

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los miembros del Directorio y Accionistas de

**Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A.**

Quito, 19 de abril del 2005

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A. al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 fueron examinados por otros auditores cuyo informe de fecha 12 de marzo del 2004 expresó una opinión sobre la presentación razonable de los referidos estados financieros con dos salvedades referidas a (i) la imposibilidad de obtener información sobre las condiciones de pago del capital e interés de un préstamo de US\$384,450 y (ii) un desvío de los principios de contabilidad generalmente aceptados causado por el diferimiento en 1999 de pérdidas en cambio. El informe de los otros auditores arriba indicado también contiene cinco párrafos explicativos que tratan acerca de (a) vencimiento en el 2004 de la exoneración del pago del impuesto a la renta otorgada a la Compañía, (b) consideración por parte de una asamblea de accionistas del 2004 de los estados financieros del 2002 y adopción de una resolución sobre la distribución de utilidades de dicho año, (c) la firma de un acuerdo de venta del M/N Ambassador; (d) la firma de un acuerdo de hipoteca y prohibición de enajenar sobre el M/N Sun Bay a favor de Galápagos Cruises Inc. y (e) emisión por separado de un informe sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por la Compañía.
2. Excepto por lo explicado en los párrafos 3 y 4 siguientes, efectuamos nuestra auditoría 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 nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

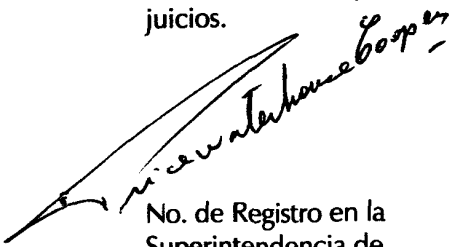
A los miembros del Directorio y Accionistas de  
**Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A.**  
Quito, 19 de abril del 2005

3. Debido a que fuimos designados auditores independientes con posterioridad al 31 de diciembre del 2003, no observamos el conteo de inventarios, contabilizados a esa fecha por US\$156,467. No obstante haber observado el inventario físico al 31 de diciembre del 2004 y haber cotejado los resultados con los registros de kárdex creados a partir del inicio del 2005, tales registros no han sido aún valorizados y conciliados con el saldo del mayor general; por lo tanto, no pudimos comparar los resultados del conteo con el saldo de inventarios contabilizado a esa fecha por US\$209,898. La ausencia de registros de kárdex en el 2004 también nos impidió completar nuestra revisión de compras y consumos efectuados durante el año. En las circunstancias, no pudimos determinar la razonabilidad del referido saldo al cierre del año de la cuenta Inventarios ni del monto de inventarios cargado al Costo de los servicios por un monto de US\$509,000.
4. No pudimos examinar minutas de juntas de accionistas llevadas a cabo en el 2000 debido a que, según lo indicado por la Administración, tales minutas están extraviadas. Esta circunstancia nos impide tomar conocimiento de posibles decisiones adoptadas en las reuniones que podrían haberse realizado en dicho año y que pudieran requerir el ajuste de, o exposición en, los estados financieros del 2004.
5. Según se explica en la Nota 7 a los estados financieros, la Compañía cargó a los resultados del 2004 pérdidas netas en cambio incurridas en 1999 por US\$135,839, y que se encontraban diferidas según lo permitido por las disposiciones legales vigentes. Este tratamiento contable no está de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y ha determinado una consecuente sobrestimación de la pérdida neta del año.
6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de (i) los ajustes y/o reclasificaciones y/o revelaciones adicionales, si los hubiere, que podrían haberse determinado de no haber mediado las limitaciones en el alcance de nuestro examen descritas en los párrafos 3 y 4, y (ii) los efectos del asunto mencionado en el párrafo 5 precedente, 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 2004 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
7. 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 vendidas 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.
8. Tal como se explica en la Nota 1, la Compañía informa pérdidas acumuladas por US\$3,364,884 al 31 de diciembre del 2004, las cuales exceden el límite máximo permitido por la legislación

A los miembros del Directorio y Accionistas de  
**Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A.**  
Quito, 19 de abril del 2005

vigente y colocan a la Compañía en causal de disolución, a menos que su accionista proponga alternativas de solución a satisfacción de la Superintendencia de Compañías. Al respecto, el accionista de la Compañía ha confirmado su intención de apoyar permanentemente a la Compañía brindándole el apoyo comercial, financiero y de otra naturaleza que pueda requerir para continuar operando como una empresa en marcha.

