

4931

**Empresa Turística  
Internacional C.A. - ETICA**

*Estados Financieros por el Año Terminado  
el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de  
los Auditores Independientes*



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de  
Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA:

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA, que comprenden el balance general (no consolidado) al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### **Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros**

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.

### **Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con ~~normas internacionales de auditoría~~. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.



Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

### **Opinión**

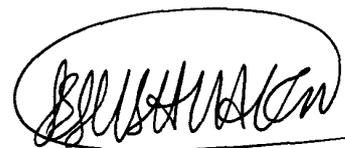
En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.

### **Asuntos de énfasis**

Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.



Quito, Febrero 24, 2010  
Registro No. 019



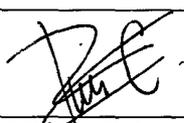
Mario Hidalgo  
Licencia No. 22266

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Sobregiros bancarios		6	460
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	18, 22	635	2,678
Obligaciones con accionistas	10	100	1,150
Cuentas por pagar	11	1,734	1,669
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	12	85	774
Participación a trabajadores	13	271	287
Impuesto a la renta	14	576	455
Anticipos de clientes	16	3,760	4,199
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	17	<u>1,531</u>	<u>2,115</u>
Total pasivos corrientes		<u>8,698</u>	<u>13,787</u>
ANTICIPOS DE CLIENTES A LARGO PLAZO	16	<u>195</u>	<u>298</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	18, 22	<u>11,467</u>	<u>8,481</u>
PROVISION PARA JUBILACIÓN	19	<u>1,869</u>	<u>1,525</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	20	14,000	1,013
Reserva legal		154	108
Aportes para futuras capitalizaciones		42	
Reserva de capital			2,235
Reserva por valuación		148	10,480
Utilidades retenidas		<u>1,554</u>	<u>1,361</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>15,898</u>	<u>15,197</u>
TOTAL		<u>38,127</u>	<u>39,288</u>

---

  
Nicolás Palacios  
Director Financiero

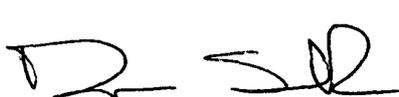
  
Alfredo Miño  
Contador

**EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A. - ETICA**

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
INGRESOS:			
Ingresos por servicios	21	22,937	23,139
Ingresos por cruceros	21	15,624	17,484
Otros ingresos operacionales		3,417	2,726
Comisiones ganadas		<u>729</u>	<u>694</u>
Total		42,707	44,043
COSTO DE SERVICIOS			
	21	<u>32,134</u>	<u>32,243</u>
MARGEN BRUTO			
		10,573	11,800
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS			
		<u>6,933</u>	<u>8,318</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES			
		<u>3,640</u>	<u>3,482</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados	21	1,085	1,320
Intereses ganados	21	(1)	(641)
Crédito tributario de IVA no recuperado		809	650
Utilidad en venta de acciones		(128)	
Valor patrimonial proporcional de inversiones en subsidiarias		81	33
Otros gastos, neto		<u>163</u>	<u>448</u>
Total		<u>2,009</u>	<u>1,810</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA			
		<u>1,631</u>	<u>1,672</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	13	257	287
Impuesto a la renta	14	<u>715</u>	<u>917</u>
Total		<u>972</u>	<u>1,204</u>
UTILIDAD NETA			
		<u>659</u>	<u>468</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Roque Sevilla  
Representante Legal

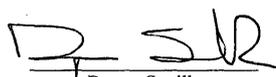
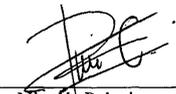
  
Nicolás Palacios  
Director Financiero

  
Alfredo Miño  
Contador

**EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A. - ETICA****ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	Capital Social	Reserva Legal	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital	Reserva por Valuación	Reserva Facultativa	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2007	160	3		2,235	11,862	19	469	14,748
Utilidad neta							468	468
Transferencia		105					(105)	
Compensación de pérdidas de años anteriores					(1,382)		1,382	
Distribución de reserva						(19)		(19)
Capitalización	<u>853</u>						<u>(853)</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2008	1,013	108		2,235	10,480		1,361	15,197
Utilidad neta							659	659
Aportes			42					42
Transferencia		46					(46)	
Capitalización	<u>12,987</u>			<u>(2,235)</u>	<u>(10,332)</u>		<u>(420)</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>14,000</u>	<u>154</u>	<u>42</u>	<u>-</u>	<u>148</u>	<u>-</u>	<u>1,554</u>	<u>15,898</u>

Ver notas a los estados financieros

Roque Sevilla  
Representante LegalNicolás Palacios  
Director FinancieroAlfredo Miño  
Contador

**EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A. - ETICA**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

