



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Av. Amazonas 540 y Carrón
Edificio Londres, 6to piso
Telfs.: 2544 024 / 2544 263 / 2552 271 Telefax: (593-2) 2544 263
P.O.Box: 17-11-5058 CCI Quito - Ecuador

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
"Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A."
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de "Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A." al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y 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. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. La Compañía tomando como base la resolución No.99-1-3-3-0011, publicado en el Registro Oficial No. 310 del 3 de noviembre de 1999, decidió diferir la pérdida en cambio neta por US\$1,262,172 y amortizarla a partir del año 2000, en un período de hasta cinco años. Durante los años 2001 y 2000 la Compañía afectó a resultados US\$135,838 y US\$151,192 respectivamente. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. El efecto del referido registro fue sobrevalorar la pérdida del año 2001 y subvaluar la utilidad del año 2000 en los referidos importes.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros respecto del asunto mencionado en el párrafo tercero, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de "Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A.", al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios y prácticas de contabilidad establecidos en el Ecuador.

BDO

5. Según mencionamos en la Nota D a los estados financieros, la Compañía cambió el porcentaje de depreciación para buques del 10% al 5%. El efecto del mencionado cambio generó una disminución del gasto y de la depreciación acumulada por US\$250,000.
6. Las condiciones económicas que imperaron en el país durante el año 2000 han estado fuertemente influenciadas desde años anteriores por un proceso de deterioro progresivo, caracterizado entre otros, por altas tasas de inflación y devaluación del sucre, crisis generalizada del sistema bancario y financiero, acceso restringido a líneas internacionales de crédito y la fuerte caída de la actividad económica del país. En marzo 13 del 2000, el Congreso Nacional aprobó la Ley para la Transformación Económica del Ecuador, mediante la cual estableció el canje de sucres en circulación por dólares de Estados Unidos de América a una tasa de S/.25.000 por US\$1. Como se explica en las políticas de contabilidad significativas, las autoridades establecieron un proceso de conversión de los estados financieros al 31 de marzo del 2000 de sucres a dólares y a partir de esa fecha los registros contables se los mantienen en dólares.
7. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2001, se emite por separado.

BDO Sme

Febrero 8, 2002
RNAE No. 193


Nancy Gavella - Socia
RNC - 21.874

"Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A."

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2001	2000
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo	358,619	147,178
Cuentas por cobrar (Nota A)	88,131	99,126
Inventarios (Nota B)	96,528	46,822
Gastos pagados por anticipado (Nota C)	75,856	64,858
Total activos corrientes	619,134	357,984
Propiedad, maquinaria y equipo (Nota D)	2,238,842	2,487,426
Otros activos (Nota E)	407,518	543,356
	3,265,494	3,388,766
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar (Nota F)	353,568	283,071
Gastos acumulados por pagar	-	143,435
Obligaciones con los trabajadores (Nota G)	1,076	2,243
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota I)	916,827	369,166
Total pasivos corrientes	1,271,471	797,915
Pasivo a largo plazo (Nota I)	677,002	1,226,399
Total pasivos	1,948,473	2,024,314
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota J)	840,000	25,200
Capital adicional (Nota K)	2,664	817,464
Reserva por valuación (Nota L)	479,897	479,897
(Pérdidas acumuladas) utilidades retenidas (Nota M)	(5,540)	41,891
Total patrimonio de los accionistas	1,317,021	1,364,452
	3,265,494	3,388,766

Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros.

"Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A."

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2001	2000
Ventas netas	3,483,923	3,014,405
Costo de ventas	(1,197,012)	833,550
Utilidad bruta en ventas	2,286,911	2,180,855
Gastos de administración	(1,903,467)	1,679,778
Gastos de ventas	(117,822)	116,899
Gastos de operación	(86,506)	68,271
Utilidad en operación	179,116	315,907
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros, netos	(126,409)	(437,880)
Diferencia en cambio	(135,838)	(253,656)
Resultado por exposición a la inflación (Nota N)	-	328,525
Otros ingresos, netos	35,700	56,013
	(226,547)	(306,998)
(Pérdida) utilidad antes de participación trabajadores	(47,431)	8,909
Participación trabajadores (Nota G)	-	1,337
(Pérdida) utilidad neta	(47,431)	7,572

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

"Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A."