9. Según se explica en la Nota 16, la Compañía ha sido demandada por varios ex-empleados que reclaman el pago de beneficios sociales y por terminación laboral por un monto de US\$770,000. El asesor legal de la Compañía ha confirmado, con base en el resultado favorable que se espera en estos reclamos, que no es necesario provisionar posibles pérdidas en la finalización de estos juicios.

  
No. de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: 011

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

**ISLAS GALAPAGOS TURISMO Y VAPORES C.A.**

**BALANCES GENERALES**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en dólares estadounidenses)

| <u>Activo</u>                   | <u>2004</u> | <u>2003</u> | <u>Pasivo y patrimonio</u>                  | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|---------------------------------|-------------|-------------|---------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>         |             |             | <b>PASIVO CORRIENTE</b>                     |             |             |
| Caja y bancos                   | 170,534     | 307,316     | Obligaciones financieras                    | 384,450     | 384,450     |
| Inversiones temporales          | -           | 200,000     | Cuentas por pagar                           |             |             |
| Documentos y cuentas por cobrar |             |             | Anticipos de clientes                       | 15,631      | 156,230     |
| Clientes                        | 566,755     | 99,198      | Compañías relacionadas                      | 1,105,517   | -           |
| Empleados                       | 13,507      | 9,246       | Proveedores                                 | 57,077      | 38,844      |
| Anticipo proveedores            | 46,905      | 36,466      | Ingresos diferidos                          | -           | 62,194      |
| Impuestos                       | 63,466      | 33,391      |                                             | 1,178,225   | 257,268     |
| Otras                           | -           | 17,079      | Pasivos acumulados                          |             |             |
| Provisión para cuentas dudosas  | 690,633     | 195,380     | Beneficios sociales                         | 26,869      | 123,319     |
|                                 | -           | (9,631)     | Impuestos por pagar                         | 15,710      | 11,658      |
|                                 | 690,633     | 185,749     |                                             | 42,579      | 134,977     |
| Inventario                      | 209,898     | 156,467     | Total pasivo corriente                      | 1,605,254   | 776,695     |
| Gastos pagados por anticipado   | 6,125       | 56,940      | <b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>                 | 13,834,350  | -           |
| Total del activo corriente      | 1,077,190   | 906,472     | <b>PATRIMONIO (véanse estados adjuntos)</b> | (2,042,323) | 1,974,891   |
| <b>ACTIVOS FIJOS</b>            | 12,320,091  | 1,709,275   |                                             |             |             |
| <b>CARGOS DIFERIDOS</b>         | -           | 135,839     |                                             |             |             |
| Total activo                    | 13,397,281  | 2,751,586   | Total pasivo y patrimonio                   | 13,397,281  | 2,751,586   |

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

  
Guillermo Rammos  
Gerente General

  
Fabián Flores  
Contador

**ISLAS GALAPAGOS TURISMO Y VAPORES C.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS**

**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en dólares estadounidenses)

|                                                                                                                                                   | <u>2004</u>        | <u>2003</u>        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Ingresos por servicios                                                                                                                            | 4,901,869          | 3,935,793          |
| Costo de los servicios (incluye US\$591,842 por cargos de depreciación del M/N Xpedition y M/N Ambassador (2003 - US\$250,000 del M/N Ambassador) | <u>(5,388,041)</u> | <u>(2,331,595)</u> |
|                                                                                                                                                   | (486,172)          | 1,604,198          |
| Gastos operativos                                                                                                                                 |                    |                    |
| De administración                                                                                                                                 | (827,731)          | (597,131)          |
| De comercialización                                                                                                                               | (229,353)          | (163,277)          |
| Financieros                                                                                                                                       | <u>(1,067,407)</u> | <u>(11,895)</u>    |
| (Pérdida) utilidad en operación                                                                                                                   | (2,610,663)        | 831,895            |
| Otros (egresos) ingresos, neto                                                                                                                    | <u>(1,406,551)</u> | <u>(85,373)</u>    |
| (Pérdida) utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta                                      | (4,017,214)        | 746,522            |
| Participación de los trabajadores en las utilidades                                                                                               | -                  | <u>(111,978)</u>   |
| (Pérdida) utilidad neta del año                                                                                                                   | <u>(4,017,214)</u> | <u>634,544</u>     |