---

	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
	<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>FLUJOS DE CAJA EN DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Efectivo recibido de clientes	42,507	43,377
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(36,815)	(39,692)
Intereses pagados	(1,243)	(1,491)
Intereses recibidos	1	3
Dividendos recibidos		75
Participación a trabajadores	(273)	(341)
Impuesto a la renta	(594)	(1,326)
Otros gastos, neto	<u>(972)</u>	<u>(409)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>2,611</u>	<u>196</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades y equipo	(1,833)	(2,644)
Incremento de inversiones en acciones	(225)	
Precio de venta de inversiones en acciones	165	
Adquisición de otros activos	<u>(154)</u>	<u>(63)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,047)</u>	<u>(2,707)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Incremento (Disminución) de sobregiros bancarios	(454)	34
Incremento (Disminución) de obligaciones con accionistas	(1,050)	97
Incremento de obligaciones a largo plazo	943	2,321
Aportes de capital	<u>42</u>	<u>      </u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(519)</u>	<u>2,452</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento (Disminución) neto durante el año	45	(59)
Comienzo del año	<u>423</u>	<u>482</u>
FIN DEL AÑO	<u>468</u>	<u>423</u>

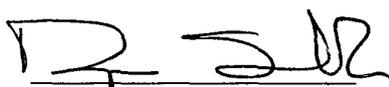
(Continúa...)

**EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A. - ETICA**

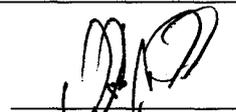
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta	711	468
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	2,939	2,724
Ajustes/Bajas de propiedades y equipo	115	29
Amortización otros activos	162	23
Provisión para cuentas dudosas		11
Provisión para jubilación, neta de pagos	344	308
Utilidad en venta de acciones	(128)	
Pérdida por actualización del valor patrimonial proporcional, neto de dividendos recibidos en efectivo	81	118
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	296	(424)
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	(1,317)	(2,362)
Inventarios	340	(676)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	467	1,958
Cuentas por pagar	22	(1,773)
Cuentas por pagar compañías relacionadas	(369)	828
Participación a trabajadores	(19)	(54)
Impuesto a la renta	50	(409)
Anticipos de clientes	(498)	(242)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(585)</u>	<u>(331)</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u><b>2,611</b></u>	<u><b>196</b></u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compra de inversiones de subsidiarias mediante compensación de cuentas	<u>2,300</u>	<u>1,022</u>
Venta de inversiones de subsidiarias mediante compensación de cuentas	<u>3,651</u>	<u>-</u>
Transferencia de otros activos a propiedades y equipo	<u>-</u>	<u>42</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Roque Sevilla  
Representante Legal

  
Nicolás Palacios  
Director Financiero

  
Alfredo Miño  
Contador

## **EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A. - ETICA**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

---

#### **1. OPERACIONES**

Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la promoción del turismo nacional e internacional mediante la realización de cruceros hacia y en la Provincia de Galápagos en Ecuador. Actualmente se encuentra operando los buques Santa Cruz, Isabela y La Pinta en Galápagos.

#### **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Ingresos por Cruceros** - Son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio y representan los ingresos generados por la venta de paquetes turísticos en cruceros en las Islas Galápagos realizados principalmente en las embarcaciones de la Compañía.

**Ingresos por Servicios** - Son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio y representan los ingresos generados en la prestación de los servicios de Land Tours y Chiva Express, en los cuales la Compañía es la operadora.

**Costo de Servicios** - Representan los costos incurridos en la operación de los productos Land Tours, Chiva Express y el costo de las operadoras de los servicios a Galápagos. Los costos son registrados contablemente cuando se los conoce.

**Cuentas por Cobrar** - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

**Valuación de Inventarios** - Al costo de adquisición que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

**Valuación de Propiedades y Equipo** - Al costo de adquisición, excepto el equipo flotante el cual se presenta al valor de mercado en base a lo facultado por disposiciones legales. La valuación a valores de mercado fue realizada de conformidad con tales disposiciones. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 años para equipo flotante, maquinaria y equipo y muebles y enseres, 3 años para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año, los gastos de mantenimiento y reparaciones mayores son capitalizados y amortizados en el plazo requerido para una nueva reparación mayor.

**Inversión en Acciones en Compañías Subsidiarias** - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

**Otros Activos** - Hasta el 31 de diciembre del 2008, corresponde principalmente al exceso del valor pagado por la adquisición de las acciones de la compañía Indefatigable S.A., sobre el valor justo de los activos y pasivos identificables de dicha compañía.

**Provisión para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta** - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y del 15% y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

**Provisión para Jubilación** - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

**Reclasificaciones** - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2008, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2009.

