

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de

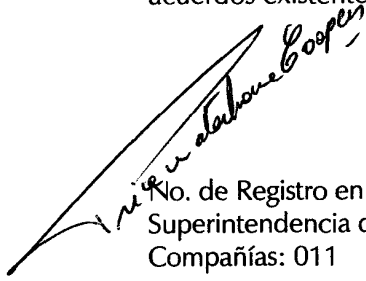
Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A.

Quito, 14 de abril del 2006

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo explicado en el párrafo 3 siguiente, efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. 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, los saldos a dicha fecha según tales registros no han sido aún valorizados y conciliados con el saldo del mayor general al 31 de diciembre del 2004; 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 31 de diciembre del 2004 de la cuenta Inventarios ni del monto de inventarios cargado al Costo de los servicios por un monto de US\$128,764 (2004: US\$509,000).

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A.
Quito, 14 de abril del 2006

4. 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 2004.
5. 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 la limitación en el alcance de nuestro examen descrita en el párrafo 3, y (ii) el asunto mencionado en el párrafo 4 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 2005 y 2004 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
6. Como se menciona en la Nota 1, la Compañía forma parte del Grupo de empresas Royal Caribbean, el cual se dedica al negocio del turismo. La Compañía provee en Ecuador servicios turísticos que son vendidos por una compañía relacionada en el exterior. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con otras compañías del referido grupo económico.


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

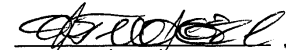
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2005	2004	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2005	2004
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	187,394	170,534	Compañías relacionadas	10	1,593,585	384,450
Documentos y cuentas por cobrar				Obligaciones financieras	10	1,937,695	1,105,517
Clientes	4	2,852,275	566,755	Otras cuentas por pagar		3,531,280	1,489,967
Empleados		30,057	13,507				
Anticipo proveedores		16,935	46,905	Cuentas por pagar			
Impuestos		50,568	63,466	Anticipos de clientes		40,848	15,631
				Proveedores		103,311	57,077
Provisión para cuentas dudosas	9	2,949,835	690,633	Otras cuentas por pagar		180,877	-
		(2,160)	-			325,036	72,708
		2,947,675	690,633	Pasivos acumulados			
Inventario	5	268,898	209,898	Beneficios sociales	9	84,790	26,869
Gastos pagados por anticipado		8,907	6,125	Impuestos por pagar	9	93,332	15,710
Total del activo corriente		3,412,874	1,077,190			178,122	42,579
ACTIVOS FIJOS	6	11,778,541	12,320,091	Total pasivo corriente		4,034,438	1,605,254
				PASIVO A LARGO PLAZO			
				Compañías relacionadas	11	13,164,450	13,834,350
				Jubilación patronal	9	25,294	-
				Total pasivo		17,224,182	15,439,604
				PATRIMONIO (véanse estados adjuntos)		(2,032,767)	(2,042,323)
Total activo		15,191,415	13,397,281	Total pasivo y patrimonio		15,191,415	13,397,281

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


Guillermo Rammos
Presidente


Fabián Flores
Contador

ISLAS GALAPAGOS TURISMO Y VAPORES C.A.

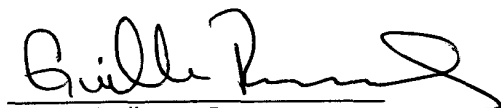
ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Ingresos por servicios	4	10,246,175	4,901,869
Costo de los servicios (incluye US\$639,000 por cargos de depreciación del M/N Xpedition (2004 - US\$591,842 de los M/N Xpedition y Ambassador))		<u>(8,062,957)</u>	<u>(5,388,041)</u>
		2,183,218	(486,172)
Gastos operativos			
De administración		(1,139,174)	(827,731)
De comercialización		(375,789)	(229,353)
Financieros		<u>(847,543)</u>	<u>(1,067,407)</u>
(Pérdida) en operación		(179,288)	(2,610,663)
Otros (egresos) ingresos, neto (en el 2004 incluye US\$1,575,453 de pérdida en la venta del M/N Ambassador)	6	<u>316,467</u>	<u>(1,406,551)</u>
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		137,179	(4,017,214)
Participación de los trabajadores en las utilidades		(20,576)	-
Impuesto a la renta		<u>(65,206)</u>	<u>-</u>
Utilidad (Pérdida) neta del año		<u>51,397</u>	<u>(4,017,214)</u>

