diferidos		32,773	
Provisión para cuentas incobrables	9	21,824	2,160
Provisión para jubilación patronal	9	15,437	25,294
Intereses acumulados por pagar	11	830,340	539,235
Ajustes con cargo a utilidades retenidas		-	(41,840)
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(1,954,137)	(2,259,203)
Inventario		(67,256)	(59,000)
Gastos pagados por anticipado		(102,995)	(2,782)
Cuentas por pagar		1,363,447	1,084,506
Pasivos acumulados		(45,817)	135,543
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		332,297	137,328
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de activos fijos - neto	6	(90,695)	(120,468)
Incremento de Cargos diferidos	7	(393,272)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(483,967)	-120,468.00
(Disminución) aumento neto de efectivo		(151,670)	16,860
Efectivo al principio del año		187,394	170,534
Efectivo al fin del año		35,723	187,394

Las notas explicativas 1 a 17 anexas son parte integrante de los estados financieros.

		
Guillermo Rammos Presidente	Maricela Galarza Contralora Financiera	Sylvia Calvopiña Contadora General

ISLAS GALAPAGOS TURISMO Y VAPORES C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

NOTA 1 - OPERACIONES

Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A. fue constituida el 16 de noviembre de 1976 e inscrita en el Registro Mercantil el 12 de enero de 1977 con el objeto de promover, ejecutar y desarrollar la navegación o el turismo marítimo local e internacional en las Islas Galápagos, así como también transportar pasajeros y/o carga en rutas nacionales e internacionales, pesca deportiva, pesca a gran escala e industrialización de productos de la pesquería, entre otros.

La Compañía forma parte del Grupo de empresas Royal Caribbean, el cual se dedica al negocio del turismo. La Compañía provee en Ecuador servicios de crucero en las Islas Galápagos mediante su buque M/N Xpedition. Tales servicios son vendidos por una compañía relacionada en el exterior. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con las demás compañías del referido grupo económico.

La Compañía informa pérdidas acumuladas por US\$3,937,716 al 31 de diciembre del 2006 (2005: 3,421,116), las cuales exceden el límite máximo permitido por la legislación vigente y colocan a la Compañía en causal de disolución, a menos que su accionista principal proponga alternativas de solución a satisfacción de la Superintendencia de Compañías. Al respecto, el accionista principal de la Compañía ha confirmado su intención de apoyar permanentemente a la Compañía brindándole asistencia comercial, financiera y de otra naturaleza que pueda requerir para continuar operando como una empresa en marcha durante los próximos doce meses.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No. 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Documentos y cuentas por cobrar clientes -

Incluyen básicamente las cuentas por cobrar a la compañía relacionada en el exterior encargada de la venta de los cruceros a los pasajeros, neto del saldo de cuentas por pagar compensado al 31 de diciembre del 2006. Ver Nota 4.

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para alimentos (excepto alimentos perecibles), bebidas, artículos de boutique, combustibles y lubricantes utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. Los inventarios de alimentos perecibles se valoran al precio de la última compra. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

d) Activos fijos -

Se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de los activos fijos no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

e) Cargos diferidos -

Corresponde a costos de reparación mayor de la M/N Xpedition realizados en el 2006 a un valor de US\$393,272, los cuales se amortizan en un período de tres años hasta que el buque requiera nuevas reparaciones mayores. Ver Nota 7.

f) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

Debido a que la Compañía no generó utilidades en el año 2006, no corresponde provisionar el 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores por concepto de participación laboral en las utilidades.

g) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa del impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

La Compañía para el año 2005 calculó su provisión para impuesto a la renta a la tasa del 25%. En el 2006 no registró una provisión para este concepto debido a que generó pérdidas tributarias en dicho año.

h) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía es determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente y se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método costeo de crédito unitario proyectado.

El requerimiento de provisión acumulado al 31 de diciembre del 2004 por US\$16,640 fue registrado en el año 2005 mediante cargo a la cuenta resultados acumulados y se informa en el estado de cambios en el patrimonio incluido dentro de otros ajustes.

i) Capital adicional -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

j) Reserva por valuación -

Esta reserva representa la contrapartida del incremento registrado en el activo fijo como resultado del avalúo efectuado en el año 2000 del barco M/N Ambassador con el cual la Compañía llevó a cabo sus actividades hasta inicios del 2004. El saldo de esta reserva fue reducido en el 2000, de

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

acuerdo con lo permitido por la legislación vigente, con cargo a las pérdidas netas en cambio diferidas en el año 1999, con la correspondiente autorización de los accionistas.