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2001	2000
Capital social		
Saldo inicial	25,200	25,200
Capitalización (Nota J)	814,800	-
Saldo final	840,000	25,200
Capital adicional		
Saldo inicial	817,464	-
Transferencia de reserva por revalorización del patrimonio	-	599,770
Transferencia de reexpresión monetaria	-	217,694
Transferencia a capital social (Nota J)	(814,800)	-
Saldo final	2,664	817,464
Reserva por valuación		
Saldo inicial	479,897	-
Ajuste a valor de mercado propiedad, maquinaria y equipo (Nota D)		1,047,521
Compensación diferencial cambiario 1999 (Nota L)		(567,624)
Saldo final	479,897	479,897
(Pérdidas acumuladas) utilidades retenidas		
Saldo inicial	41,891	25,615
NEC No. 17	-	8,704
(Pérdida) utilidad neta	(47,431)	7,572
Saldo final	(5,540)	41,891
Reserva por revalorización del patrimonio		
Saldo inicial	-	324,132
NEC No. 17	-	275,638
Transferencia a capital adicional	-	(599,770)
Saldo final	-	-
Reexpresión monetaria		
Saldo inicial	-	-
NEC No. 17	-	217,694
Transferencia a capital adicional	-	(217,694)
Saldo final	-	-
Total patrimonio de los accionistas	1,317,021	1,364,452

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

"Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A."

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2001	2000
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	3,508,414	3,022,935
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3,098,836)	(2,354,157)
Intereses pagados	(128,145)	(338,757)
Otros (gastos) ingresos	(50,806)	56,013
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	230,627	386,034
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, maquinaria y equipo	(19,186)	(589,808)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(19,186)	(589,808)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Pago de obligaciones financieras	-	124,733
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	-	124,733
Aumento (disminución) neto de efectivo	211,441	(328,507)
Efectivo al inicio del período	147,178	475,685
Efectivo al final del período	358,619	147,178

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

"Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A."

Conciliación de la (Pérdida) Utilidad Neta con el Efectivo Neto Provisto por las Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2001	2000
(Pérdida) Utilidad neta	(47,431)	7,572
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	267,770	222,607
Amortización	135,838	151,192
Provisión cuentas incobrables	253	-
Provisión para beneficios sociales	12,484	6,135
Provisión para obligaciones con los trabajadores	-	1,337
Provisión de intereses	-	99,123
Diferencia en cambio	-	327,338
Resultado por exposición a la inflación	-	(328,525)
Baja de propiedad, maquinaria y equipo	-	105
Ajuste	(1,736)	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	10,742	(65,152)
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(60,704)	(12,462)
Disminución en cuentas y gastos acumulados por pagar	(72,938)	(12,827)
Disminución en obligaciones con los trabajadores	(13,651)	(10,409)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	230,627	386,034

ACTIVIDADES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

Durante el año 2001, la Compañía incrementó su capital social por US\$814,800 a través de la capitalización de la cuenta capital adicional.

Durante el año 2001, la Compañía procedió a dar de baja cuentas por cobrar por US\$13,749.

Durante el año 2000, la Compañía compensó US\$567,624 entre la reserva por valuación y el diferencial cambiario activado en el año 1999 (Nota L).

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

“Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A.”

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

“Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A.”; fue constituida el 16 de noviembre de 1976, en la ciudad de Quito – Ecuador. su objetivo principal es promover, ejecutar y desarrollar la navegación o el turismo marítimo local e internacional en las Islas Galápagos; realizar el transporte marítimo de pasajeros y/o carga en las rutas local e internacional, la pesca deportiva, centros comerciales y centros turísticos, e invertir como socios o inversionistas en otras compañías que están relacionadas con su objetivo principal.

