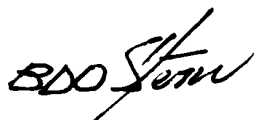


Informe de los Auditores Independientes

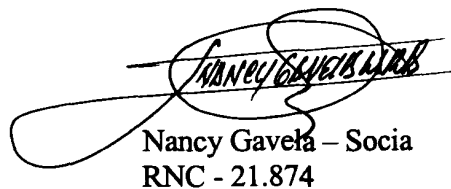
A los señores Accionistas y Junta Directiva de
"Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A."
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de "Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A." al 31 de diciembre de 2003 y 2002 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. Excepto por lo que se menciona en el párrafo tercero, 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. Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía no nos proporcionó la documentación relacionada con el crédito concedido por Ionian Transport Inc., Adriatic Cruises Ltd., Galápagos Adventure Inc. y Darwin Travels Inc. que nos permita conocer las nuevas condiciones de pago de capital e intereses aplicables para el año 2003. En razón de esta circunstancia, no nos fue factible determinar los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos.
4. La Compañía tomando como base la resolución No.99-1-3-3-0011, publicada 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 2003 y 2002 la Compañía afectó a resultados US\$135,839 y US\$135,840 respectivamente. De acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. El efecto de los referidos registros fueron subestimar la utilidad neta de los años 2003 y 2002 en los referidos importes.

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado como necesarios, si no hubiera existido la limitación mencionada en el párrafo tercero para el año 2003 y excepto por los efectos sobre los estados financieros respecto al asunto mencionado en el párrafo cuarto para los años 2003 y 2002, 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 de 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
6. Según se menciona en la Nota O a los estados financieros, a partir del 1 de enero de 2004, concluye la exoneración a la Compañía del pago del impuesto a la renta, pagos de derechos para importar vehículos, activos operacionales y otros equipos necesarios para el desarrollo de sus actividades, así como impuestos municipales y otros; beneficios que fueron aplicados por la Compañía por un período de 10 años.
7. Con fecha 5 de febrero de 2004 se realiza la Junta General Universal de Accionistas para conocer el balance y decidir sobre el destino de las utilidades del año 2002.
8. El 17 de febrero de 2004 se firma la promesa de compra-venta de la estructura Motonave Ambassador a favor de Ecuafiltros por US\$90,000 en las condiciones en las que se encuentre, una vez cancelados los permisos del Barco. La estructura incluye todos los bienes, activos o accesorios incorporados a este al momento de la celebración del contrato de compra-venta.
9. Con fecha 13 de enero de 2004 se firma un pagaré y se registra la escritura de primera hipoteca preferente y abierta, prohibición de enajenar y anticresis del banco "M/V Sun Bay" que otorga la Compañía Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A. a favor de la Compañía Galápagos Cruises Inc., en respaldo a la compra del precio del barco.
10. 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 2003, se emite por separado.



Marzo 12, 2004
RNAE No. 193



Nancy Gaveta – Socia
RNC - 21.874

"Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A."

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2003	2002
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota A)	507,316	882,557
Cuentas por cobrar (Nota B)	182,528	145,252
Inventarios (Nota C)	156,467	67,846
Gastos pagados por anticipado (Nota D)	60,161	100,377
Total activos corrientes	906,472	1,196,032
Propiedad, maquinaria y equipo (Nota E)	1,709,275	1,970,145
Otros activos (Nota F)	135,839	271,678
	2,751,586	3,437,855
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar (Nota G)	274,818	997,376
Obligaciones con los trabajadores (Nota H)	117,427	6,303
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota J)	384,450	747,722
Total pasivos corrientes	776,695	1,751,401
Pasivo a largo plazo (Nota J)	-	346,107
Total pasivos	776,695	2,097,508
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota K)	840,000	840,000
Capital adicional (Nota L)	2,664	2,664
Reserva por valuación (Nota M)	479,897	479,897
Utilidades retenidas (Nota N)	652,330	17,786
Total patrimonio de los accionistas	1,974,891	1,340,347
	2,751,586	3,437,855

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,	2003	2002
Ventas netas	3,935,793	3,695,645
Costo de ventas	(2,331,595)	(2,225,933)
Utilidad bruta en ventas	1,604,198	1,469,712
Gastos de administración	(538,223)	(935,604)
Gastos de ventas	(79,954)	(109,450)
Gastos de operación	(83,323)	(87,999)
	(701,500)	(1,133,053)
Utilidad en operación	902,698	336,659
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros, netos	(69,114)	(207,706)
Diferencia en cambio	(135,839)	(135,840)
Otros ingresos, netos	48,777	34,329
	(156,176)	(309,217)
Utilidad antes de participación a trabajadores	746,522	27,442
Participación a trabajadores (Nota H)	111,978	4,116
Utilidad neta	634,544	23,326
Utilidad por acción	3,777	139
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	168	168

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,	2003	2002
Capital social		
Saldo inicial y final	840,000	840,000
Capital adicional		
Saldo inicial y final	2,664	2,664
Reserva por valuación		
Saldo inicial y final	479,897	479,897
Utilidades retenidas		
Saldo inicial	17,786	(5,540)
Utilidad neta	634,544	23,326
Saldo final	652,330	17,786
Total patrimonio de los accionistas	1,974,891	1,340,347