El saldo de esta reserva podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previo resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado y es reintegrable a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía.

NOTA 3 - CAJA Y BANCOS

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Caja chica	13,950	9,313
Bancos	<u>21,773</u>	<u>178,081</u>
	<u><u>35,723</u></u>	<u><u>187,394</u></u>

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Los ingresos por servicios del 2006 y 2005 y los saldos de documentos y cuentas por cobrar de los clientes al cierre de dicho año se detallan a continuación:

	<u>2006</u>		<u>2005</u>	
	<u>Ventas netas</u>	<u>Saldo por cobrar al fin del año (2)</u>	<u>Ventas netas</u>	<u>Saldo por cobrar al fin del año</u>
Celebrity Cruises Inc. (1)	9,656,334	1,107,911	10,103,021	2,804,742
Otros	<u>209,377</u>	<u>29,210</u>	<u>143,154</u>	<u>47,533</u>
	<u><u>9,865,711</u></u>	<u><u>1,137,121</u></u>	<u><u>10,246,175</u></u>	<u><u>2,852,275</u></u>

- (1) Las ventas de cruceros se realizan por intermedio de Celebrity Cruises Inc., compañía relacionada del Grupo Royal Caribbean Cruises Ltd. Las condiciones que rigen esta relación comercial no han sido formalizadas en un contrato.

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

(Continuación)

- (2) Al 31 de diciembre del 2006 un saldo pendiente de pago por US\$3,331,860 a Celebrity Cruises Inc., originado en gastos incurridos por cuenta de esta Compañía relacionada a nombre de Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A., fue compensado con el saldo por cobrar a la referida entidad relacionada con base en una carta de entendimiento entre las partes. (Ver Nota 10).

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Alimentos	75,651	45,326
Bebidas	129,519	160,396
Artículos de boutique	65,665	37,883
Combustible y lubricantes	<u>65,319</u>	<u>25,294</u>
	<u>336,154</u>	<u>268,898</u>

NOTA 6 - ACTIVOS FIJOS

- a) Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - ACTIVOS FIJOS
(Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	Tasa anual de <u>depreciación</u> %
Barco - M/N Xpedition (1)	12,780,000	12,780,000	5
Inmuebles	2,800	2,800	10
Equipos de oficina	20,564	17,535	10
Equipo de computación	64,769	40,814	33
Muebles y enseres	43,900	40,417	10
Vehículos	16,105	15,837	20
Maquinaria y equipo	151,091	99,685	10
Instalaciones	<u>36,153</u>	<u>32,834</u>	10
	13,115,382	13,029,922	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(1,930,931)</u>	<u>(1,251,381)</u>	
	11,184,451	11,778,541	
Activos fijos en tránsito	<u>5,013</u>	<u>-</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>11,189,464</u></u>	<u><u>11,778,541</u></u>	

b) Movimiento:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial al 1 de enero	11,778,541	12,320,091
Adiciones, netas	90,695	120,468
Depreciación del año	<u>(679,772)</u>	<u>(662,018)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>11,189,464</u></u>	<u><u>11,778,541</u></u>

NOTA 7 - CARGOS DIFERIDOS

Movimiento del año:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - CARGOS DIFERIDOS

(Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Costos de reparaciones mayores (1)	393,272	-
Amortización de costos de reparaciones mayores (1)	<u>(32,773)</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>360,499</u>	<u>-</u>

(1) Ver Nota 2 e). Las reparaciones mayores concluyeron en septiembre del 2006 y su amortización se inició en octubre del 2006.

NOTA 8 - COBERTURA DE SEGUROS

Los seguros para la cobertura de riesgos relacionados con cualquier daño, pérdida, etc. del M/N Xpedition así como los de sus operaciones se encuentran contratados por Celebrity Cruises Inc., entidad relacionada del Grupo Royal Caribbean. Localmente la Compañía no ha contratado ninguna póliza de seguro que ampare los mismos.

