

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía. Ltda.
Almagro N32-48 y Whympers
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfono: (593) 2 2562288
Fax: (593) 2 2567010

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

7093

Quito, 30 de abril del 2009

Expediente No. 709377

De mis consideraciones:

De acuerdo con disposiciones vigentes adjunto a la presente un ejemplar del informe de auditoría sobre los estados financieros de **Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A.** por el año terminado el 31 de diciembre del 2008.

Atentamente,


Fernando Castellanos

Adjunto:
lo indicado



ISLAS GALAPAGOS TURISMO Y VAPORES C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

ISLAS GALAPAGOS TURISMO Y VAPORES C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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, 29 de abril del 2009

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A. (en adelante "IGTV") al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 2008 y 2007 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 2008 presenta un saldo de impuestos por cobrar de US\$1,346,005 (2007: US\$767,274), 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 y procesos administrativos correspondientes. 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

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A.
Quito, 29 de abril del 2009

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.

6. En la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Administración describe las condiciones económicas imperantes en el país originadas principalmente por efecto de la crisis mundial. En la mencionada Nota también se indica que debido a que no se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía mundial, sus efectos finales sobre la economía nacional y su eventual incidencia en la posición económica y financiera de IGTV, los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias que allí se describen.

Price Waterhouse Coopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

José Aguirre Silva

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

ISLAS GALAPAGOS TURISMO Y VAPORES C.A.

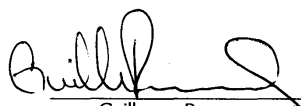
BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

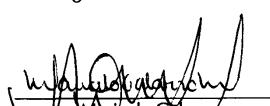
(Expresados en dólares estadounidenses)

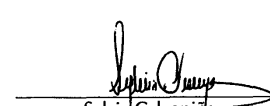
Activo	Referencia a Notas	2008	2007	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2008	2007
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	47,061	193,937	Compañías relacionadas			
Documentos y cuentas por cobrar				Obligaciones financieras	11	752,759	1,938,387
Clientes	4	1,423,120	1,874,076	Cuentas por pagar			
Empleados		63,299	53,500	Compañías Relacionadas	11	417,840	-
Anticipo proveedores		104,292	53,712	Proveedores		737,050	441,162
Impuestos	5	1,482,129	823,995	Otras cuentas por pagar		10,711	14,473
Otras cuentas por cobrar		20,058	10,600			1,165,601	455,635
		3,092,898	2,815,883	Pasivos acumulados			
Provisión para cuentas dudosas	10	(329,078)	(177,099)	Beneficios sociales	10	177,402	302,419
				Impuestos por pagar	10	155,676	314,830
		2,763,820	2,638,784			333,078	617,249
Inventario	6	323,141	270,383	Total pasivo corriente		2,251,438	3,011,271
Gastos pagados por anticipado		32,150	23,776				
				PASIVO A LARGO PLAZO			
Total del activo corriente		3,166,172	3,126,880	Compañías relacionadas	11 y 12	12,780,000	12,780,000
				Jubilación patronal	10	47,110	47,701
ACTIVOS FIJOS	7	10,112,286	10,740,236	Total pasivo		15,078,548	15,838,972
CARGOS DIFERIDOS	8	98,318	229,408				
				PATRIMONIO (véanse estados adjuntos)		(1,701,772)	(1,742,448)
Total activo		13,376,776	14,096,524	Total pasivo y patrimonio		13,376,776	14,096,524

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


Guillermo Rammos
Presidente


Patricio Suárez
Apoderado Especial


Macicela Galarza
Gerente de Finanzas y Control


Sylvia Calvo
Contadora General

ISLAS GALAPAGOS TURISMO Y VAPORES C.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2008	2007
Ingresos por servicios	4	14,207,395	12,995,628
Costo de los servicios (incluye US\$639,000 por cargos de depreciación del M/N Xpedition (2007 - US\$ 639,000))		<u>(11,313,008)</u>	<u>(9,424,176)</u>
Utilidad bruta		2,894,387	3,571,452
Gastos operativos			
De administración y comercialización		(1,645,296)	(1,421,782)
Financieros		<u>(878,790)</u>	<u>(854,340)</u>
Utilidad en operación		370,301	1,295,330
Otros (egresos) ingresos, neto		<u>(68,042)</u>	<u>15,016</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		302,259	1,310,346
Participación de los trabajadores en las utilidades	10 y13	(45,339)	(196,552)
Impuesto a la renta	13	<u>(216,244)</u>	<u>(312,012)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>40,676</u></u>	<u><u>801,782</u></u>

