

ISLAS GALAPAGOS TURISMO Y VAPORES C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

ISLAS GALAPAGOS TURISMO Y VAPORES C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólar estadounidense

M/N - Moto nave

IGTV - Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A.

NEC No. 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización"

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de

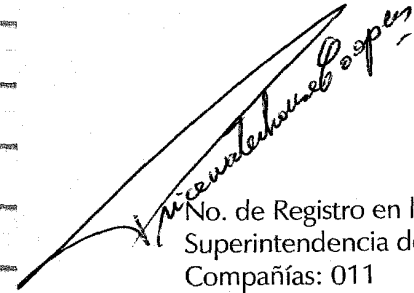
Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A.

Quito, 30 de mayo del 2008

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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. 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. En nuestra opinión, 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 2007 y 2006 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.
4. Tal como se explica en las Notas 5 y 17, el balance general al 31 de diciembre del 2007 presenta un saldo de impuestos por cobrar de US\$767,274 (2006: US\$354,334), correspondiente al Impuesto al Valor Agregado pagado en las compras locales, que la Administración espera recuperar de las autoridades a través de la presentación de los pertinentes reclamos por pago indebido. No es posible en estos momentos establecer si la Administración tendrá éxito en estos reclamos y, en consecuencia, determinar si el referido saldo podrá recuperarse.
5. 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

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A.
Quito, 30 de mayo del 2008

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

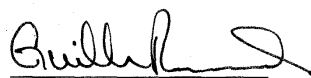

José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

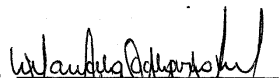
ISLAS GALAPAGOS TURISMO Y VAPORES C.A.
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2007	2006	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2007	2006
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	<u>193,937</u>	<u>35,723</u>	Compañías relacionadas			
Documentos y cuentas por cobrar				Obligaciones financieras	11	<u>1,938,387</u>	<u>2,423,925</u>
Clientes	4	1,874,076	1,137,121	Cuentas por pagar			
Empleados		53,500	10,882	Proveedores		441,162	288,110
Anticipo proveedores		53,712	12,765	Otras cuentas por pagar		<u>14,473</u>	<u>6,209</u>
Impuestos	5	823,995	411,055			<u>455,635</u>	<u>294,319</u>
Otras cuentas por cobrar		<u>10,600</u>	<u>289</u>				
		<u>2,815,883</u>	<u>1,572,112</u>	Pasivos acumulados			
Provisión para cuentas dudosas	5 y 10	<u>(177,099)</u>	<u>(23,984)</u>	Beneficios sociales	10	302,419	93,792
		<u>2,638,784</u>	<u>1,548,128</u>	Impuestos por pagar	10	<u>314,830</u>	<u>38,513</u>
						<u>617,249</u>	<u>132,305</u>
Inventario	6	<u>270,383</u>	<u>336,154</u>	Total pasivo corriente		3,011,271	2,850,549
Gastos pagados por anticipado		<u>23,776</u>	<u>41,532</u>				
Total del activo corriente		<u>3,126,880</u>	<u>1,961,537</u>	PASIVO A LARGO PLAZO			
PROPIEDADES Y EQUIPO	7	10,740,236	11,189,464	Compañías relacionadas	11 y 12	12,780,000	13,164,450
				Jubilación patronal	10	<u>47,701</u>	<u>40,731</u>
CARGOS DIFERIDOS	8	<u>229,408</u>	<u>360,499</u>	Total pasivo		15,838,972	16,055,730
Total activo		<u>14,096,524</u>	<u>13,511,500</u>	PATRIMONIO (véanse estados adjuntos)		<u>(1,742,448)</u>	<u>(2,544,230)</u>
				Total pasivo y patrimonio		<u>14,096,524</u>	<u>13,511,500</u>

Las notas explicativas 1 a 19 anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Guillermo Ramos
 Presidente


 Marcela Galarza
 Gerente de Finanzas y Control

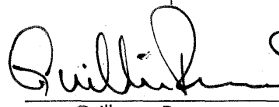

 Sylvia Calvo
 Contadora General

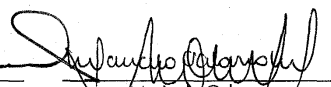
ISLAS GALAPAGOS TURISMO Y VAPORES C.A.