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

  
Guillermo Rammos  
Gerente General

  
Fabián Flores  
Contador

**ISLAS GALAPAGOS TURISMO Y VAPORES C.A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

|                                    | <u>Capital<br/>social</u> | <u>Capital<br/>adicional</u> | <u>Reserva<br/>por valuación</u> | <u>Utilidades<br/>retenidas</u> | <u>Total</u>       |
|------------------------------------|---------------------------|------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|--------------------|
| Saldos al 1 de enero del 2003      | 840,000                   | 2,664                        | 479,897                          | 17,786                          | 1,340,347          |
| Utilidad neta del año              | -                         | -                            | -                                | 634,544                         | 634,544            |
| Saldos al 31 de diciembre del 2003 | 840,000                   | 2,664                        | 479,897                          | 652,330                         | 1,974,891          |
| Pérdida neta del año               | -                         | -                            | -                                | (4,017,214)                     | (4,017,214)        |
| Saldo al 31 de diciembre del 2004  | <u>840,000</u>            | <u>2,664</u>                 | <u>479,897</u>                   | <u>(3,364,884)</u>              | <u>(2,042,323)</u> |

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

  
Guillermo Rammos  
Gerente General

  
Fabián Flores  
Contador

**ISLAS GALAPAGOS TURISMO Y VAPORES C.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

|                                                                                      | <u>2004</u>         | <u>2003</u>        |
|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| <i>Flujo de efectivo de las actividades de operación</i>                             |                     |                    |
| (Pérdida) utilidad neta del año                                                      | (4,017,214)         | 634,544            |
| Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo |                     |                    |
| Depreciación                                                                         | 602,901             | 263,558            |
| Provisión para cuentas incobrables                                                   | (9,631)             | 3,032              |
| Amortización de cargos diferidos                                                     | 135,839             | 135,839            |
| Cambios en activos y pasivos:                                                        |                     |                    |
| Documentos y cuentas por cobrar                                                      | (495,253)           | (40,751)           |
| Inventario                                                                           | (53,431)            | (88,621)           |
| Gastos pagados por anticipado                                                        | 50,815              | 40,659             |
| Cuentas por pagar                                                                    | 920,957             | (131,069)          |
| Pasivos acumulados                                                                   | (92,398)            | 116,009            |
| Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación               | <u>(2,957,415)</u>  | <u>933,200</u>     |
| <i>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</i>                            |                     |                    |
| Compra de activos fijos - neto                                                       | <u>(11,213,717)</u> | <u>(2,688)</u>     |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión                              | <u>(11,213,717)</u> | <u>(2,688)</u>     |
| <i>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</i>                       |                     |                    |
| Disminución (incremento) en inversiones temporales                                   | 200,000             | (200,000)          |
| Disminución de la deuda a corto plazo                                                | -                   | (959,647)          |
| Incremento (disminución) del pasivo a largo plazo                                    | <u>13,834,350</u>   | <u>(346,106)</u>   |
| Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento          | <u>14,034,350</u>   | <u>(1,505,753)</u> |
| Disminución neta de efectivo                                                         | (136,782)           | (575,241)          |
| Efectivo al principio del año                                                        | <u>307,316</u>      | <u>882,557</u>     |
| Efectivo al fin del año                                                              | <u>170,534</u>      | <u>307,316</u>     |

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



Guillermo Rammos  
Gerente General



Fabián Flores  
Contador

## **ISLAS GALAPAGOS TURISMO Y VAPORES C.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AÑO 2004**

#### **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.*

Hasta el 12 de febrero del 2004 la Compañía efectuó el servicio de cruceros en el barco M/N Ambassador el cual fue vendido el 5 de marzo del 2004 (ver Nota 6). El 13 de enero del 2004 se adquirió a Galápagos Cruises Inc., compañía relacionada de Royal Caribbean Cruises Ltd., el barco denominado inicialmente M/N Sun Bay, actual Xpedition, el cual inició sus operaciones el 18 de febrero del 2004 mediante la realización de cruceros de prueba y, a partir del mes de junio del 2004, operaciones de carácter comercial.

A partir del mes de febrero del 2004, el accionista de Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A. es la compañía Galápagos Cruises Inc. de nacionalidad liberiana.