### **3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes turismo receptivo	600	1,045
Cruceros por liquidar	369	224
Tarjetas de crédito	69	65
Provisión para cuentas dudosas	<u>(43)</u>	<u>(43)</u>
Total	<u>995</u>	<u>1,291</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	43	34
Provisión del año		11
Bajas	—	<u>(2)</u>
Saldos al fin del año	<u>43</u>	<u>43</u>

#### 4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Metropolitan Touring International (1)	2,196	4,873
Indefatigable S.A. (2)	1,099	
Metropolitan Touring C.A. (3)	1,088	257
Metrocorp International	395	
Químicos Latino Ecuatoriano - Quilate Cía. Ltda.	120	30
Inmoservis S.A.	89	
Agencia de Viajes Metroagencia S.A.	67	972
Galápagos Cargo - Galacargo S.A.	66	
Otras	<u>65</u>	<u>39</u>
Total	<u>5,185</u>	<u>6,171</u>

- (1) Corresponden a recuperaciones de cuentas por cobrar a clientes del exterior efectuadas por Metropolitan Touring International a nombre de la Compañía.
- (2) Corresponde principalmente a un préstamo de US\$700 mil entregado a Indefatigable S.A. para la construcción de nuevas habitaciones, sobre el cual no se ha determinado un plazo ni una tasa de interés.
- (3) Constituye cuentas por cobrar por las cesiones de deuda que Metropolitan Touring C.A. mantenía con otras compañías relacionadas y que fueron asumidas por la Compañía.

## 5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materiales y repuestos	534	783
Suministros	310	365
Combustibles y lubricantes	199	213
Víveres y bebidas	99	139
Importaciones en tránsito	<u>177</u>	<u>159</u>
Total	<u>1,319</u>	<u>1,659</u>

## 6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado - IVA (1)	676	860
Tours en proceso	284	84
Anticipos a proveedores	272	442
Empleados	134	153
Gastos pagados por anticipado	103	132
Otras cuentas por cobrar	<u>51</u>	<u>316</u>
Total	<u>1,520</u>	<u>1,987</u>

(1) Corresponde a crédito tributario que se encuentra en proceso de reclamo a la autoridad tributaria.

## 7. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍA RELACIONADA A LARGO PLAZO

Cuentas por cobrar a Equitur - compañía relacionada, por la venta de las acciones de Indefatigable S.A. y Galápagos Cargo - Galacargo S.A.

## 8. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	23,147	23,214
Adquisiciones	1,833	2,686
Bajas/Ventas	(115)	(29)
Depreciación	<u>(2,939)</u>	<u>(2,724)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>21,926</u>	<u>23,147</u>

## 9. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Un resumen de inversiones en subsidiarias es como sigue:

<u>Compañía</u>	% de Propiedad		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
Interlago Cía. Ltda. (1)	99.99	-	3	-	24	-	24	-
Interlago Cía. Ltda. - Valor adicional pagado (2)	-	-	-	-	-	-	2,276	-
Etica Chile	-	-	-	-	-	-	225	-
Inversiones Receptour (3)	40.00	60.00	310	308	68	186	68	186
Inmobiliaria Inmogalápagos S.A. (1)	99.99	99.99	31	31	27	29	29	29
Indefatigable S.A.	-	99.98	-	525	-	3,105	-	3,107
Galápagos Cargo S.A. - Galacargo	-	90.00	-	511	-	<u>543</u>	-	<u>544</u>
Total					<u>119</u>	<u>3,863</u>	<u>2,622</u>	<u>3,866</u>

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2009, no se presentan consolidados con las compañías subsidiarias en las cuales posee una participación accionaria de más del 50% o ejerce un control, tal como lo recomiendan las normas ecuatorianas de contabilidad. Sin embargo, por separado la Compañía presenta los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2009.

- (1) Los estados financieros de esta Compañía no han sido auditados y no es requerido por disposiciones legales.
- (2) Corresponden al valor adicional pagado en la adquisición de acciones de la Compañía Interlago Cía. Ltda..
- (3) Inversiones Receptour es una compañía constituida en el Perú cuyos estados financieros no han sido auditados.

## 10. OBLIGACIONES CON ACCIONISTAS

Corresponden a obligaciones con accionistas que devengan una tasa de interés nominal anual del 10% (entre el 8% y el 13.50% en el 2008) y vencimientos hasta enero del 2010 (febrero del 2009 en el 2008).

## 11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Turismo receptivo	810	791
Bienes y servicios	563	288
Repuestos y materiales	109	232
Depósitos flotantes	121	174
Otros	<u>131</u>	<u>184</u>
Total	<u>1,734</u>	<u>1,669</u>

**Turismo Receptivo** - Representan cuentas por pagar por bienes y servicios recibidos para la operación de los tours.

**Bienes y Servicios** - Constituyen cuentas por pagar por bienes y servicios recibidos para la operación de la Compañía.