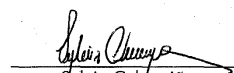
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Capital adicional	Reserva legal	Reserva por valuación	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero del 2006		840,000	2,663	65,787	479,897	(3,421,116)	(2,032,767)
Apropiación a reserva legal	15	-	-	5,139	-	(5,139)	-
Pérdida neta del año		-	-	-	-	(511,461)	(511,461)
Saldo al 31 de diciembre del 2006		840,000	2,663	70,926	479,897	(3,937,716)	(2,544,230)
Utilidad neta del año		-	-	-	-	801,782	801,782
Saldo al 31 de diciembre del 2007		840,000	2,663	70,926	479,897	(3,135,934)	(1,742,448)

Las notas explicativas 1 a 19 anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Guillermo Rammos
 Presidente


 Maricela Galarza
 Gerente de Finanzas y Control

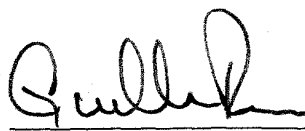

 Sylvia Calvepina
 Contadora General

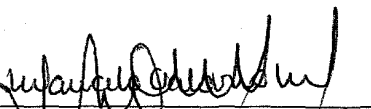
ISLAS GALAPAGOS TURISMO Y VAPORES C.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a notas	2007	2006
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad (Pérdida) neta del año		801,782	(511,461)
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación	7	693,570	679,772
Amortización de gastos pagados por anticipado		-	70,370
Amortización de cargos diferidos	8	131,091	32,773
Provisión para cuentas incobrables	10	153,115	21,824
Provisión para jubilación patronal	10	6,970	15,437
Intereses acumulados por pagar	11	830,340	830,340
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(2,944,099)	(1,954,137)
Inventario		65,771	(67,256)
Gastos pagados por anticipado		17,756	(102,995)
Cuentas por pagar		161,316	1,363,447
Pasivos acumulados		484,944	(45,817)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		402,556	332,297
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de activos fijos - neto	7	(244,342)	(90,695)
Incremento de cargos diferidos	8	-	(393,272)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(244,342)	(483,967)
Aumento (disminución) neta de efectivo		158,214	(151,670)
Efectivo al principio del año	3	35,723	187,394
Efectivo al fin del año	3	193,937	35,723

Las notas explicativas 1 a 19 anexas son parte integrante de los estados financieros.


Guillermo Rammos
Presidente


Maricela Galarza
Gerente de Finanzas y Control


Sylvia Calvo Piña
Contadora General

ISLAS GALAPAGOS TURISMO Y VAPORES C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

NOTA 1 - OPERACIONES

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

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

La Compañía informa pérdidas acumuladas por US\$3,135,934 al 31 de diciembre del 2007 (2006: US\$3,937,716), las cuales exceden el límite máximo permitido por la legislación vigente y colocan a la Compañía en causal de disolución, a menos que su accionista principal proponga alternativas de solución a satisfacción de la Superintendencia de Compañías. El accionista principal ha confirmado su intención de continuar apoyando financiera y operativamente a la Compañía como mínimo durante los próximos doce meses brindándole, a través de las entidades relacionadas, la asistencia técnica necesaria para el desarrollo de sus operaciones.

Durante el año 2007 la Compañía emprendió procesos de gestión que le permitieron mejorar la rentabilidad de sus operaciones, superando el desempeño del buque M/N Xpedition y optimizando los costos y gastos incurridos para su operación con relación a años anteriores. Dichos procesos permitieron mejoras sustanciales en la rentabilidad del negocio tal como se refleja en el estado de resultados.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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, netos del saldo de cuentas por pagar compensado al 31 de diciembre del 2007 y 2006. Ver Nota 4.

c) Inventarios -

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

d) Activos fijos -

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

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

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

e) Cargos diferidos -

Corresponde a costos de reparación mayor de la M/N Xpedition realizados en el 2006 a un valor de US\$393,272, los cuales se amortizan en un período de tres años hasta que el buque requiera nuevas reparaciones mayores. Ver Nota 8.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

f) Participación de los trabajadores en las utilidades -

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

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

g) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Habiendo optado por la alternativa de reinversión, la Compañía calculó la provisión para dicho impuesto aplicando las tasas del 15% y 25% para el año 2007. Esta decisión se basa en el supuesto de que parte de las utilidades del 2007 serán reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; de no materializarse dicha reinversión hasta el 31 de diciembre del 2008, la Compañía deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes.

