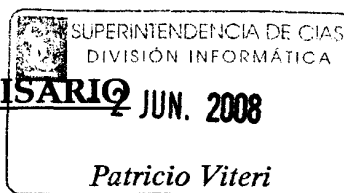


INFORME DE COMISARIO



A los miembros del Directorio y Accionistas de:
ISLAS GALAPAGOS TURISMO Y VAPORES C.A.

En mi calidad de Comisario principal de ISLAS GALAPAGOS TURISMO Y VAPORES C.A. y en cumplimiento a la función que me asigna el Art. 274 de la Ley de Compañías, cumpí informarle que he examinado el balance general de la Compañía al 31 de Diciembre del 2007 y el correspondiente estado de resultados, por el año terminado en esa fecha.

Mi revisión incluyó, en base a pruebas selectivas, la revisión de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones en los estados financieros; incluyó también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en general.

Atendiendo lo dispuesto por la Resolución No. 92-1-4-3-0014, en adición, debo indicar:

1. Cumplimiento de resoluciones

Como resultado de mi examen, en base al alcance de mi revisión, las transacciones registradas y los actos de los administradores, en su caso, se ajustan a las normas legales, estatutarias y reglamentarias; así como las resoluciones de las Juntas de Accionistas y del Directorio.

Los libros de actas de Juntas de Accionistas y del Directorio, libro de acciones y accionistas, han sido llevados y se conservan de conformidad con disposiciones legales.

2. Procedimiento de control interno

Como parte del examen efectuado, realicé, un estudio del Sistema de Control Interno Contable de la Compañía en el alcance que consideré necesario para evaluar dicho sistema, tal como lo requieren las normas de auditoría generalmente aceptadas; bajo las cuales, el propósito de evaluación permite determinar la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos sustantivos que son necesarios aplicar para expresar una opinión sobre los estados financieros examinados. Mi estudio y evaluación del sistema de control interno contable, efectuado con el propósito antes mencionado, no presentó ninguna condición que constituya una debilidad sustancial de dicho sistema.

En términos generales, los procedimientos y controles implementados y mantenidos por la Gerencia, en mi opinión salvaguardan la integridad económica de los activos, obligaciones y resultados de la Compañía.

3. Registros legales y contables

ISLAS GALAPAGOS TURISMO Y VAPORES C.A. es una Compañía anónima constituida en el Ecuador 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.

Considero que la documentación contable, financiera y legal, de la Compañía cumple con los requisitos que determina la Superintendencia de Compañías, el Servicio de Rentas Internas y el Código de Comercio; entre otros, en cuanto a su conservación y proceso técnico.

He recibido toda la ayuda por parte de la Administración de la Compañía para el desempeño de mis funciones.

Los componentes principales de los estados financieros de la Compañía, al 31 de diciembre del 2007 son:

BALANCE GENERAL				
<u>Activo</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>US\$</u>
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE	
Caja - bancos		193.937	Compañías relacionadas	
Documentos y cuentas por cobrar			Obligaciones financieras	1.938.387
Clientes	1.874.076		Cuentas por pagar	
Anticipos proveedores	53.712		Proveedores	441.162
Impuestos	823.995		Otras cuentas por Pagar	14.473
Empleados	53.500			
Otras cuentas por cobrar	10.600		Pasivos acumulados	
Menos: provisión para cuentas incobrables	<u>(177.099)</u>	2.638.784	Impuestos por pagar	314.830
			Beneficios sociales	<u>302.419</u>
Inventarios		270.383		
Gastos Pagados por Anticipado		<u>23.776</u>		
Total del activo corriente		3.126.880	Total pasivo corriente	3.011.271
PROPIEDADES Y EQUIPO		10.740.236	PASIVO A LARGO PLAZO	
			Compañías relacionadas	12.780.000
CARGOS DIFERIDOS		229.408	Jubilación Patronal	47.701
			PATRIMONIO	<u>(1.742.448)</u>
		<u>14.096.524</u>		<u>14.096.524</u>

ESTADO DE RESULTADOS

	<u>US\$</u>
Ingresos por servicios	12.995.628
Costo de los servicios	<u>(9.424.176)</u>
	3.571.452
Gastos operativos	
De administración y comercialización	(1.421.782)
Financieros	<u>(854.340)</u>
Utilidad (pérdida) en operación	1.295.330
Otros (ingresos) egresos, neto	<u>15.016</u>
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	1.310.346
Participación de los trabajadores en las utilidades	(196.552)
Impuesto a la renta	<u>(312.012)</u>
(Pérdida) utilidad neta del año	<u><u>801.782</u></u>

Han sido debidamente conciliados en los respectivos registros contables, no he encontrado diferencia alguna que amerite su revelación.

Un resumen de los resultados operativos al 2007 y 2006 es el siguiente:

	2007	2006	Variación \$	Variación %
Ingresos por servicios	12,995,628	9,865,711	3,129,917	24,08%
Costos y Gastos Operacionales	11,685,282	10,318,674	1,323,126	11,67%

La utilidad neta del año 2007 fue de US\$ 801.782. En el año 2006 la pérdida neta fue de US\$511,461

El valor de los impuestos se calculó aplicando la metodología indicada por el S.R.I. en Resolución No 0263 para la reinversión de las utilidades y participación de las utilidades.

	2007	2006	Variación \$	Variación %
Participación Trabajadores	196,552	0	196,552	100%
Impuesto a la Renta	312,012	0	312,012	100%

Este Informe de Comisario es de uso exclusivo de la administración de la compañía y ha sido preparado para cumplir con las disposiciones legales vigentes. Por esta razón este documento no puede ser distribuido, copiado o entregado a otras personas u organismos.

Considero que el examen efectuado, fundamenta razonablemente la opinión que expreso a continuación.

En mi opinión, los estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ISLAS GALAPAGOS TURISMO Y VAPORES C.A. al 31 de Diciembre de 2007 y el correspondiente resultado de sus operaciones, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con la Ley de Compañías, principios contables y disposiciones legales relativas a la información financiera vigentes en el Ecuador.

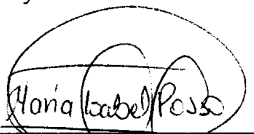
El balance general al 31 de diciembre de 2007 presenta un saldo de impuestos por cobrar de US\$767,274 (2006: US\$354,334), correspondiente al Impuesto al Valor Agregado pagado en compras locales, que la Administración espera recuperar de las autoridades a través de la presentación de los pertinentes reclamos por pago indebido. No es posible en estos momentos establecer si la Administración tendrá éxito en estos reclamos y, en consecuencia, si el referido saldo podrá recuperarse.

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.

La Compañía presenta pérdidas acumuladas por US\$3,135,934 al 31 de diciembre del 2007, 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 el apoyo comercial, financiero y de otra naturaleza que pueda requerir para continuar operando como una empresa en marcha.

Por lo expuesto someto a consideración, la aprobación final del Balance General de ISLAS GALAPAGOS TURISMO Y VAPORES C.A., y el correspondiente Estado de Resultados, por el año terminado en esa fecha.

Quito- Ecuador
Mayo del 2008



C.P.A. No 17-2587
Comisario Principal
María Isabel Posso G.