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

Guillermo Rammos
Presidente

Patricia Suárez
Apoderado Especial

Marcela Galarza
Gerente de Finanzas y
Control

Sylvia Calvopiña
Contadora General

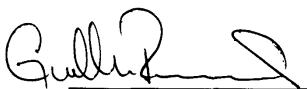
ISLAS GALAPAGOS TURISMO Y VAPORES C.A.

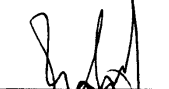
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**
(Expresados en dólares estadounidenses)

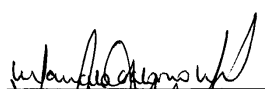
	Referencia a Notas	Capital social	Capital adicional	Reserva legal	Reserva por valuación	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero del 2007		840,000	2,663	70,926	479,897	(3,937,716)	(2,544,230)
Utilidad neta del año		-	-	-	-	801,782	801,782
Saldo al 31 de diciembre del 2007		840,000	2,663	70,926	479,897	(3,135,934)	(1,742,448)
Resolución de la Junta General de Accionistas del 2 de junio del 2008							
Apropiación de reserva legal	15	-	-	80,178	-	(80,178)	-
Resolución de la Junta General de Accionistas del 8 de octubre del 2008							
Compensación de Resultados acumulados con saldos de Capital adicional y Reserva por valuación	1	-	(2,663)	-	(479,897)	482,560	-
Reinversión de parte de las utilidades del año 2007	2 g) y 14	410,000	-	-	-	(410,000)	-
Utilidad neta del año		-	-	-	-	40,676	40,676
Saldo al 31 de diciembre del 2008 (1)		1,250,000	-	151,104	-	(3,102,876)	(1,701,772)

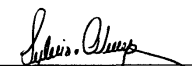
(1) Ver Nota 1.

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


Guillermo Rammos
Presidente


Patricio Suárez
Apoderado Especial


Marcela Galarza
Gerente de Finanzas y Control

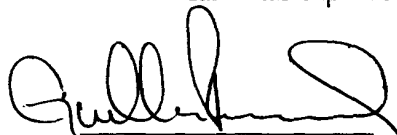

Sylvia Calvopiña
Contadora General

ISLAS GALAPAGOS TURISMO Y VAPORES C.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a notas	2008	2007
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta del año		40,676	801,782
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación	7	718,699	693,570
Amortización cargos diferidos	8	131,090	131,091
Provisión para cuentas incobrables	10	151,979	153,115
Provisión para jubilación patronal, neto	10	(591)	6,970
Intereses acumulados por pagar	11	813,540	830,340
 Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(277,015)	(2,944,099)
Inventario		(52,758)	65,771
Gastos pagados por anticipado		(8,375)	17,756
Cuentas por pagar		709,966	161,316
Pasivos acumulados		<u>(284,171)</u>	<u>484,944</u>
 Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>1,943,040</u>	<u>402,556</u>
 Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de activos fijos - neto	7	<u>(90,749)</u>	<u>(244,342)</u>
 Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(90,749)</u>	<u>(244,342)</u>
 Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de préstamos externos (capital e intereses)		<u>(1,999,167)</u>	<u>-</u>
 Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(1,999,167)</u>	<u>-</u>
 (Disminución) aumento neto de efectivo		(146,876)	158,214
 Efectivo al principio del año	3	<u>193,937</u>	<u>35,723</u>
 Efectivo al fin del año	3	<u><u>47,061</u></u>	<u><u>193,937</u></u>

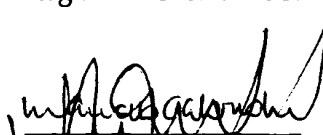
Las notas explicativas 1 a 19 anexas son parte integrante de los estados financieros.