En el 2006 no registró una provisión para este concepto debido a que generó pérdidas tributarias en dicho año.

h) Jubilación patronal -

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

i) Capital adicional -

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

El Capital adicional 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

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

distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

j) Reserva por valuación -

Esta reserva representa la contrapartida del incremento registrado en los activos fijos como resultado del avalúo efectuado en el año 2000 del barco M/N Ambassador con el cual la Compañía llevó a cabo sus actividades hasta inicios del 2004. El saldo de esta reserva fue reducido en el 2000, de 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>2007</u>	<u>2006</u>
Caja chica	20,125	13,950
Bancos	(1) <u>173,812</u>	<u>21,773</u>
	<u>193,937</u>	<u>35,723</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2007 se encontraba en tránsito una transferencia de fondos de aproximadamente US\$398,000 realizada por Celebrity Cruises Inc. el 28 de diciembre del 2007 y recibida por la Compañía en los primeros días de enero del 2008. Dicho monto está incluido en la cuenta por cobrar al referido cliente. Ver Nota 4 (3).

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Los ingresos por servicios del 2007 y 2006 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)

	2007		2006	
	<u>Ventas netas</u>	Saldo por cobrar al fin del año (2)	<u>Ventas netas</u>	Saldo por cobrar al fin del año (2)
Celebrity Cruises Inc. (1)	12,637,564	(3) 1,814,472	9,656,334	1,107,911
Otros	358,064	59,604	209,377	29,210
	<u>12,995,628</u>	<u>1,874,076</u>	<u>9,865,711</u>	<u>1,137,121</u>

- (1) Las ventas de cruceros se realizan por intermedio de Celebrity Cruises Inc., compañía relacionada del Grupo Royal Caribbean Cruises Ltd. Las condiciones de operación, facturación y otros aspectos que rigen esta relación comercial se encuentran respaldadas por un convenio suscrito con dicha Compañía, efectivo a partir del 1 de febrero del 2004. A la fecha de emisión de estos estados financieros, los anexos correspondientes a las tarifas aplicadas por la Compañía para la facturación de los años 2007 y 2006 no han sido formalizados con sus firmas correspondientes.
- (2) Según consta en una carta de entendimiento firmada entre las partes el 16 de mayo del 2007 la Compañía procedió a compensar saldos pendientes de pago originados en gastos incurridos por la entidad relacionada por cuenta de Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A. con saldos por cobrar a la referida entidad relacionada. Los saldos deudores compensados al 31 de diciembre del 2007 ascendieron a US\$3,861,735 (2006: US\$3,331,860), además ver (3) siguiente y Nota 16.
- (3) Al 31 de diciembre del 2007 Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A. realizó la compensación parcial de US\$1,700,328 de intereses pendientes de pago a Galápagos Cruises Inc., con los saldos por cobrar a Celebrity Cruises Inc., según convenio tripartito suscrito entre las partes el 28 de diciembre del 2007 (ver Nota 16).

Este saldo por cobrar al 31 de diciembre del 2007, no refleja un pago de aproximadamente US\$398,000 efectuado por Celebrity Cruises Inc. el 28 de diciembre del 2007 debido a que la Compañía lo recibió en los primeros días de enero del 2008. Ver Nota 3 (1).