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, a partir del mes de junio del 2004, 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\$3,364,884 al 31 de diciembre del 2004, 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 proponga alternativas de solución a satisfacción de la Superintendencia de Compañías. Al respecto, el accionista de la Compañía ha confirmado su intención de apoyar permanentemente a la Compañía brindándole apoyo comercial, financiero y de otra naturaleza que pueda requerir para continuar operando como una empresa en marcha.

#### **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

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

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

Con el objetivo de uniformar la presentación de los estados financieros del 2004 con los del año 2003, la Compañía ha efectuado ciertas reagrupaciones en los estados financieros del año 2003.

**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. La política de la Compañía es requerir el pago del precio del servicio prestado a su entidad relacionada una vez concluido cada crucero.

**c) Inventarios -**

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para alimentos, bebidas y cigarrillos, artículos de boutique, materiales de consumo y repuestos y herramientas, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. 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.

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

**e) Participación de los trabajadores en las utilidades -**

Debido a que la Compañía no generó utilidades en el año 2004, 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.

**f) Impuesto a la renta -**

El 4 de agosto de 1988 el Comité Interministerial de Fomento Turístico mediante Acuerdo No. 352 resolvió recalificar a Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A. en la categoría clase "A" de la Ley de Fomento Turístico.

Según el acuerdo interministerial No. 23 del 8 de febrero de 1999, Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A. demostró que inició sus operaciones turísticas con posterioridad al 1 de enero de 1994, por lo cual se concedió a la Compañía los beneficios generales y especiales establecidos en la Ley Especial de Desarrollo Turístico según la categoría aprobada que establece la exoneración del pago del impuesto a la renta, sus anticipos, retenciones en la fuente, pagos de derechos arancelarios en la importación de vehículos, naves aéreas y acuáticas para transporte de turistas, activos de operación y otros instrumentos necesarios para la prestación de servicios turísticos determinados en la mencionada Ley, por un período de 10 años contados a partir del inicio de sus operaciones, esto es hasta el 1 de enero del 2004.

A partir del 1 de enero del 2004, 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 no registró una provisión para este concepto debido a que generó pérdidas en el año 2004.

**g) Jubilación patronal -**

La Compañía no constituyó una provisión para este rubro porque considera que el número de empleados y su antigüedad no justifican una provisión cuyo monto, por otra parte, no sería significativo.

**h) 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.

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

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.

**i) 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. El saldo de esta reserva fue reducido en ese mismo año, de 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:

|            |                |
|------------|----------------|
| Caja chica | 20,354         |
| Bancos     | <u>150,180</u> |
|            | <u>170,534</u> |

**NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES**

Las ventas más significativas del año 2004 y los saldos de documentos y cuentas por cobrar de los clientes al cierre de dicho año se detallan a continuación:

(Véase página siguiente)

**NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES**  
(Continuación)

|                            | <u>Ventas netas</u> | Saldo por<br>cobrar al<br>fin del año |
|----------------------------|---------------------|---------------------------------------|
| Celebrity Cruises Ltd. (1) | 3,737,286           | 519,834                               |
| Otros                      | <u>1,164,583</u>    | <u>46,921</u>                         |
|                            | <u>4,901,869</u>    | <u>566,755</u>                        |

- (1) A partir del mes de junio del 2004, fecha en la cual las operaciones del M/N Xpedition iniciaron comercialmente, las ventas de cruceros se las realiza por intermedio de Celebrity Cruises Inc., compañía relacionada del Grupo Royal Caribbean Cruises Ltd. No existe un contrato formal con dicha entidad relacionada del exterior que regule las condiciones y precios bajo las cuales los cruceros son vendidos, así como para el cobro de las cuentas generadas en dichas ventas.

**NOTA 5 - INVENTARIOS**

Composición:

|                          |                |
|--------------------------|----------------|
| Alimentos                | 8,825          |
| Bebidas y cigarrillos    | 57,562         |
| Artículos de boutique    | 30,983         |
| Materiales de consumo    | 31,394         |
| Repuestos y herramientas | <u>81,134</u>  |
|                          | <u>209,898</u> |

**NOTA 6 - ACTIVOS FIJOS**

- a) Composición:

(Véase página siguiente)