NOTA 9 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al</u> <u>1 de enero</u>	<u>Incrementos</u> <u>(disminuciones)</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u>	<u>Saldos al 31</u> <u>de diciembre</u>
<u>2006</u>				
Provisión para cuentas dudosas	2,160	21,824	-	23,984
Beneficios sociales	84,790	807,907	798,905	93,792
Impuestos por pagar	93,332	319,768	374,587	38,513
Jubilación patronal	25,294	15,437	-	40,731
<u>2005</u>				
Provisión para cuentas dudosas	-	2,160	-	2,160
Beneficios sociales (1)	26,869	643,143	585,222	84,790
Impuestos por pagar (2)	15,710	301,872	224,250	93,332
Jubilación patronal	-	25,294	-	25,294

(1) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades por US\$20,576.

(2) Incluye la provisión para impuesto a renta por US\$65,206.

NOTA 10 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2006 y 2005 con accionistas y partes relacionadas, adicionales a las expuestas en las demás notas a los estados financieros:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Celebrity Cruises Inc.:</u>		
Gastos efectuados a nombre de la Compañía (1)	1,394,164	855,297
Ingresos recibidos por ajustes en precios de cabinas	1,338,891	1,522,437
Ingresos por servicios	8,317,543	8,580,584
<u>Galápagos Cruises Inc.:</u>		
Intereses sobre préstamos	830,340	514,035 (2)

(1) Gastos efectuados por cuenta de IGTV de cuyo monto (i) US\$1,093,198 (2005: US\$855,297) corresponde a gastos operativos y de mantenimiento y reparación menor, cargados a los Costos de los Servicios y (ii) US\$300,966 corresponde a cargos reembolsados por concepto de reparaciones mayores imputados al rubro Gastos Pagados por Anticipado (Nota 2 e).

(2) Este saldo figura contabilizado como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Gastos financieros	830,340	830,340
Otros egresos (neto) correspondientes al reajuste registrado por renegociación de tasa de interés aplicable al 2005 según acuerdo de fecha 12 de abril del 2006	-	(316,305)
	<u>830,340</u>	<u>514,035</u>

No se han efectuado con terceros operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Celebrity Cruises Inc. (ver Nota 4) (1)	<u>1,107,911</u>	<u>2,804,742</u>
<u>Obligaciones financieras</u>		
Galápagos Cruises Inc. (2)	<u>2,423,925</u>	<u>1,593,585</u>
<u>Documentos y cuentas por pagar</u>		
Celebrity Cruises Inc. (1)	<u>-</u>	<u>1,937,695</u>
<u>Pasivos a largo plazo</u>		
Galápagos Cruises Inc. (ver Nota 10)	<u>13,164,450</u>	<u>13,164,450</u>

- (1) Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago (Nota 4).
- (2) Corresponde a intereses por pagar por créditos con entidades relacionadas. Si bien en los contratos suscritos se establecen fechas para el pago de los intereses, éstas no han sido cumplidas por la Compañía. La Compañía, mediante acuerdo suscrito con Galápagos Cruises Inc. el 12 de abril del 2006, renegoció las condiciones inicialmente pactadas en lo referente a la tasa de interés a devengar por estas obligaciones, la cual pasó de 9% a 6.3% con efecto a partir del 1 de enero del 2004.

NOTA 11 - PASIVO A LARGO PLAZO

Composición del pasivo a largo plazo:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Galápagos Cruises Inc.		
Crédito concedido en el año 2003 (1)	12,780,000	12,780,000
Crédito concedido en el año 1993 (2)	<u>384,450</u>	<u>384,450</u>
	<u>13,164,450</u>	<u>13,164,450</u>

- (1) Crédito a largo plazo contraído mediante la suscripción de un contrato de fecha 24 de diciembre del 2003 y de un pagaré firmado el 12 de febrero del 2004 a favor de Galápagos Cruises Inc. Este crédito fue contratado para la compra del barco M/N Sun Bay, actual Xpedition. Mediante acuerdo suscrito el 12 de abril del 2006 el plazo de este crédito fue ampliado a 8 años y la tasa de interés fue reducida del 9% al 6,3% anual. La reducción de la

NOTA 11 - PASIVO A LARGO PLAZO

(Continuación)

tasa de interés tiene carácter retroactivo a partir del 1 de enero del 2004. Según los términos y condiciones establecidas en el contrato antes referido, tanto el capital como los intereses son pagaderos en la fecha de vencimiento del mismo.

Este crédito se encuentra respaldado por hipoteca abierta sobre el barco M/N Xpedition suscrita a favor de Galápagos Cruises Inc. la cual prohíbe enajenar el barco, transferir la propiedad del bien o constituir ninguna otra hipoteca, gravamen o garantía sobre él.