Operaciones

El Congreso Nacional expidió la Ley para la Transformación Económica del Ecuador, la cual fue publicada en el Registro Oficial No. 34 el 13 de marzo del 2000. Con la emisión de esta Ley, el Gobierno del Ecuador resuelve adoptar el modelo económico denominado “dolarización”, que consiste en retirar los sucres de circulación y reemplazarlos con dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, en base al tipo de cambio de S/.25.000 por cada US\$1. Entre las principales reformas incluidas en la mencionada Ley se encuentra la conversión al 31 de marzo del 2000 de los saldos en sucres a US dólares de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 y a partir del 1 de abril del 2000 mantener los registros contables de las empresas y personas obligadas a llevar contabilidad, en US dólares de los Estados Unidos de América.

Bases de presentación

La Compañía al 31 de diciembre del 2001 y 2000, mantiene sus registros contables en dólares, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC's).

El balance general al 31 de diciembre del 2000 fue preparado bajo el esquema de dolarización, de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17. Esta norma fue aplicada a las partidas no monetarias de los estados financieros expresados en sucres a la fecha de transición marzo 31, 2000. La tasa establecida por el Banco Central del Ecuador fue de S/.25.000 por cada US\$1.00. Los rubros que conforman el estado de resultados y de flujos de efectivo no están sujetos a reexpresión monetaria.

Aplicación del esquema de dolarización

Para el año 2000, mediante resolución SB-SC-SRI-01, emitida por la Superintendencia de Bancos, Superintendencia de Compañías y Servicios de Rentas Internas, el 13 de abril del 2000, se adopta la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 “Conversión de estados financieros para efectos de aplicar la dolarización”, mediante la cual las sociedades obligadas a llevar contabilidad, efectúan la conversión de las cifras contables de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, bajo el siguiente procedimiento:

“Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A.”

Políticas de Contabilidad Significativas

Los activos fijos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas, al 31 de marzo del 2000 (fecha de transición), fueron ajustados inicialmente utilizando el índice de ajuste de inflación (32,81%), para las adiciones realizadas durante el período de transición, se aplicó el índice proporcional.

A los activos, pasivos y patrimonio ajustados, se aplicó el índice especial de corrección de brecha, el cual surge de la variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen en caso de ser posterior y la fecha de transición.

Los estados financieros al 31 de marzo del 2000, ajustados por los índices de reexpresión monetaria integral y el índice especial de corrección de brecha, hasta la fecha de transición se dividió para el tipo de cambio único de S/.25.000 por dólar, con lo cual se obtienen los estados financieros convertidos a dólares. Estos saldos constituyen la base para iniciar la contabilidad en dólares a partir del 1 de abril del 2000.

Partidas monetarias

Al 31 de marzo del 2000, las cuentas que conforman las partidas monetarias expresadas en sucres han sido divididas para S/.25.000, obteniéndose saldos convertidos a dólares de los Estados Unidos de América.

Flujos de efectivo y saldos iniciales

Para el año 2000, la preparación del estado de flujo de efectivo y la determinación de los saldos iniciales de las partidas no monetarias, con el propósito de aplicar el esquema para la conversión de estados financieros, los saldos de diciembre de 1999 fueron convertidos al tipo de cambio único utilizado en la dolarización a la fecha de transición S/.25.000 por cada US\$1.00.

Inventarios

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los inventarios se encuentran valorados a sus costos históricos los cuales no exceden al valor de mercado.

Propiedad, maquinaria y equipo

La propiedad, maquinaria y equipo al 31 de diciembre del 2001 se encuentra registrada a su costo reexpresado al 31 de marzo del 2000 de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 (NEC). Las adiciones efectuadas a partir de esta fecha se encuentran registradas a su costo de adquisición.

“Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A.”

Políticas de Contabilidad Significativas

Para el año 2000, según disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías establecidas en la resolución No. 13 del 10 de agosto del 2000, la Compañía actualizó a valor de mercado en base a un avalúo realizado por un perito calificado.