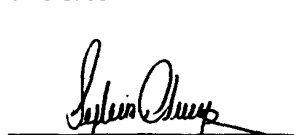
Guillermo Rammos
Presidente



Patricio Suárez
Apoderado Especial



Marcela Galarza
Gerente de Finanzas y
Control



Sylvia Calvopiña
Contadora General

ISLAS GALAPAGOS TURISMO Y VAPORES C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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\$3,102,876 al 31 de diciembre del 2008 (2007: US\$3,135,934), las cuales exceden el límite máximo permitido por la legislación vigente y colocan a la Compañía en causal de disolución. A fin de solventar esta situación en el corto plazo y dar cumplimiento a las disposiciones impartidas por la Superintendencia de Compañías, durante el año 2008, los accionistas de la Compañía tomaron las siguientes definiciones:

- En sesión celebrada el 8 de octubre del 2008 la Junta General de Accionistas autorizó: i) compensar las Pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores con los saldos de Capital adicional por US\$2,663 y Reserva por valuación por US\$479,897; y, ii) aumentar el Capital social en US\$410,000 mediante la reinversión de parte de las utilidades del año 2007. Dicho aumento se formalizó mediante escritura pública celebrada el 9 de octubre del 2008 y aprobación de la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 08.Q.IJ.005464 del 22 de diciembre del 2008. Ver Nota 14 y Estado de cambios en el patrimonio.
- En sesión celebrada el 23 de enero del 2009 la Junta General de Accionistas autorizó a Galápagos Cruises Inc., realizar un aporte de capital por US\$4,735,000 mediante un pago inicial de al menos el 25% del monto antes referido y pago del saldo restante en un plazo de dos años de conformidad con lo establecido en la legislación vigente, con lo cual el capital social de la Compañía ascendería a US\$5,985,000. Un monto de US\$1,200,000 fue pagado el 27 de febrero del 2009 y un monto adicional de US\$1,200,000 fue pagado el 24 de abril del 2009 por el accionista antes mencionado.



NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

El accionista principal mantiene su intención de apoyar financiera y operativamente a la Compañía, brindándole a través de las entidades relacionadas la asistencia técnica necesaria para el desarrollo de sus operaciones.

Durante el último semestre del 2008 la crisis económica mundial afectó la economía del país principalmente en lo relacionado a: la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas de los migrantes que recibe el país; moratoria en el pago de ciertos tramos de deuda externa pública, creciente incremento en el gasto corriente; e importante déficit presupuestario aún sin fuentes de financiamiento, entre otros factores los cuales han ocasionado que el país entre un proceso de deterioro caracterizado, entre otros aspectos, por altas tasas de inflación, calificación del país como de alto riesgo, encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito, caída progresiva de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a la mencionada situación, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del incremento en el gasto corriente, restricción de importaciones, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado y obtención de financiamiento a través de organismos internacionales. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado los siguientes impactos significativos en las operaciones de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2008: i) Incremento de los precios de combustible de US\$1.21 a US\$3.04 el galón, para buques cuyo consumo mensual supere un rango de 4,000 a 5,000 galones; y, ii) Incremento en los precios de los productos y servicios, necesarios para la operación de la Compañía, en aproximadamente un 12%.

Con la finalidad de afrontar los efectos de las situaciones antes mencionadas, la Administración de la Compañía continuará enfocada en mejorar la eficiencia de sus operaciones, así como el control riguroso de su estructura de costos y gastos presupuestados para el año 2009, procurando una reducción entre el 12% y 15% anual.

Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

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

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.

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 y se presenta a su valor nominal menos los cobros realizados. En el año 2007, el saldo de esta cuenta por cobrar se presenta neto del saldo de cuentas por pagar compensado al 31 de diciembre del 2007, según lo dispuesto en el convenio tripartito suscrito con sus entidades relacionadas. Ver Notas 4 y 16.