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



Guillermo Rammos
Presidente



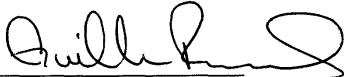
Fabián Flores
Contador

ISLAS GALAPAGOS TURISMO Y VAPORES C.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Capital adicional	Reserva legal	Reserva por valuación	Resultados acumulados	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2003		840,000	2,663	-	479,897	652,330	1,974,891
Pérdida neta del año		-	-	-	-	(4,017,214)	(4,017,214)
Saldo al 31 de diciembre del 2004		840,000	2,663	-	479,897	(3,364,884)	(2,042,323)
Apropiación a reserva legal	14	-	-	65,787	-	(65,787)	-
Otros ajustes		-	-	-	-	(41,840)	(41,840)
Utilidad neta del año		-	-	-	-	51,397	51,397
Saldo al 31 de diciembre del 2005		<u>840,000</u>	<u>2,663</u>	<u>65,787</u>	<u>479,897</u>	<u>(3,421,114)</u>	<u>(2,032,767)</u>

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


Guillermo Rammos
Presidente


Fabián Flores
Contador

ISLAS GALAPAGOS TURISMO Y VAPORES C.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a notas	2005	2004
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad (Pérdida) neta del año		51,397	(4,017,214)
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación	6	662,018	602,901
Provisión para cuentas incobrables	9	2,160	(9,631)
Provisión para jubilación patronal	9	25,294	-
Amortización de cargos diferidos	7	-	135,839
Intereses acumulados por pagar	11	539,235	-
Ajustes con cargo a utilidades retenidas		(41,840)	-
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(2,259,203)	(495,253)
Inventario		(59,000)	(53,431)
Gastos pagados por anticipado		(2,782)	50,815
Cuentas por pagar		1,084,506	920,957
Pasivos acumulados		<u>135,543</u>	<u>(92,398)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>137,328</u>	<u>(2,957,415)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de activos fijos - neto	6	<u>(120,468)</u>	<u>(11,213,717)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(120,468)</u>	<u>(11,213,717)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución en inversiones temporales		-	200,000
Incremento del pasivo a largo plazo		<u>-</u>	<u>13,834,350</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>14,034,350</u>
Aumento (Disminución) neta de efectivo		16,860	(136,782)
Efectivo al principio del año		<u>170,534</u>	<u>307,316</u>
Efectivo al fin del año		<u><u>187,394</u></u>	<u><u>170,534</u></u>

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


Guillermo Rammos
Presidente


Fabián Flores
Contador

ISLAS GALAPAGOS TURISMO Y VAPORES C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 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\$3,421,114 al 31 de diciembre del 2005 (2004: 3,364,884), 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 asistencia comercial, financiera 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.

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.

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. Para el año 2005 la Compañía reconoció este beneficio a sus empleados con base en la utilidad contable.

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 en el 2004, debido a que generó pérdidas en dicho año. Para el año 2005, la Compañía calculó su provisión para impuesto a la renta a la tasa del 25%.

g) Jubilación patronal -

A partir del 2005, el costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método costeo de crédito unitario proyectado. El requerimiento de provisión acumulado al 31 de diciembre del 2004 por US\$16,640 fue registrado en el 2005 mediante cargo a la cuenta resultados acumulados y se informa en el estado de cambios en el patrimonio incluido dentro de Otros ajustes.

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

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.

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:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Caja chica	9,313	20,354
Bancos	<u>178,081</u>	<u>150,180</u>
	<u>187,394</u>	<u>170,534</u>

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Las ventas más significativas del año 2005 y 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)

	2005		2004	
	<u>Ventas netas</u>	<u>Saldo por cobrar al fin del año</u>	<u>Ventas netas</u>	<u>Saldo por cobrar al fin del año</u>
Celebrity Cruises Ltd. (1)	10,103,021	2,804,742	3,737,286	519,834
Otros	143,154	47,533	1,164,583	46,921
	<u>10,246,175</u>	<u>2,852,275</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:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Alimentos	45,326	8,825
Bebidas y cigarrillos	160,396	57,562
Artículos de boutique	37,883	30,983
Materiales de consumo	25,294	31,394
Repuestos y herramientas	-	81,134
	<u>268,898</u>	<u>209,898</u>

NOTA 6 - ACTIVOS FIJOS

- a) Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - ACTIVOS FIJOS
(Continuación)