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

Activo	Tasas
Buque (1)	5%
Equipo de oficina	10%
Muebles y enseres	10%
Maquinaria y equipo	10%
Vehículos	20%
Equipo de trabajo	20%
Equipo de computación	20%

(1) Hasta el 31 de diciembre del 2000, la Compañía depreció el buque a razón del 10% anual. A partir de enero del 2001, la depreciación del buque se calcula a razón del 5% anual.

Otros activos

Al 31 de diciembre del 2001, los rubros de otros activos se encuentran registrados a su costo reexpresado al 31 de marzo del 2000, de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17, a partir de esta fecha las adiciones están registradas a su costo de adquisición. Incluye principalmente el diferencial cambiario, producto de la actualización de los activos y los pasivos en moneda extranjera, el cual será amortizado en período de hasta cinco años.

Provisión para jubilación patronal y desahucio

La Compañía no ha realizado provisión alguna por este concepto por cuanto existe una alta rotación de personal.

“Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A.”

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2001	2000
Cientes	30,989	48,094
Tarjetas de crédito	5,446	7,218
Cheques protestados	-	4,845
Crédito tributario	21,097	-
Préstamos empleados (1)	12,928	38,033
Otras cuentas por cobrar	21,238	17,999
	91,698	116,189
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	3,567	17,063
	88,131	99,126

(1) Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus empleados.

El movimiento de la provisión acumulada para cuentas incobrables, fue como sigue:

	2001	2000
Saldo inicial	17,063	19,972
Provisión del año	253	-
Castigos	13,749	2,909
Saldo final	3,567	17,063

B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2001	2000
Alimentos	19,892	16,056
Bebidas y cigarrillos	16,148	17,243
Boutique	18,873	5,554
Materiales de consumo	41,615	7,969
	96,528	46,822

“Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A.”

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

C. Gastos pagados por anticipado

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2001	2000
Seguros pagados por anticipado (1)	70,426	59,312
Otros	5,430	5,546
	75,856	64,858

(1) Corresponde principalmente a seguros del barco (casco), cuya vigencia corresponde desde el 1 de noviembre del 2001 hasta el 31 de octubre del 2002.

D. Propiedad, maquinaria y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2001	2000
Inmuebles	2,800	2,800
Buque (1)	5,000,000	5,000,000
Muebles y enseres	37,918	36,264
Equipo de oficina	55,288	55,100
Equipo de computación	65,352	60,077
Vehículos	29,308	29,308
Maquinaria y equipo	12,069	-
	5,202,735	5,183,549
Menos depreciación acumulada	2,963,893	2,696,123
	2,238,842	2,487,426

(1) La Compañía en el año 2001 cambió el porcentaje de depreciación del 10% al 5% al buque, el efecto del mencionado cambio realizado generó una disminución en el gasto y la depreciación acumulada por US\$250,000.

“Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A.”

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de propiedad, maquinaria y equipo, fue como sigue:

	2001	2000
Costo ajustado:		
Saldo inicial	5,183,549	1,203,824
Compras	19,186	589,808
Bajas	-	(345)
NEC No. 17	-	1,230,027
Ajuste por avalúo (1)	-	2,160,235
Saldo final	5,202,735	5,183,549
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	2,696,123	663,322
Gasto del año	267,770	222,607
NEC No. 17	-	697,480
Ajuste por avalúo (1)	-	1,112,714
Saldo final	2,963,893	2,696,123

- (1) Al 31 de diciembre del 2000, tomando como base la Resolución No.00.Q.ICI.013 de fecha 10 de agosto del 2000, la Compañía registró el buque a valor de mercado, el cual ha sido realizado por un perito calificado encontrándose debidamente notariado y legalizado.

E. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2001	2000
Diferencia en cambio (1)	1,262,172	1,262,172
	1,262,172	1,262,172
Menos amortización acumulada	854,654	718,816
	407,518	543,356

"Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A."

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) Por disposiciones de la Superintendencia de Compañías al 31 de diciembre de 1999, la Compañía activó el diferencial cambiario producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera, el cual será amortizado en los años 2000, 2001, 2002, 2003 y 2004. En este periodo la Compañía no podrá distribuir utilidades acumuladas o del ejercicio a sus accionistas, hasta que se haya amortizado la totalidad del diferencial cambiario.