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,	2003	2002
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	3,895,486	3,635,492
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2,955,000)	(2,845,615)
Intereses pagados	(69,114)	(207,706)
Otros (gastos)	(34,546)	(53,670)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	836,826	528,501
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, maquinaria y equipo	(2,688)	(4,563)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(2,688)	(4,563)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Préstamo de accionistas	-	500,000
Pago de obligaciones financieras corto plazo	(1,209,379)	(500,000)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de financiamiento	(1,209,379)	-
(Disminución) aumento neta de efectivo	(375,241)	523,938
Efectivo al inicio del año	882,557	358,619
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	507,316	882,557

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

"Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A."

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

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Utilidad neta	634,544	23,326
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	263,558	273,260
Amortización	135,839	135,840
Provisión cuentas incobrables	3,031	3,032
Provisión participación a trabajadores	111,978	4,116
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(40,307)	(60,153)
(Aumento) disminución en inventarios y gastos pagados por anticipado	(48,405)	4,161
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(222,558)	143,808
(Disminución) aumento en obligaciones con los trabajadores	(854)	1,111
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	836,826	528,501

**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.

Con fecha 20 de octubre de 2003 la Junta General de Accionistas autoriza al Presidente de la Compañía para vender y sustituir a la M/N Ambassador con una embarcación moderna que permita mejorar la calidad del servicio que ofrece Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A. a sus clientes, y que utilice tecnología de última línea acorde con las exigencias ambientales en el país.

Con fecha 4 de noviembre de 2003 la Junta General de Accionistas resuelve autorizar la adquisición mediante la celebración de un contrato de compraventa del barco denominado “M/N Sun Bay” o cualquier otra embarcación que sustituya a la M/N Ambassador en la operación en Galápagos. Autorizar al presidente de la Compañía para que, con las más amplias facultades, lleve a cabo las negociaciones para la compra del barco denominado “M/N Sun Bay” fije el precio y realice, en general todas las gestiones para la transferencia del barco denominado “M/N Sun Bay” o cualquier otra embarcación que sustituya a la M/N Ambassador a nombre de Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A.

Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para cuentas incobrables, la depreciación de propiedad, maquinaria y equipo, la amortización de otros activos y los pasivos por participación de los trabajadores. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

“Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A.”

Políticas de Contabilidad Significativas

Durante el año 2002 se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de la 18 a la 27, relacionadas fundamentalmente con el tratamiento de inversiones temporales y permanentes, utilidades por acción, activos intangibles, contingencias, deterioro de activos, entre las principales.

Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósito del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo todas sus inversiones de alta liquidez con vencimiento de tres meses o menos.

Inventarios

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los inventarios de alimentos, materiales y repuestos 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 de 2003 y 2002 se encuentra registrada a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurriрse, 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:

Activos	Tasas
Buque	5%
Equipo de oficina	10%
Muebles y enseres	10%
Maquinaria y equipo	10%
Vehículos	20%
Equipo de trabajo	20%
Equipo de computación	33,33%

Otros activos

Acogiéndose a las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía activó el diferencial cambiario, producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera, el cual será amortizado en un período de hasta cinco años.

Impuesto a la renta

La Compañía se encuentra exenta del pago del impuesto a la renta de acuerdo a lo establecido en la Ley Especial de Desarrollo Turístico por un plazo de 10 años, esto es hasta el 1 de enero de 2004.

“Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A.”

Políticas de Contabilidad Significativas

Provisión para jubilación patronal y desahucio

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

Utilidad por acción

La Compañía determina la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 “Utilidades por Acción”. Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

“Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A.”

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen de esta, cuenta fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Caja	11,182	9,156
Bancos	296,134	873,401
Efectivo	307,316	882,557
Equivalentes de efectivo:		
Banco del Pichincha C.A.		
Certificados de depósito por US\$100,000		
cada uno, interés anual del 6% y		
vencimiento en enero 13 de 2004.		
	200,000	-
	507,316	882,557

B. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Clientes	130,023	52,617
Tarjetas de crédito	5,640	7,016
Crédito tributario	30,170	33,213
Préstamos empleados (1)	9,246	38,505
Otras cuentas por cobrar	17,079	20,500
	192,158	151,851
Menos provisión acumulada para		
cuentas incobrables	9,630	6,599
	182,528	145,252

(1) Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus empleados.

“Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A.”

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

	2003	2002
Saldo inicial	6,599	3,567
Provisión del año	3,031	3,032
Saldo final	9,630	6,599

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Alimentos	21,130	23,245
Bebidas y cigarrillos	9,178	19,300
Boutique	13,959	21,891
Materiales de consumo	24,643	3,410
Repuestos (1)	87,557	-
	156,467	67,846

- (1) Corresponde a materiales y repuestos comprados para el dique del año 2003, que serán utilizados o vendidos en el año 2004 de acuerdo a las necesidades de la Compañía.