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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, los cuales se amortizan en un período de tres años hasta que el buque requiera nuevas reparaciones mayores. Ver Nota 8.

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.

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. Para el año 2007, habiendo optado por la alternativa de reinversión, la Compañía calculó la provisión para dicho impuesto aplicando las tasas del 15% y 25%. La reinversión de parte de las utilidades del año 2007 fue ratificada por la Junta General de Accionistas celebrada el 8 de octubre del 2008 y se materializó durante dicho año. Para el año 2008 la Compañía calculó la provisión para dicho impuesto a la tasa del 25%. Ver Nota 13.

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. Dicha provisión se constituye para la totalidad de empleados de la Compañía.

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

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. Durante el año 2008, el Capital adicional fue compensado con las Pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, dando cumplimiento a lo dispuesto en la Junta General de Accionistas en sesión celebrada el 8 de octubre del 2008. Ver Estado de cambios en el patrimonio.

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.

Durante el año 2008, el saldo de la Reserva por valuación fue compensado con las Pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, previa resolución de la Junta General de Accionistas celebrada el 8 de octubre del 2008. Ver Estado de cambios en el patrimonio.

NOTA 3 - CAJA Y BANCOS

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Caja chica	19,979	20,125
Bancos	<u>27,082</u>	<u>173,812</u> (1)
	<u>47,061</u>	<u>193,937</u>

NOTA 3 - CAJA Y BANCOS
(Continuación)

- (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 2008 y 2007 y los saldos de documentos y cuentas por cobrar de los clientes al cierre de dicho año se detallan a continuación:

	2008		2007	
	<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 (2)</u>
Celebrity Cruises Inc. (1)	13,864,843 (3)	1,342,390	12,637,564 (3)	1,814,472
Otros	342,552	80,730	358,064	59,604
	<u>14,207,395</u>	<u>1,423,120</u>	<u>12,995,628</u>	<u>1,874,076</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 2008 y 2007, 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. Ver adicionalmente numeral (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).

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

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:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuesto al valor agregado (1)	1,346,005	767,274
Anticipo de impuesto a la renta	131,006	51,723
Retenciones efectuadas	<u>5,118</u>	<u>4,998</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,482,129</u>	<u>823,995</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 el 18 de marzo del 2008 ante el Servicio de Rentas Internas (SRI), la solicitud de devolución de crédito tributario de IVA pagado por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2006 por un monto de US\$360,685, la misma que fue negada durante el año 2008 mediante Resoluciones emitidas por el SRI por mantenerse una deuda en firme con dicho Organismo, la misma que según la Administración no corresponde a la Compañía. Actualmente Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A. se encuentra en proceso de aclaración de esta deuda informada por el SRI, y una vez que este trámite se resuelva favorablemente para la Compañía se volverá a presentar la referida solicitud de devolución del IVA pagado. Ver Nota 17.

A fin de cubrir eventuales riesgos de incobrabilidad de dichos montos, la Compañía al 31 de diciembre del 2008 constituyó una provisión con cargo a los resultados del año de US\$121,769 (2007: US\$153,115). Ver Nota 10 (1).

NOTA 6 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, comprenden:

(Véase página siguiente)

(7) 

NOTA 6 - INVENTARIOS
(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Alimentos	58,414	60,259
Bebidas	92,403	61,350
Artículos de boutique	62,598	44,840
Combustible y lubricantes	109,726	33,473
Inventario en tránsito	-	70,461
	<u>323,141</u>	<u>270,383</u>

NOTA 7 - ACTIVOS FIJOS

a) Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Buque - M/N Xpedition (Ver Nota 12 (1))	12,780,000	12,780,000	5
Inmuebles	-	2,800	10
Equipos de oficina	45,545	27,764	10
Equipo de computación	90,180	65,399	33
Muebles y enseres	63,853	61,721	10
Vehículos	92,389	89,039	20
Maquinaria y equipo	338,323	291,955	10
Instalaciones	38,509	38,509	10
	<u>13,448,799</u>	<u>13,357,187</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(3,336,513)</u>	<u>(2,621,964)</u>	
	<u>10,112,286</u>	<u>10,735,223</u>	
Activos fijos en tránsito	-	5,013	
Total al 31 de diciembre	<u>10,112,286</u>	<u>10,740,236</u>	

b) Movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - ACTIVOS FIJOS
(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial al 1 de enero	10,740,236	11,189,464
Adiciones, netas	90,749	244,342
Depreciación del año	<u>(718,699)</u>	<u>(693,570)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>10,112,286</u>	<u>10,740,236</u>