NOTA 5 - IMPUESTOS

Al 31 de diciembre, comprenden:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - IMPUESTOS

(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto al valor agregado (1)	767,274	354,334
Anticipo de impuesto a la renta	51,723	51,723
Retenciones efectuadas	<u>4,998</u>	<u>4,998</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>823,995</u>	<u>411,055</u>

- (1) Corresponde al saldo del Impuesto al Valor Agregado (IVA) generado en las compras locales de bienes y servicios adquiridos para actividades de operación. La Compañía, acogiendo a la normativa vigente, presentó ante el Servicio de Rentas Internas (SRI) los reclamos pertinentes por pago indebido durante el año 2008. Ver Nota 17.

A fin de cubrir eventuales riesgos de incobrabilidad de dichos montos, la Compañía al 31 de diciembre del 2007 constituyó una provisión con cargo a los resultados del año de US\$153,115. Ver Nota 10.

NOTA 6 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Alimentos	60,259	75,651
Bebidas	61,350	129,519
Artículos de boutique	44,840	38,792
Combustible y lubricantes	33,473	65,319
Inventario en tránsito	<u>70,461</u>	<u>26,873</u>
	<u>270,383</u>	<u>336,154</u>

NOTA 7 - ACTIVOS FIJOS

- a) Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 – ACTIVOS FIJOS
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	Tasa anual de <u>depreciación</u> %
Barco - M/N Xpedition	12,780,000	12,780,000	5
Inmuebles	2,800	2,800	10
Equipos de oficina	27,764	20,564	10
Equipo de computación	65,399	64,769	33
Muebles y enseres	61,721	43,900	10
Vehículos	89,039	16,105	20
Maquinaria y equipo	291,955	151,091	10
Instalaciones	38,509	36,153	10
	<u>13,357,187</u>	<u>13,115,382</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(2,621,964)</u>	<u>(1,930,931)</u>	
	<u>10,735,223</u>	<u>11,184,451</u>	
Activos fijos en tránsito	<u>5,013</u>	<u>5,013</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>10,740,236</u></u>	<u><u>11,189,464</u></u>	

b) Movimiento:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial al 1 de enero	11,189,464	11,778,541
Adiciones, netas	244,342	90,695
Depreciación del año	<u>(693,570)</u>	<u>(679,772)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>10,740,236</u></u>	<u><u>11,189,464</u></u>

NOTA 8 - CARGOS DIFERIDOS

Movimiento del año:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - CARGOS DIFERIDOS

(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Costos de reparaciones mayores (1)	360,499	393,272
Amortización de costos de reparaciones mayores (1)	<u>(131,091)</u>	<u>(32,773)</u>
Saldo final	<u>229,408</u>	<u>360,499</u>

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

NOTA 9 - 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 10 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al 1 de enero</u>	<u>Incrementos (disminuciones)</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre</u>
<u>2007</u>				
Provisión para cuentas dudosas	23,984	153,115	-	177,099
Beneficios sociales (1)	93,792	2,117,757	1,909,130	302,419
Impuestos por pagar (2)	38,513	627,458	351,141	314,830
Jubilación patronal	40,731	6,970	-	47,701
<u>2006</u>				
Provisión para cuentas dudosas	2,160	21,824	-	23,984
Beneficios sociales	84,790	807,907	798,905	93,792
Impuestos por pagar	93,332	319,768	374,587	38,513
Jubilación patronal	25,294	15,437	-	40,731

- (1) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades por US\$196,552.

NOTA 10 - PROVISIONES

(Continuación)

- (2) Incluye la provisión para impuesto a renta por US\$262,011. Ver Nota 13.

NOTA 11 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2007 y 2006 con accionistas y partes relacionadas, adicionales a las expuestas en las demás notas a los estados financieros:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Celebrity Cruises Inc.:</u>		
Gastos efectuados a nombre de la Compañía (1).	529,875	1,394,164
Ingresos por servicios - cruceros a Galápagos y extensión a Perú	12,637,564	9,656,434
<u>Galápagos Cruises Inc.:</u>		
Intereses sobre préstamos	830,340	830,340 (2)

- (1) Gastos efectuados por cuenta de IGTV de cuyo monto: (i) US\$529,875 (2006: US\$1,093,198) corresponde a gastos operativos y de mantenimiento y reparación menor, cargados a los Costos de los Servicios; y, (ii) Cargos reembolsados por concepto de reparaciones mayores imputados al rubro Gastos Pagados por Anticipado (Nota 2 e) en el año 2006 por US\$300,966.