- (2) Corresponde a un préstamo de US\$400,000 otorgado por Adriatic Cruises Ltd. en el año 1993. Este crédito fue reducido en US\$15,550 en el mes de diciembre del 2003. Mediante la suscripción de un convenio de fecha 12 de febrero del 2004 este crédito fue transferido a favor de Galápagos Cruises Inc., compañía relacionada del Grupo Royal Caribbean; valor que en el año 2005, fue reclasificado por la Compañía de obligaciones financieras a pasivo a largo plazo.

El plazo para el pago de la obligación venció en noviembre del 2005; sin embargo la Compañía no canceló el mismo debido al acuerdo suscrito el 12 de abril del 2006, mediante el cual el plazo original del referido préstamo se extendió a 4 años con vencimiento en enero del 2008.

NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2003 al 2006 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2005 la Compañía dedujo del ingreso imponible aproximadamente US\$87,000 correspondiente a la amortización de pérdidas acumuladas por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en aproximadamente US\$22,000. Al cierre del 2006 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a aproximadamente US\$3,590,000 (2005: US\$3,283,000) las cuales no han sido ratificadas por la autoridades.

NOTA 13 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2006 y 2005 comprende 168 acciones de valor nominal US\$5,000 cada una.

NOTA 14 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Al 31 de diciembre del 2005 la Compañía efectuó la apropiación a Reserva legal sobre los resultados obtenidos en el año 2005. Esta apropiación no ha sido ratificada por Junta General de Accionistas.

NOTA 15 - CONTINGENCIAS

Aspectos ambientales -

Con fecha 26 de enero del 2006, el Parque Nacional Galápagos emite el Proceso Administrativo No. 081 - 2005, mediante el cual se sanciona por pesca ilegal a la Compañía con: i) multa solidaria de quinientos salarios mínimos vitales y ii) suspensión temporal por el plazo de sesenta días del cupo de Operación Turística inscrito en el Registro Forestal del Ministerio del Ambiente con el No. 81 cuyo titular es la Compañía Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A. Mediante comunicación del 30 de enero del mismo año, la Compañía presentó su impugnación a la Dirección del Parque Nacional Galápagos por considerar la inexistencia de carácter probatorio en la evidencia existente.

El 6 de febrero del 2006, el Parque Nacional Galápagos emitió una confirmación de la sanción impuesta a través del Proceso Administrativo No. 081 - 2005.

El 27 de septiembre del año 2006, el Ministerio de Ambiente, resuelve revocar la resolución emitida por el Parque Nacional Galápagos, con lo cual quedan sin efecto las sanciones y acciones contenidas en dicha resolución.

Aspectos laborales -

La Compañía ha mantenido la práctica de contratar personal con la utilización de contratos que permiten a dichas personas trabajar para la Compañía en una base permanente y recurrente, pero no bajo una relación legal empleador-empleado. Esta situación podría ser cuestionada por los empleados y las autoridades laborales argumentando que la Compañía ha omitido el pago de

NOTA 15 - CONTINGENCIAS

(Continuación)

contribuciones al Seguro Social y otras obligaciones las cuales han sido estimadas en US\$185,000, anuales sin considerar los intereses y multas correspondientes. Basada en el criterio de su asesor legal, que considera la existencia de suficientes elementos de juicio para la defensa de posibles reclamos, la Compañía no ha constituido ninguna provisión para posibles contingencias por este asunto.

Aspectos tributarios -

Al 31 de diciembre del 2006 la Compañía registra una cuenta por cobrar por US\$354,334 (2005: US\$7,464), incluida en el rubro Documentos y cuentas por cobrar - Impuestos, correspondiente al Impuesto al Valor Agregado pagado en las compras locales e importaciones de bienes y servicios, que la Administración espera recuperar de las autoridades a través de la presentación de los pertinentes reclamos por pago indebido. No es posible en estos momentos establecer si la Administración tendrá éxito en estos reclamos y, en consecuencia, si el referido saldo podrá recuperarse.

NOTE 16 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO DE LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros por el año 2006 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencias
<u>Activos corrientes</u>			
Gastos pagados por anticipado	<u>402,031</u>	<u>41,532</u>	<u>360,499</u>
<u>Otros activos</u>			
Cargos diferidos	<u>-</u>	<u>360,499</u>	<u>(360,499)</u>

NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros (16 de mayo del 2007) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.