Al 31 de diciembre del 2008, no existen gravámenes adicionales a los descritos en la Nota 12 (1) sobre los activos fijos de la Compañía.

NOTA 8 - CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Costos de reparaciones mayores (1)	229,408	360,499
Amortización de costos de reparaciones mayores (1)	<u>(131,090)</u>	<u>(131,091)</u>
Saldo	<u>98,318</u>	<u>229,408</u>

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

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 son contratados y pagados por Celebrity Cruises Inc., entidad relacionada del Grupo Royal Caribbean. A partir del año 2008, la Compañía realizó la contratación de ciertas pólizas de seguro locales para amparar los mismos. En el año 2007, la Compañía no contrató ninguna póliza de seguro por estos conceptos.

NOTA 10 – PROVISIONES

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - PROVISIONES

(Continuación)

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>2008</u>				
Provisión para cuentas dudosas (1)	177,099	151,979	-	329,078
Beneficios sociales (2)	302,419	2,637,707	2,762,724	177,402
Impuestos por pagar (3)	314,830	717,189	876,343	155,676
Jubilación patronal	47,701	(591)	-	47,110
<u>2007</u>				
Provisión para cuentas dudosas (1)	23,984	153,115	-	177,099
Beneficios sociales (2)	93,792	2,117,757	1,909,130	302,419
Impuestos por pagar (3)	38,513	627,458	351,141	314,830
Jubilación patronal	40,731	6,970	-	47,701

- (1) Incluyen provisiones por riesgo de incobrabilidad de: i) impuesto por US\$121,769 (2007: US\$153,115); ii) cuentas por cobrar clientes por US\$22,696; y, iii) cuentas por cobrar empleados por US\$7,514.
- (2) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades por US\$45,339 (2007: US\$196,552).
- (3) Incluye la provisión para impuesto a renta por US\$116,244 (2007: 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 2008 y 2007 con accionistas y partes relacionadas, adicionales a las expuestas en las demás notas a los estados financieros:

(Véase página siguiente)

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Celebrity Cruises Inc.:</u>		
Gastos efectuados a nombre de la Compañía (1)	417,840	529,875
Ingresos por servicios - cruceros a Galápagos y extensión a Perú	13,864,843	12,637,564
<u>Galápagos Cruises Inc.:</u>		
Intereses sobre préstamos (2)	813,540	830,340

- (1) Gastos efectuados por cuenta de IGTV que comprenden gastos operativos, de mantenimiento y reparación menor, cargados a los Costos de los Servicios.
- (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 2008 y 2007:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Celebrity Cruises Inc. (ver Nota 4) (1)	<u>1,342,390</u>	<u>1,814,472</u>
<u>Obligaciones financieras</u>		
Galápagos Cruises Inc.		
Crédito concedido (2)	<u>-</u>	<u>384,450</u>
Intereses por pagar: (3)		
Saldo al 1 de enero	1,553,937	2,423,925
Intereses devengados en el año	813,540	830,340
Pago de intereses (3)	(1,614,718)	-
Compensación de intereses (4)	<u>-</u>	<u>(1,700,328)</u>
Saldo al 31 de diciembre - intereses por pagar	<u>752,759</u>	<u>1,553,937</u>
Total obligaciones financieras	<u>752,759</u>	<u>1,938,387</u>

NOTA 11 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

	2008	2007
<u>Cuentas por pagar</u>		
Celebrity Cruises Inc. (ver Nota 4 (2))	<u>417,840</u>	<u>-</u>
<u>Pasivos a largo plazo</u>		
Galápagos Cruises Inc. (ver Nota 12)	<u>12,780,000</u>	<u>12,780,000</u>

- (1) Esta cuenta no devenga intereses.
- (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 en su totalidad el 7 de mayo del 2008. Ver adicionalmente Notas 16 y 18.