**NOTA 6 - ACTIVOS FIJOS**  
(Continuación)

|                                   |                          | Tasa anual de<br>depreciación<br>% |
|-----------------------------------|--------------------------|------------------------------------|
| Inmuebles                         | 2,800                    | 10                                 |
| Barco - M/N Xpedition             | 12,780,000               | 5                                  |
| Equipos de oficina                | 15,482                   | 10                                 |
| Equipo de computación             | 25,016                   | 33                                 |
| Muebles y enseres                 | 37,600                   | 10                                 |
| Vehículos                         | 15,411                   | 20                                 |
| Maquinaria y equipo               | 33,144                   | 10                                 |
|                                   | <u>12,909,453</u>        |                                    |
| Menos: Depreciación acumulada     | <u>(589,362)</u>         |                                    |
| Total al 31 de diciembre del 2004 | <u><u>12,320,091</u></u> |                                    |

b) Movimiento:

|                                   |                          |
|-----------------------------------|--------------------------|
| Saldo inicial al 1 de enero       | 1,709,275                |
| Adiciones (1)                     | 12,879,170               |
| Retiros (2)                       | (1,665,453)              |
| Depreciación del año              | <u>(602,901)</u>         |
| Saldo al 31 de diciembre del 2004 | <u><u>12,320,091</u></u> |

- (1) Incluye la adquisición del M/N Sun Bay, actual Xpedition, mediante contrato de compra venta suscrito con Galápagos Cruises Inc. el 24 de diciembre del 2003 (ver Notas 11 y 12). El trámite de nacionalización correspondiente fue concluido en el mes de febrero del 2004. El valor de compra de dicho barco ascendió a US\$12,780,000. Dicho barco fue activado con fecha 12 de febrero del 2004 e inició sus operaciones para fines comerciales en el mes de junio del 2004.
- (2) Incluye la venta a Ecuatoriana de Filtros Ecuafiltros S.A. efectuada el 5 de marzo del 2004 del Barco M/N Ambassador cuyo valor en libros ascendió a US\$1,645,369. El valor de la venta fue de US\$90,000. El contrato de compra venta establece que al momento de la entrega del mencionado barco se incluyen los bienes, activos o accesorios que pertenecían al Barco incluido el casco, a excepción de aquellos que el vendedor haya excluido y desembarcado del mismo antes de la celebración del contrato; dichos bienes ascendieron a US\$20,084. La transacción antes referida generó una pérdida de US\$1,575,453 la misma que se incluye en el rubro otros egresos, neto del estado de resultados.

#### NOTA 7 - CARGOS DIFERIDOS

a) Composición:

|                                                    |                    |
|----------------------------------------------------|--------------------|
| Pérdidas netas en cambio                           | 1,258,850          |
| Amortización acumulada al 31 de diciembre del 2004 | <u>(1,258,850)</u> |
| Saldo al 31 de diciembre del 2004                  | <u><u>-</u></u>    |

b) Movimiento:

|                                               |                  |
|-----------------------------------------------|------------------|
| Saldo inicial de las pérdidas netas en cambio | 135,839          |
| Amortización del año 2004                     | <u>(135,839)</u> |
| Saldo al 31 de diciembre del 2004             | <u><u>-</u></u>  |

#### 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 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición:

|                            |                       |
|----------------------------|-----------------------|
| Galápagos Cruises Inc. (1) | <u><u>384,450</u></u> |
|----------------------------|-----------------------|

- (1) El monto de este préstamo corresponde a un crédito inicial de US\$400,000 otorgado por Adriatic Cruises Ltd. en el año 1993. Este crédito fue reducido en US\$15,610 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. Esta obligación no genera intereses y no tiene condiciones ni términos específicos de pagos, sin embargo la Administración de la Compañía considera que se cancelará en el corto plazo.

## NOTA 10 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

|                                | <u>Saldos al<br/>1 de enero</u> | <u>Incrementos<br/>(disminuciones)</u> | <u>Pagos y/o<br/>utilizaciones</u> | <u>Saldos al 31<br/>de diciembre</u> |
|--------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|
| Provisión para cuentas dudosas | 9,631                           | -                                      | 9,631                              | -                                    |
| Beneficios sociales            | 123,319                         | 206,483                                | 302,933                            | 26,869                               |
| Impuestos por pagar            | 11,658                          | 165,008                                | 160,956                            | 15,710                               |

## NOTA 11 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2004 con accionistas y partes relacionadas, adicionales a las expuestas en las demás notas a los estados financieros:

### Celebrity Cruises Inc.:

|                                                                                      |                |
|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| Gastos efectuados a nombre de la Compañía (1)                                        | <u>549,924</u> |
| Recursos recibidos para capital de trabajo (2)                                       | <u>580,000</u> |
| Pagos al personal extranjero efectuado por IGTV por cuenta de Celebrity Cruises Inc. | <u>138,524</u> |

- (1) Gastos efectuados por cuenta de IGTV, de los cuales US\$535,006 se reflejan en el estado de resultados, dentro de los rubros Costos de los servicios y Gastos operativos y US\$14,918 en el rubro Activos fijos.
- (2) Corresponde a (i) dos anticipos de efectivo de US\$200,000 cada una, entregados en junio 3 y 23 del 2004 por esta relacionada a IGTV para financiamiento de capital de trabajo; y, (ii) un anticipo de US\$180,000 entregado por esta relacionada al asesor legal de IGTV para que efectúe gastos y trámites a nombre de la Compañía. De este valor, un total de US\$120,100 corresponde a gastos efectuados en el exterior, los cuales se incluyen dentro del rubro Costo de los servicios del estado de resultados. Estos anticipos no generan intereses ni tienen fecha definida de pago.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a los de otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2004:

## NOTA 11 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

### Cuentas por cobrar

|                                     |                    |
|-------------------------------------|--------------------|
| Celebrity Cruises Inc. (ver Nota 4) | <u>519,834</u> (1) |
|-------------------------------------|--------------------|

### Documentos y cuentas por pagar

|                        |                      |
|------------------------|----------------------|
| Celebrity Cruises Inc. | <u>1,105,517</u> (1) |
|------------------------|----------------------|

### Obligaciones financieras

|                                     |                |
|-------------------------------------|----------------|
| Galápagos Cruises Inc. (ver Nota 9) | <u>384,450</u> |
|-------------------------------------|----------------|

### Pasivos a largo plazo

|                                      |                   |
|--------------------------------------|-------------------|
| Galápagos Cruises Inc. (ver Nota 12) | <u>13,834,350</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 12 - DEUDA A LARGO PLAZO

Composición:

Galápagos Cruises Inc. (1)

|         |            |
|---------|------------|
| Capital | 12,780,000 |
|---------|------------|

|               |                  |
|---------------|------------------|
| Intereses (2) | <u>1,054,350</u> |
|---------------|------------------|

|                   |
|-------------------|
| <u>13,834,350</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 adquirido para la compra del barco M/N Sun Bay, actual Xpedition, (ver Nota 6). El plazo de este crédito es de 4 años plazo y genera un interés anual del 9%. 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) Intereses provisionados por la Compañía en el año 2004, determinados desde la vigencia del contrato arriba mencionado.

## **NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA**

### **Situación fiscal -**

Los años 2001 al 2004 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

### **Cambios en la legislación -**

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

### **Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -**

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieron dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al cierre del 2004 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a aproximadamente US\$3,370,000 las cuales no han sido ratificadas por la autoridades.

## **NOTA 14 - CAPITAL SOCIAL**

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 comprende 168 acciones de valor nominal US\$5,000 cada una.

## **NOTA 15 - 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 2004 la Compañía no efectuó la apropiación para Reserva legal de las utilidades generadas en el año 2003.

## **NOTA 16 - CONTINGENCIAS**

(Véase página siguiente)

**NOTA 16 - CONTINGENCIAS**  
(Continuación)

**Aspectos laborales -**

- La Compañía ha sido demandada por varios ex-empleados que reclaman el pago de beneficios sociales y por terminación laboral por un monto de US\$770,000. La Compañía no ha provisionado pérdidas sobre estas demandas basada en la recomendación de los asesores legales.