- (2) Comprenden los intereses devengados en el año por el crédito concedido para la adquisición barco M/N Sun Bay, actual Xpedition. Ver Notas 12 (1) y 16.

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

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

(Véase página siguiente)

NOTA 11 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Celebrity Cruises Inc. (ver Nota 4) (1) y (3)	<u>1,814,472</u>	<u>1,107,911</u>
<u>Obligaciones financieras</u>		
Galápagos Cruises Inc.		
Crédito concedido en el año 1993 (Ver Nota 12 (2))	<u>384,450</u>	<u>-</u>
Intereses por pagar (2)		
Saldo al 1 de enero	2,423,925	1,593,585
Intereses devengados en el año	830,340	830,340
Compensación de intereses (3)	<u>(1,700,328)</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,553,937</u>	<u>2,423,925</u>
	<u>1,938,387</u>	<u>2,423,925</u>
<u>Pasivos a largo plazo</u>		
Galápagos Cruises Inc. (ver Nota 12)	<u>12,780,000</u>	<u>13,164,450</u>

- (1) Esta cuenta no devenga intereses.
- (2) Corresponde a intereses por pagar sobre el pasivo a largo plazo indicado debajo. Mediante acuerdo suscrito con Galápagos Cruises Inc. el 12 de abril del 2006, IGTV 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 retroactivo a partir del 1 de enero del 2004. Ver Nota 12 (1).
- (3) Mediante convenio tripartito suscrito entre Celebrity Cruises Inc., Galápagos Cruises Inc. e Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A., se compensaron US\$1,700,328 de intereses pendientes de pago a Galápagos Cruises Inc. con parte de los saldos por cobrar a Celebrity Cruises Inc. al 31 de diciembre del 2007. Ver Notas 4 (3) y 16.

NOTA 12 - PASIVO A LARGO PLAZO

Composición del pasivo a largo plazo:

(Véase página siguiente)

NOTA 12 - PASIVO A LARGO PLAZO

(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Galápagos Cruises Inc.		
Crédito concedido en el año 2003 (1)	12,780,000	12,780,000
Crédito concedido en el año 1993 (2)	-	384,450
	<u>12,780,000</u>	<u>13,164,450</u>

- (1) Crédito a largo plazo contraído mediante la suscripción de un contrato de fecha 24 de diciembre del 2003 y de un pagaré firmado el 12 de febrero del 2004 a favor de Galápagos Cruises Inc. Este crédito fue contratado para la compra del barco M/N Sun Bay, actual Xpedition. Mediante acuerdo suscrito el 12 de abril del 2006 el plazo de este crédito fue ampliado a 8 años, y la tasa de interés fue reducida del 9% al 6.3% anual. La reducción de la tasa de interés tuvo carácter retroactivo a partir del 1 de enero del 2004. Según los términos y condiciones establecidas en el contrato antes referido, el capital es pagadero en la fecha de vencimiento del referido contrato.

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

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

El plazo para el pago de la obligación venció en noviembre del 2005; sin embargo la Compañía no canceló el mismo debido al acuerdo suscrito el 12 de abril del 2006, mediante el cual el plazo original del referido préstamo se extendió a 4 años con vencimiento en enero del 2008 y fue cancelado el 7 de mayo del 2008. Ver adicionalmente Notas 16 y 18.

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía está siendo fiscalizada por las autoridades tributarias por los años 2006, 2005 y 2004 sin que se hayan emitido Actas de Determinación Tributaria. El año 2007 aún esta sujeto a una posible fiscalización.

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

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 2007 la Compañía dedujo del ingreso imponible aproximadamente US\$403,000 correspondiente a la amortización de pérdidas acumuladas por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en aproximadamente US\$100,800. Al cierre del 2007 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a aproximadamente US\$3,187,000 (2006: US\$3,590,000) las cuales no han sido ratificadas por la autoridades.