	2005	2004	Tasa anual de depreciación %
Barco - M/N Xpedition	12,780,000	12,780,000	5
Inmuebles	2,800	2,800	10
Equipos de oficina	17,535	15,482	10
Equipo de computación	40,814	25,016	33
Muebles y enseres	40,417	37,600	10
Vehículos	15,837	15,411	20
Maquinaria y equipo	99,685	33,144	10
Instalaciones	32,834	-	10
	<u>13,029,922</u>	<u>12,909,453</u>	
Menos: Depreciación acumulada	<u>(1,251,381)</u>	<u>(589,362)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>11,778,541</u>	<u>12,320,091</u>	

b) Movimiento:

	2005	2004
Saldo inicial al 1 de enero	12,320,091	1,709,275
Adiciones	120,468	12,879,170 (1)
Retiros	-	(1,665,453) (2)
Depreciación del año	<u>(662,018)</u>	<u>(602,901)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>11,778,541</u>	<u>12,320,091</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 10 y 11). 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

NOTA 6 - ACTIVOS FIJOS
(Continuación)

al Barco incluido el casco, a excepción de aquéllos 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

Movimiento:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial de pérdidas netas en cambio diferidas (1)	-	135,839
Amortización	<u>-</u>	<u>(135,839)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>-</u>

- (1) Corresponde a pérdidas netas en cambio incurridas en 1999 y que fueron diferidas con base en lo permitido en las disposiciones legales vigentes.

NOTA 8 - COBERTURA DE SEGUROS

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

NOTA 9 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - PROVISIONES
(Continuación)

	<u>Saldos al 1 de enero</u>	<u>Incrementos (disminuciones)</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre</u>
2005				
Provisión para cuentas dudosas	-	2,160	-	2,160
Beneficios sociales (1)	26,869	643,143	585,222	84,790
Impuestos por pagar (2)	15,710	301,872	224,250	93,332
Jubilación patronal	-	25,294	-	25,294
2004				
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

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

(2) Incluye la provisión para impuesto a la renta del 2005 por US\$65,206.

NOTA 10 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2005 y 2004 con accionistas y partes relacionadas, adicionales a las expuestas en las demás notas a los estados financieros:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Celebrity Cruises Inc.:</u>		
Gastos efectuados a nombre de la Compañía (1)	855,297	549,924
Recursos recibidos para capital de trabajo (2)	-	580,000
Ingresos recibidos por ajustes en precios de cabinas	1,522,437	-
Pagos al personal extranjero efectuado por IGTV por cuenta de Celebrity Cruises Inc.	116,210	138,524
<u>Galápagos Cruises Inc.:</u>		
Intereses sobre préstamos	514,035 (3)	1,054,350

(1) Gastos efectuados por cuenta de IGTV, de los cuales US\$855,297 (2004: US\$535,006) se reflejan en el estado de resultados, dentro de los rubros Costos de los servicios y Gastos operativos. Durante el año 2004 se cargaron en el rubro de Activos fijos US\$14,918.

(2) Corresponde a (i) dos anticipos de efectivo de US\$200,000 cada uno, entregados el 3 y 23 de junio del 2004 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 fueron cancelados durante el 2005.

(3) Este saldo figura contabilizado como sigue:

Gastos financieros	830,340
Otros egresos (neto) correspondientes al reajuste registrado por renegociación de tasa de interés aplicable al 2004 según acuerdo de fecha 12 de abril del 2006	(316,305)
	<u>514,035</u>

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

NOTA 10 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

	2005	2004
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Celebrity Cruises Inc. (ver Nota 4) (1)	<u>2,804,742</u>	<u>519,834</u>
<u>Obligaciones financieras</u>		
Galápagos Cruises Inc. (2)	<u>1,593,585</u>	<u>384,450</u>
<u>Documentos y cuentas por pagar</u>		
Celebrity Cruises Inc. (1)	<u>1,937,695</u>	<u>1,105,517</u>
<u>Pasivos a largo plazo</u>		
Galápagos Cruises Inc. (ver Nota 11)	<u>13,164,450</u>	<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.
- (2) Corresponde a intereses por pagar por créditos con entidades relacionadas. Si bien en los contratos suscritos se establecen fechas para el pago de los intereses, éstas no han sido cumplidas por la Compañía. La Compañía al 31 de diciembre del 2005, mediante acuerdo suscrito con Galápagos Cruises Inc. el 12 de abril del 2006 renegoció las condiciones inicialmente pactadas en lo referente a la tasa de interés a devengar por estas obligaciones, la cual pasó de 9% a 6.3% con efecto a partir del 1 de enero del 2004.