Un detalle de las demandas y el estado actual de las mismas a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos se incluye a continuación:

| <u>Empleado demandante</u> | <u>Monto de la demanda</u><br>US\$ | <u>Estado al</u><br><u>19 de abril del 2004</u>                                                                                                                 |
|----------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Patricio Morán             | 200,000                            | Sentencia no emitida.                                                                                                                                           |
| Grace Loza                 | 120,000                            | Pendiente sentencia de segunda instancia. En primera instancia se declaró sin lugar a la demanda.                                                               |
| Jazmín Dilverovic          | 120,000                            | Pendiente sentencia de segunda instancia. En primera instancia se declaró aceptada parcialmente la demanda con un monto de US\$31,178 en contra de la Compañía. |
| Mato Varez                 | 125,000                            | Juicio en primera instancia, sin sentencia.                                                                                                                     |
| Nicsa Bacic                | 125,000                            | Pendiente sentencia de segunda instancia. En primera instancia se declaró aceptada parcialmente la demanda, con un monto de US\$2,935 en contra de la Compañía. |
| Armando Ayala              | <u>80,000</u>                      | Juicio en primera instancia, sin sentencia.                                                                                                                     |
|                            | <u>770,000</u>                     |                                                                                                                                                                 |

- 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 contribuciones al Seguro Social y otras obligaciones las cuales han sido estimadas en US\$181,000, sin considerar los intereses y multas correspondientes. Basada en el criterio de su asesor legal, que considera la existencia de suficientes elementos

## NOTA 16 - CONTINGENCIAS

(Continuación)

de juicio para la defensa de posibles reclamos, la Compañía no ha constituido ninguna provisión para posibles contingencias por este asunto.

### Recuperación del Impuesto al Valor Agregado

- Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía registra una cuenta por cobrar por US\$59,198, incluida en el rubro Documentos y cuentas por cobrar - Impuestos, relacionada con el Impuesto al Valor Agregado pagado en la compra de bienes y servicios. El reembolso de la cuenta antes mencionada requiere un reclamo formal ante las autoridades pertinentes mediante el cual se puede determinar si dichos valores serán recuperados.

## NOTA 17 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros por el año 2004 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

|                                 | Según<br>registros<br>contables | Según<br>estados<br>financieros | Diferencias     |
|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-----------------|
| <b>Activo</b>                   |                                 |                                 |                 |
| Documentos y cuentas por cobrar |                                 |                                 |                 |
| Impuestos                       | <u>46,343</u>                   | <u>63,466</u>                   | <u>(17,123)</u> |
| <b>Pasivo</b>                   |                                 |                                 |                 |
| Pasivos acumulados              |                                 |                                 |                 |
| Impuestos por pagar             | <u>(1,413)</u>                  | <u>15,710</u>                   | <u>17,123</u>   |

## NOTA 18 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (19 de abril del 2005) 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.

## **ISLAS GALAPAGOS TURISMO Y VAPORES C.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AÑO 2003**

#### **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, pesca deportiva, centros comerciales y centros turísticos e invertir como socios o inversionistas en otras compañías relacionadas con un 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 (i) autorizar la adquisición mediante la celebración de un contrato de compra-venta del barco denominado "M/N Sun Bay" o cualquier otra embarcación que sustituya al M/N Ambassador en la operación en Galápagos y (ii) 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 realidad todas las gestiones para la transferencia del barco denominado "M/N Sun Bay" o cualquier otra embarcación que sustituya al 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.

#### **Efectivo y equivalentes de efectivo -**

Para propósitos 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, 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 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 carga a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia 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:

| <b>Activos</b>        | <b>Tasas</b> |
|-----------------------|--------------|
| 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.

### **Provisión para jubilación patronal y desahucio -**

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

## **NOTAS DE ESTADOS FINANCIEROS** **(Expresadas en dólares)**

### **A. Efectivo y equivalentes de efectivo -**

Un resumen de esta, cuenta fue como sigue:

|                                                                                                           |                       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| Caja                                                                                                      | 11,182                |
| Bancos                                                                                                    | <u>296,134</u>        |
| Efectivo                                                                                                  | <u>307,316</u>        |
| 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 | <u>200,000</u>        |
|                                                                                                           | <u><u>507,316</u></u> |

**B. Cuentas por Cobrar -**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

|                                                       |                       |
|-------------------------------------------------------|-----------------------|
| Cientes                                               | 130,023               |
| Tarjeta de crédito                                    | 5,640                 |
| Crédito tributario                                    | 30,170                |
| Préstamos empleados (1)                               | 9,246                 |
| Otras cuentas por cobrar                              | <u>17,079</u>         |
|                                                       | 192,158               |
| Menos provisión acumulada para<br>cuentas incobrables | <u>(9,631)</u>        |
|                                                       | <u><u>182,527</u></u> |

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

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

|                   |                     |
|-------------------|---------------------|
| Saldo Inicial     | 6,599               |
| Provisión del año | <u>3,032</u>        |
| Saldo final       | <u><u>9,631</u></u> |