Cambios en la legislación

El 29 de diciembre del 2007 se publicó en el Registro Oficial No. 242 la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, luego de ser aprobada por la Asamblea Constituyente. Dicha Ley establece importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado y Consumos Especiales, así como la creación de un nuevo impuesto del 0.5% a ciertas salidas de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2008.

NOTA 14 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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.

NOTA 16 - CONVENIOS

El 28 de diciembre del 2007 se suscribió un convenio tripartito entre Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A. y sus accionistas Galápagos Cruises Inc. y Celebrity Cruises Inc., mediante el cual las referidas compañías acordaron lo siguiente:

NOTA 16 - CONVENIOS

(Continuación)

1. Celebrity Cruises Inc. cancelará por cuenta de la Compañía, US\$1,700,328 correspondientes a parte de los intereses adeudados a Galápagos Cruises Inc. por el préstamo de US\$12,780,000 que se menciona en la Nota 12 (1). Como parte de esta operación, la Compañía efectuó una compensación de este valor con los saldos por cobrar mantenidos con Celebrity Cruises Inc.
2. Celebrity Cruises Inc. se comprometió a cancelar a Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A., en los meses de enero y febrero del 2008, US\$1,790,142 del saldo de la cuenta por cobrar al 31 de diciembre del 2007. Estos pagos fueron efectuados por Celebrity Cruises Inc, en las fechas acordadas.
3. Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A. se comprometió a cancelar a Galápagos Cruises Inc., US\$376,379 mensuales, durante los meses de julio a diciembre del 2008, en concepto de intereses acumulados hasta el 31 de diciembre del 2007 más los intereses generados durante el año 2008.
4. Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A. se comprometió a cancelar US\$493,650 a Galápagos Cruises Inc. hasta el 30 de abril del 2008. Dicho valor fue cancelado el 7 de mayo del mismo año.

NOTA 17 - CONTINGENCIAS

Aspectos ambientales -

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

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

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

NOTA 17 - CONTINGENCIAS

(Continuación)

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 aproximadamente US\$115,000, anuales sin considerar los intereses y multas correspondientes. Basada en el criterio de su asesor legal, que considera la existencia de suficientes elementos de juicio para la defensa de posibles reclamos, la Compañía no ha constituido ninguna provisión para posibles contingencias por este asunto.

Aspectos tributarios -

Al 31 de diciembre del 2007 la Compañía registra una cuenta por cobrar por US\$767,274 (2006: US\$354,334), incluida en el rubro Documentos y cuentas por cobrar - Impuestos, correspondiente al Impuesto al Valor Agregado pagado en las compras locales, que la Administración espera recuperar de las autoridades a través de la presentación de los pertinentes reclamos por pago indebido. No es posible en estos momentos establecer si la Administración tendrá éxito en estos reclamos y, en consecuencia, determinar si el referido saldo podrá recuperarse.

NOTA 18 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO DE LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros de los años 2007 y 2006 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esas fechas:

(Véase página siguiente)

**NOTA 18 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
RESPECTO DE LOS REGISTROS CONTABLES**
(Continuación)

	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencias
<u>2007</u>			
<u>Activo corriente</u>			
Gastos pagados por anticipado	<u>253,184</u>	<u>23,776</u>	<u>229,408</u>
<u>Otros activos</u>			
Cargos diferidos	<u>-</u>	<u>229,408</u>	<u>(229,408)</u>
<u>Pasivo corriente</u>			
Obligaciones financieras	<u>1,553,937</u>	<u>1,938,387</u>	<u>(384,450)</u>
<u>Pasivo a largo plazo</u>			
Compañías relacionadas	<u>13,164,540</u>	<u>12,780,000</u>	<u>384,540</u>
<u>2006</u>			
<u>Activo corriente</u>			
Gastos pagados por anticipado	<u>402,031</u>	<u>41,532</u>	<u>360,499</u>
<u>Otros activos</u>			
Cargos diferidos	<u>-</u>	<u>360,499</u>	<u>(360,499)</u>

NOTA 19 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (30 de mayo del 2008) 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.