El saldo en el año 2004 corresponde a un préstamo recibido en el año 2003 de Galápagos Cruises Inc. que al 31 de diciembre del 2005 fue reclasificado a pasivos a largo plazo. Ver Nota 11.

NOTA 11 - PASIVO A LARGO PLAZO

Composición del pasivo a largo plazo:

(Véase página siguiente)

NOTA 11 - PASIVO A LARGO PLAZO

(Continuación)

	2005	2004
Galápagos Cruises Inc. (1)		
Capital	12,780,000	12,780,000
Intereses (2)	-	1,054,350
Galápagos Cruises Inc. (3)	384,450	-
	<u>13,164,450</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. Mediante acuerdo suscrito el 12 de abril del 2006 el plazo de este crédito fue ampliado a 8 años (2004: 4 años) y genera un interés del 6.3% al 9% (2004: 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. En el año 2005 los intereses fueron reclasificados por la Compañía a la cuenta de obligaciones financieras (Ver Nota 10).
- (3) Corresponde a préstamo 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; valor que en el año 2005, fue reclasificado por la Compañía de obligaciones financieras a pasivo a largo plazo.

El plazo para el pago de la obligación venció en noviembre del 2005, sin embargo la Compañía no realizó la cancelación del mismo, debido al acuerdo suscrito el 12 de abril del 2006, mediante el cual el plazo del referido préstamo se modificó a 4 años con vencimiento en enero del 2008. Al cierre del año 2005, el capital de esta obligación ha sido reclasificado al largo plazo, considerando que se encuentran en proceso de renegociación de las condiciones del crédito.

NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2002 al 2005 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieron dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2005 la Compañía dedujo del ingreso imponible aproximadamente US\$87,000 correspondiente a la amortización de pérdidas acumuladas por lo que la provisión para impuesto a la renta el año se redujo en aproximadamente US\$22,000. Al cierre del 2005 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a aproximadamente US\$3,283,000 (2004: US\$3,370,000) las cuales no han sido ratificadas por la autoridades.

NOTA 13 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprende 168 acciones de valor nominal US\$5,000 cada una.

NOTA 14 - RESERVA LEGAL

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

Al 31 de diciembre del 2005 la Compañía efectuó la apropiación a Reserva legal sobre los resultados obtenidos en los años 2002 y 2003. Esta apropiación no ha sido ratificada por Junta General de Accionistas.

NOTA 15 - CONTINGENCIAS

Aspectos ambientales -

Con fecha 26 de enero del 2006, el Parque Nacional Galápagos emite el Proceso Administrativo No. 081 - 2005, mediante el cual se sanciona por pesca ilegal a la Compañía con: i) multa solidaria de quinientos salarios mínimos vitales y ii) suspensión temporal por el plazo de sesenta

NOTA 15 - CONTINGENCIAS

(Continuación)

días del cupo de Operación Turística inscrito en el Registro Forestal del Ministerio del Ambiente con el No. 81 cuyo titular es la Compañía Islas Galápagos Turismo y Vapores. Mediante comunicación del 30 de enero del mismo año, la Compañía presentó su impugnación a la Dirección del Parque Nacional Galápagos por considerar la inexistencia de carácter probatorio en la evidencia existente.

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

A la fecha de emisión de estos estados financieros, el caso aún no ha sido enviado por el Parque Nacional Galápagos al Ministerio del Ambiente, organismo responsable de la resolución del mismo. La Compañía espera que este asunto se resuelva a su favor.

Aspectos laborales -

La Compañía ha mantenido la práctica de contratar personal con la utilización de contratos que permiten a dichas personas trabajar para la Compañía en una base permanente y recurrente, pero no bajo una relación legal empleador-empleado. Esta situación podría ser cuestionada por los empleados y las autoridades laborales argumentando que la Compañía ha omitido el pago de contribuciones al Seguro Social y otras obligaciones las cuales han sido estimadas en US\$185,000, sin considerar los intereses y multas correspondientes. Basada en el criterio de su asesor legal, que considera la existencia de suficientes elementos de juicio para la defensa de posibles reclamos, la Compañía no ha constituido ninguna provisión para posibles contingencias por este asunto.

Aspectos tributarios -

Al 31 de diciembre del 2005 la Compañía registra una cuenta por cobrar por US\$7,464 (2004: 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 16 - 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:

**NOTA 16 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES**
(Continuación)

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

NOTA 17- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (14 de abril del 2006) 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.