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2001	2000
Saldo inicial	718,816	-
Gasto del año	135,838	151,192
Compensación con reserva por valuación (Nota L)	-	567,624
Saldo final	854,654	718,816

F. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2001	2000
Proveedores	157,324	116,392
Anticipo clientes	164,716	93,674
Ventas anticipadas	18,495	46,340
Impuestos por pagar	9,421	24,496
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	3,230	2,169
Otras cuentas por pagar	382	-
	353,568	283,071

G. Obligaciones con los trabajadores

De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

“Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A.”

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2001	2000
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	906	989
Provisión del año	12,484	6,135
Pagos efectuados	12,314	6,218
Saldo final	1,076	906
Participación de los trabajadores:		
Saldo inicial	1,337	4,191
Provisión del año	-	1,337
Pagos efectuados	1,337	4,191
Saldo final	-	1,337
	1,076	2,243

H. Impuesto a la renta

La Compañía al 31 de diciembre del 2001 y 2000, se encuentra exenta del impuesto a la renta (Nota O).

Para el año 2001, el Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del Mayo 14 de 2001, dispuso que para el año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

Para el ejercicio fiscal 2000 se estableció la tasa impositiva del 25% para sociedades, se redujo la tasa del impuesto a la circulación de capitales al 0,8%. La Ley para la Promoción de la Inversión y de la Participación Ciudadana (Trole II) derogó la vigencia del Impuesto a la Circulación de Capitales a partir del 1 de enero del 2001.

“Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A.”

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

I. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2001	2000
Adriatic Cruces	(1) (2)	1,067,398	1,067,398
Galápagos Adventure Cruise Line	(1) (2)	442,492	442,492
Ionian Transport Inc.	(1) (2)	83,939	85,675
		1,593,829	1,595,565
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo		916,827	369,166
		677,002	1,226,399

(1) El 3 de enero del 2000, Islas Galápagos Turismo y Vapores C. A., ha celebrado el contrato de renovación de crédito, entre sus principales cláusulas contractuales estipula:

- Cláusula segunda.- Objeto: Al Señor Spiros Milonas es el representante de los acreedores.
- Cláusula tercera.- Forma de Pago: El inicio del servicio de la deuda, capital e intereses será a partir del 1 de enero del 2000, de acuerdo a las disponibilidades de la Compañía Islas Galápagos Turismo y Vapores C. A., partiendo del valor del capital US\$1,720,298.02.
- Cláusula cuarta.- Intereses y otros cargos: El deudor se compromete a pagar el saldo al 1 de enero del 2000 más un interés equivalente a la tasa del nueve por ciento anual. Adicionalmente, el deudor se obliga a pagar en calidad de comisión de manejo, el dos punto cinco por ciento del capital más el costo del seguro de riesgo político y financiero, cuya tasa comprensiva es el seis por ciento, para efectos de la aplicación de este contrato.

“Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A.”

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- Cláusula sexta.- Modificaciones: El presente contrato no modifica el convenio privado suscrito en forma personal, el 22 de noviembre de 1999, entre los Señores Spiros Milonas y George Zacharias.
- (2) El 17 de noviembre del 2001, Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A., representado por George Zacharias y Spiros Milonas representando a IONIAN TRANSPORT INC., ADRIATIC CRUISES LTD., GALÁPAGOS AVENTURE INC. Y DARWIN TRAVELS INC., proceden de mutuo acuerdo a suscribir al unísono, el siguiente adendum al Convenio de Novación de Crédito firmado el 3 de enero del 2000, entre sus principales cláusulas contractuales estipula:

CLAUSULA SEGUNDA.- Extensión de plazo: Dados los resultados auditados de la empresa Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A. de los ejercicios económicos del 2000 y de las proyecciones del 2001 y 2002, en donde se demuestra la imposibilidad financiera de satisfacer a tiempo y en el valor, la tabla de amortización acordada en el Convenio de Novación Crédito, a pedido del Sr. George Zacharias, el representante de las empresas acreedoras Sr. Spiros Milonas, accede a lo siguiente:

- Establece que para los años 2001 y 2002 esta obligación no generará intereses, tampoco ejecutarán desembolsos de capital, con parte a lo establecido en las mencionadas cláusulas.
- Aceptar el pago del capital con abonos en la medida que los resultados de la empresa, Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A., provean del flujo de dinero suficiente a finales del ejercicio económico del 2001 y 2002.
- En todo caso Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A. se compromete a satisfacer en su totalidad todo lo arriba mencionado.