- (3) Corresponde a intereses por pagar sobre el pasivo a largo plazo indicado en la Nota 12. Mediante acuerdo suscrito con Galápagos Cruises Inc. el 12 de abril del 2006, IGTV renegotió 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.

Durante el año 2008, y de acuerdo al convenio tripartito, la Compañía canceló: i) US\$384,450 correspondiente al crédito concedido en el año 1993; ii) US\$100,800 correspondiente a los intereses acumulados de dicho préstamo al 31 de diciembre del 2007; y, iii) US\$8,400 por intereses devengados hasta el 30 de abril del 2009. Adicionalmente, la Compañía pagó cuatro de las seis cuotas de US\$376,379, para cubrir US\$1,453,136 de intereses acumulados al 31 de diciembre del 2007 del crédito de US\$12,780,000; y, US\$52,380 por intereses devengados durante el año 2008 por la referida operación.

- (4) 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:

	2008	2007
Galápagos Cruises Inc.		
Crédito concedido en el año 2003 (1)	<u>12,780,000</u>	<u>12,780,000</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 importación del buque 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. Los intereses del préstamo deben ser pagados de acuerdo al convenio tripartito. Ver Nota 11 (3) y Nota 16.

Durante el año 2009 la Compañía hizo un abono parcial de este crédito de US\$1,200,000.

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

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, concluyeron los procesos de fiscalización realizados por parte del Servicio de Rentas Internas en relación con el Impuesto a la Renta de los años 2004, 2005 y 2006, con los siguientes resultados:

- Con fecha 2 de diciembre del 2008, la Administración de la Compañía recibió del Servicio de Rentas Internas (SRI) el Acta de Determinación Tributaria N° RNO-ATRADTH2008-0045, correspondiente a la revisión del impuesto a la renta del ejercicio económico 2004, mediante la cual si bien la Autoridad Tributaria estableció diferencias a su favor las mismas no representan pasivos para la Compañía por mantener durante dicho año pérdidas contables por US\$4,017,214. Esta determinación tiene efecto en las pérdidas tributarias acumuladas por US\$319,596.



NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

- Con fecha 2 de Abril del 2009, se recibieron las Actas de Determinación Tributaria N°. 1720090100185 y 1720090100185 correspondientes a los ejercicios fiscales 2006 y 2005 respectivamente, mediante las cuales la Autoridad Tributaria estableció diferencias a su favor, por US\$288,297 y US\$252,511. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Compañía está preparando los reclamos administrativos correspondientes para impugnar las determinaciones antes mencionadas.

Durante el año 2008 la Administración de la Compañía, a fin de cubrir eventuales pagos que surjan de las determinaciones antes anotadas, provisionó con cargo a los resultados del año US\$100,000 (2007: US\$50,000). Dichas provisiones se encuentran registradas dentro del rubro "Proveedores" - "Provisiones varias". Ver conciliación contable tributaria.

Los años 2008 y 2007 aún están sujetos a una posible fiscalización.

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 2008 la Compañía dedujo del ingreso imponible aproximadamente US\$163,000 (2007: 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\$40,700 (2007: US\$100,700). Al 31 de diciembre del 2008 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a aproximadamente US\$2,950,000 (2007: US\$3,113,000) sin considerar los efectos del Acta de Determinación Tributaria del ejercicio económico 2004, antes mencionada.

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.

En el suplemento del Registro Oficial No. 497 publicado el 30 de diciembre del 2008 se expidió la Ley Reformativa a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria en el Ecuador, la cual establece, entre otros, el incremento del porcentaje del impuesto a la salida de divisas al 1%, el cual, es también aplicable a los pagos que la Compañía efectúe a través de sus cuentas bancarias en el exterior.



NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

La normativa tributaria vigente a partir del año 2008 estableció que todos los pagos sobre operaciones de más de US\$5,000, obligatoriamente deberán ser efectuados a través de cualquier institución del sistema financiero, con el fin de que el costo o gasto superior a dicho monto sea deducible del Impuesto a la Renta y, el crédito tributario de IVA aplicable, pueda ser utilizado.

Precios de Transferencia

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, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Adicionalmente, durante el año 2008 la normativa fue modificada mediante Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicada el 25 de abril del 2008 en el Registro Oficial No 324, el Servicio de Rentas Internas (SRI) en la que resolvió que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000.

La Administración de la Compañía considera que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2008, basada en: i) los resultados del estudio de precios de transferencias del 2007, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año; y, ii) el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2008. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

La Administración de la Compañía, con el apoyo de sus asesores tributarios, definieron que los métodos usados para el estudio son los siguientes: Para la transacción de Venta de servicios de turismo se utiliza el Método de Márgenes Transaccionales de Utilidad de Operacional (TNMM) y para los intereses devengados el Método del Precio Comparable no Controlado (CUP) y que estos métodos son apropiados y están de acuerdo con la norma tributaria.

Conciliación contable tributaria

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007:

(Véase página siguiente)



NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	<u>302,259</u>	<u>1,310,346</u>
Menos: 15% de participación laboral	(45,339)	(196,552)
Menos: Amortización de pérdidas tributarias	(162,853)	(403,181)
Menos: Otras deducciones	(23,584)	-
Más: Gastos no deducibles (1)	<u>394,491</u>	<u>498,931</u>
Base imponible total	464,974	1,209,544
Base imponible 15%	-	403,741
Base imponible 25%	<u>464,974</u>	<u>805,803</u>
Impuesto a la renta causado	116,244	262,012
Menos: Anticipos de Impuesto a la renta y retenciones	<u>(131,126)</u>	<u>(51,723)</u>
Total impuesto a la renta (a favor) a pagar de la Compañía	<u>(14,882)</u>	<u>210,289</u>
<u>Estado de resultados</u>		
Impuesto a la renta causado	116,244	262,012
Provisiones para determinaciones tributarias	<u>100,000</u>	<u>50,000</u>
Total gasto Impuesto a la Renta	<u>216,244</u>	<u>312,012</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 comprende principalmente los siguientes conceptos: i) Provisión de incobrables que excede los límites legales; ii) Gastos sin soporte fiscal; Donaciones; iii) Pago de intereses no efectuados a través de la banca local (aplicable solo para el 2008); y, iv) Gastos de gestión que exceden el 2% de los gastos generales, entre otros.

NOTA 14 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2008 comprende 250 acciones (2007: 168 acciones) de valor nominal US\$5,000 cada una. Durante el año 2008 se efectuó la reinversión de parte de las utilidades generadas en el año 2007 Ver Nota 1 y 2 g).



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 2008 la reserva legal representa el 12% del capital suscrito (2007: 8%).

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:

1. Celebrity Cruises Inc. cancelará por cuenta de la Compañía, US\$1,700,328 (ver Nota 11 (4)) 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 la parte correspondiente a los intereses generados durante el año 2008. Al 31 de diciembre del 2008, se cancelaron cuatro de las seis cuotas establecidas en dicho convenio (Ver Nota 11 (3)).
4. Islas Galápagos Turismo y Vapores C.A. se comprometió a cancelar US\$493,650 correspondientes al crédito otorgado en el año 1993 de US\$384,450, los intereses acumulados hasta el 31 de Diciembre del 2007 por US\$100,800; y, los intereses generados hasta el 30 de Abril del 2008 por US\$8,400 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

(Véase página siguiente)



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\$88,000, 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 2008 la Compañía registra una cuenta por cobrar por US\$1,346,005 (2007: US\$767,274), 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 y procesos administrativos correspondientes. No es posible en estos momentos establecer si la Administración tendrá éxito en estos procesos y reclamos y, en consecuencia, determinar si el referido saldo podrá recuperarse. Ver además Nota 5 (1).

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

Con finalidades de presentación, los estados financieros del año 2007 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>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>

NOTA 19 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (29 de abril del 2009) 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.