**C. Inventarios -**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

|                       |                       |
|-----------------------|-----------------------|
| Alimentos             | 21,130                |
| Bebidas y cigarrillos | 9,178                 |
| Boutique              | 13,959                |
| Materiales de consumo | 24,643                |
| Repuestos (1)         | <u>87,557</u>         |
|                       | <u><u>156,467</u></u> |

- (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:

|                                          |                      |
|------------------------------------------|----------------------|
| Seguros pagados por anticipado (1)       | 14,332               |
| Gasto verificación del barco Sun Bay (2) | 38,340               |
| Otros                                    | <u>7,489</u>         |
| Saldo final                              | <u><u>60,161</u></u> |

- (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 -**

Al 31 de diciembre, 2003 comprende:

|                              |                         |
|------------------------------|-------------------------|
| Inmuebles                    | 2,800                   |
| Buque                        | 5,000,000               |
| Muebles y enseres            | 38,723                  |
| Equipo de oficina            | 55,288                  |
| Equipo de computación        | 67,648                  |
| Vehículos                    | 29,308                  |
| Maquinaria y equipo          | <u>16,219</u>           |
|                              | 5,209,986               |
| Menos depreciación acumulada | <u>(3,500,711)</u>      |
|                              | <u><u>1,709,275</u></u> |

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

(Véase página siguiente)

|                                  |                         |
|----------------------------------|-------------------------|
| Costo ajustado:                  |                         |
| Saldo inicial                    | 5,207,298               |
| Compras                          | <u>2,688</u>            |
| Saldo final                      | <u><u>5,209,986</u></u> |
| Depreciación acumulada ajustada: |                         |
| Saldo inicial                    | (3,237,153)             |
| Gasto del año                    | <u>(263,558)</u>        |
| Saldo final                      | <u><u>3,500,711</u></u> |

**F. Otros activos -**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

|                              |                       |
|------------------------------|-----------------------|
| Diferencia en cambio (1)     | <u>1,262,172</u>      |
|                              | 1,262,172             |
| Menos amortización acumulada | <u>1,126,333</u>      |
|                              | <u><u>135,839</u></u> |

- (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:

|               |                         |
|---------------|-------------------------|
| Saldo inicial | 990,494                 |
| Gasto del año | <u>135,939</u>          |
|               | <u><u>1,126,333</u></u> |

**G. Cuentas por pagar -**

|                                          |                |
|------------------------------------------|----------------|
| Proveedores                              | 38,663         |
| Anticipo cliente                         | 156,230        |
| Ventas anticipadas                       | 62,194         |
| Impuestos por pagar                      | 11,658         |
| Instituto Ecuatoriano de Sociedad Social | 5,408          |
| Otras cuentas por pagar                  | 665            |
|                                          | <u>274,818</u> |

**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:

**Beneficios sociales:**

|                   |              |
|-------------------|--------------|
| Saldo inicial     | 2,187        |
| Provisión del año | 22,259       |
| Pagos efectuados  | 18,997       |
| Saldo final       | <u>5,449</u> |

**Participación de los trabajadores:**

|                   |                |
|-------------------|----------------|
| Saldo inicial     | 4,116          |
| Provisión del año | 111,978        |
| Pagos efectuados  | 4,116          |
| Saldo final       | <u>111,978</u> |
|                   | <u>117,427</u> |

**I. Impuesto a la renta -**

La Compañía al 31 de diciembre de 2003, se encuentra exenta del impuesto a la renta (Nota O). La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 2003 inclusive.

**J. Pasivo a largo plazo -**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

|                                                     |         |
|-----------------------------------------------------|---------|
| Adriatic Cruises (1)                                | 384,450 |
| Galápagos Adventure Cruises Line (1)                | -       |
|                                                     | <hr/>   |
|                                                     | 384,450 |
| Menos porción corriente del pasivo<br>a largo plazo | <hr/>   |
|                                                     | 384,450 |
|                                                     | <hr/>   |
|                                                     | -       |
|                                                     | <hr/>   |

- (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 LTDA., 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.
- 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 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, el saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, tampoco cancelar la parte insoluta 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.

**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 de 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 promesa de compra-venta para Islas Galápagos venta a Ecuafiltros la Motonave Ambassador I por US\$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.

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 US\$12,780,000.