J. Capital social

Está constituido al 31 de diciembre del 2001 y 2000 por 168 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, de valor nominal de 5,000 dólares cada una; y por 630.000 de valor nominal de 0.04 centavos de dólar cada una, respectivamente.

"Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A."

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Con fecha 21 de junio del 2001, mediante escritura pública la Compañía aumentó el capital social a través de la capitalización de la cuenta capital adicional por US\$814,800.

K. Capital adicional

Para el año 2000, los saldos acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización, han sido transferidos a esta cuenta.

El efecto de la aplicación de la NEC 17, al 31 de marzo del 2000 fue como sigue:

	Reserva revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Capital adicional
Saldo inicial	324,132		
Propiedad, maquinaria y equipo		403,606	
Patrimonio de los accionistas	275,638	(185,912)	
Transferencia a capital adicional	(599,770)	(217,694)	817,464
	-	-	817,464

L. Reserva por valuación

Se registra como contrapartida de los ajustes a valor de mercado de la propiedad, planta y equipos, según Resolución No.00.Q.ICI.013 de fecha agosto 10 del 2000 emitida por la Superintendencia de Compañías.

El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, tampoco cancelar la parte insoluble del capital suscrito; pudiendo ser objeto de compensación con los cargos diferidos provenientes de la activación del diferencial cambiario resultante de la corrección monetaria de los activos y pasivos de las empresas, en el ejercicio 1999, de capitalización, compensación de pérdidas o el saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria o devolución en caso de liquidación de la Compañía.

Durante el año 2000, la Compañía compensó US\$567,624 del diferencial cambiario activado en el año 1999 con el saldo de esta cuenta (Nota E).

"Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A."

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

M. (Pérdidas acumuladas) utilidades retenidas

La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad neta del año.

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

N. Resultado por exposición a la inflación

Al 31 de diciembre del 2000, se registra como contrapartida de los ajustes de la corrección monetaria integral a los estados financieros.

El efecto de la aplicación de la corrección monetaria, se resume a continuación:

	2000
Gastos pagados por anticipado	21,643
Otros activos	276,371
Propiedad, maquinaria y equipo	128,941
Patrimonio de los accionistas	(98,430)
	328,525

O. Beneficios de ley especial de desarrollo turístico

Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A., fue calificado como un proyecto turístico clase A de acuerdo a la Ley de Desarrollo Turístico, la cual exonera a la Compañía por un período de 10 años del pago de impuesto a la renta, pagos de derechos para importar vehículos, activos operacionales y otros equipos necesarios para el desarrollo de sus actividades, así como también impuestos municipales y otros. El Ministerio de Industrias, Comercio, Integración y Pesca, otorgó esta calificación el 26 de julio de 1998.

Según el acuerdo interministerial No. 023 del 8 de febrero de 1999, la Compañía Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A. ha demostrado ante el Ministerio de Turismo que inició sus operaciones turísticas con posterioridad al 31 de diciembre de 1994. En tal razón concede los beneficios generales y especiales establecidos en la Ley Especial de Desarrollo Turístico por un plazo de 10 años, esto es hasta el 1 de enero del 2004.

“Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A.”

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- | | |
|--------------------------------|---|
| P. Reclasificaciones | Las cifras presentadas al 31 de diciembre del 2000, han sido incluidas solamente para propósitos comparativos, las cuales fueron reclasificadas para conformarlas a las cifras del 2001. |
| Q. Eventos subsecuentes | Entre el 31 de diciembre del 2001 y la fecha de preparación de nuestro informe (Febrero 8, 2002) no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros. |
-