D. Gastos pagados por anticipado

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Seguros pagados por anticipado (1)	14,332	93,331
Gasto verificación del barco Sun Bay (2)	38,340	-
Otros	7,489	7,046
	60,161	100,377

“Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A.”

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) Corresponde principalmente a seguros del barco (casco), cuya vigencia es desde el 1 de noviembre de 2002 hasta el 31 de octubre de 2003, que fue prorrogada hasta el 29 de febrero de 2004.
- (2) Corresponde al pago realizado a COTECNA por la verificación del barco Sun Bay en Estados Unidos antes de navegar hasta el Ecuador.

E. Propiedad, maquinaria y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Inmuebles	2,800	2,800
Buque (1)	5,000,000	5,000,000
Muebles y enseres	38,723	38,723
Equipo de oficina	55,288	55,288
Equipo de computación	67,648	67,085
Vehículos	29,308	29,308
Maquinaria y equipo	16,219	14,094
	5,209,986	5,207,298
Menos depreciación acumulada	3,500,711	3,237,153
	1,709,275	1,970,145

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

	2003	2002
Costo ajustado:		
Saldo inicial	5,207,298	5,202,735
Compras	2,688	4,563
Saldo final	5,209,986	5,207,298
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	3,237,153	2,963,893
Gasto del año	263,558	273,260
Saldo final	3,500,711	3,237,153

“Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A.”

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

F. Otros activos Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Diferencia en cambio (1)	1,262,172	1,262,172
	1,262,172	1,262,172
Menos amortización acumulada	1,126,333	990,494
	135,839	271,678

- (1) Acogiéndose a disposiciones de la Superintendencia de Compañías emitidas 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 período 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:

	2003	2002
Saldo inicial	990,494	854,654
Gasto del año	135,939	135,840
Saldo final	1,126,333	990,494

G. Cuentas por pagar Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Proveedores	38,663	189,846
Accionistas (1)	-	500,000
Anticipo clientes	156,230	175,239
Ventas anticipadas	62,194	119,625
Impuestos por pagar	11,658	8,816
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	5,408	3,540
Otras cuentas por pagar	665	310
	274,818	997,376

“Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A.”

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) Al 31 de diciembre de 2002, según Acta de Junta de Accionistas celebrada el 29 de octubre de 2002, el señor George Zacharias expresa su voluntad de entregar a la Compañía 500,000 para actividades de operación. Este préstamo no generará intereses hasta diciembre de 2002 y el capital será pagado en 4 meses, a partir de enero de 2003.

H. Obligaciones con los trabajadores

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

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

	2003	2002
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	2,187	1,076
Provisión del año	22,259	17,410
Pagos efectuados	18,997	16,299
Saldo final	5,449	2,187
Participación de los trabajadores:		
Saldo inicial	4,116	-
Provisión del año	111,978	4,116
Pagos efectuados	4,116	-
Saldo final	111,978	4,116
	117,427	6,303

I. Impuesto a la renta

La Compañía al 31 de diciembre de 2003 y 2002, 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.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 2003 inclusive.

“Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A.”

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

J. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Adriatic Cruces (1)	384,450	1,067,398
Galápagos Adventure Cruise Line (1)	-	26,431
	384,450	1,096,829
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	384,450	747,722
	-	346,107

- (1) El 17 de noviembre de 2001, Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A., representada 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 de 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 de 2000 y de las proyecciones de 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 de 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.

“Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A.”

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- 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 de 2001 y 2002.
- En todo caso Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A. se compromete a satisfacer en su totalidad todo lo arriba mencionado.

K. Capital social	Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 está constituido por 168 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, de valor nominal de 5,000 dólares cada una.
L. Capital adicional	Corresponde a 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 saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.
M. 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 de 2000 emitida por la Superintendencia de Compañías. Para los años 2003 y 2002, 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 capitalización en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere.
N. Utilidades retenidas	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.

“Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A.”

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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 de 2004.

P. Eventos subsecuentes

a. Promesa de compra-venta de la Motonave Ambassador I.

El 17 de febrero de 2004 se firma la promesa de compra-venta para que Islas Galápagos venda a Ecuafiltros la Motonave Ambassador I por 90,000. El prominente vendedor se compromete a vender y el prominente comprador se compromete a comprar la estructura en las condiciones en las que se encuentre, una vez cancelados los permisos del Barco. Por lo tanto, el prominente vendedor incondicionalmente promete transferir al Comprador la estructura con todos los bienes, activos o accesorio incorporados a esta al momento de la celebración del contrato de compraventa. El contrato tiene como condición principal a ser cumplida por el vendedor que sean cancelados todos los permisos para la operación marítima del barco con el fin de que sea declarado el barco como simple estructura o chatarra, la misma que será destinada a desguase en el Ecuador, por lo que no podrá ser utilizado como ningún otro objeto.

“Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A.”

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

b. Importación del barco Sun Bay.

Con fecha 13 de enero de 2004 se firma un pagaré y se registra la escritura de primera hipoteca preferente y abierta, prohibición de enajenar y anticresis del barco “M/V Sun Bay” que otorga la Compañía Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A. a favor de la Compañía Galápagos Cruises Inc; en respaldo a la compra del precio del barco por 12,780,000.