**Depósitos Flotantes** - Corresponden a garantías recibidas de nuevos clientes y otros anticipos para cubrir otros costos no incluidos en el paquete turístico.

## 12. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por pagar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Multileviscorp S.A.	59	45
Inmobiliaria Inmogalápagos S.A.	12	13
Galápagos Cargo S.A. - Galacargo		496
Indefatigable S.A.		211
Otras	<u>14</u>	<u>9</u>
Total	<u>85</u>	<u>774</u>

### 13. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	287	341
Provisión del año	257	287
Pagos efectuados	<u>(273)</u>	<u>(341)</u>
Saldos al fin del año	<u>271</u>	<u>287</u>

### 14. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,375	1,385
Ingresos exentos	(129)	
Ajuste valor patrimonial proporcional	81	
Gastos no deducibles	<u>1,770</u>	<u>2,455</u>
Utilidad gravable	<u>3,097</u>	<u>3,840</u>
15% de impuesto a la renta	89	64
25% de impuesto a la renta	<u>626</u>	<u>853</u>
Total impuesto a la renta cargado a resultados	<u>715</u>	<u>917</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	455	864
Provisión del año	715	917
Pagos efectuados	<u>(594)</u>	<u>(1,326)</u>
Saldos al fin del año	<u>576</u>	<u>455</u>

Las declaraciones de impuestos están siendo revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y están pendientes de revisión las declaraciones de los años 2007 al 2009.

## **15. PRECIOS DE TRANSFERENCIA**

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2009, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2010. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproxima a valores de plena competencia.

## **16. ANTICIPOS DE CLIENTES**

Corresponden a anticipos recibidos de clientes por la venta de paquetes turísticos previa la operación del tour.

## 17. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	346	561
Depósitos por aplicar	328	141
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar	261	
Retenciones de impuesto a la renta	64	67
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado - IVA	40	47
Intereses por pagar		767
Otras cuentas por pagar	<u>492</u>	<u>532</u>
Total	<u>1,531</u>	<u>2,115</u>

***Depósitos por Aplicar*** - Corresponden principalmente a anticipos recibidos de clientes los cuales no han sido asignados a un tour específico.

## 18. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos de bancos locales con vencimientos desde marzo del 2012 hasta abril del 2019 (desde enero del 2009 hasta enero del 2014, en el 2008) y devengan una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8.95% y el 10.35% (entre el 9.25% y el 10.35%, en el 2008)	9,328	3,756
Préstamos de terceros y accionistas con vencimientos hasta el 2019 (2013 en el 2008) y devengan una tasa de interés nominal anual del 8% (entre el 10% y el 14.52%, en el 2008)	2,774	2,701
Préstamos de bancos del exterior con vencimientos desde octubre del 2009 hasta abril del 2014 y devengan una tasa de interés nominal anual del 10%		2,700
Préstamos de compañías relacionadas con vencimientos hasta diciembre del 2013 y devengan una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8% y el 11%		<u>2,002</u>
Subtotal	12,102	11,159
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	<u>635</u>	<u>2,678</u>
Total	<u>11,467</u>	<u>8,481</u>

Los vencimientos futuros de obligaciones a largo plazo son como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2010		2,057
2011	1,465	2,197
2012	1,572	4,227
2013	1,654	
2014	1,537	
2015 en adelante	<u>5,239</u>	<u>—</u>
Total	<u>11,467</u>	<u>8,481</u>

## 19. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de 19 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 tenían 25 años o más de trabajo;
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 121 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 tenían entre 10 y 24 años de trabajo.
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 4 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa financiera de descuento del 6.50%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,525	1,217
Provisión del año	358	329
Pagos efectuados	<u>(14)</u>	<u>(21)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,869</u>	<u>1,525</u>

## 20. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 14,000,000 de acciones de US\$1 valor nominal unitario (25,325,000 acciones de US\$0.04 valor nominal unitario en el 2008). Durante el año 2009, la Compañía capitalizó reserva de capital por US\$2.2 millones, reserva por valuación por US\$10.3 millones y utilidades retenidas por US\$420 mil.

**Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

**Reserva de Capital** - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

**Reserva por Valuación** - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado principalmente de equipo flotante realizado durante el año 2004. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

## 21. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante el 2009, se desglosan como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por tours y cruceros:		
Agencia de Viajes Metroagencia S.A.	901	982
Indefatigable S.A.	1,949	403
Galápagos Cargo S.A. - Galacargo	<u>116</u>	<u>119</u>
Total	<u>2,966</u>	<u>1,504</u>
Reembolsos de gastos		
Indefatigable S.A.	129	
Galápagos Cargo S.A. - Galacargo	<u>3</u>	
Total	<u>132</u>	<u>-</u>
Costo de servicios	<u>499</u>	<u>551</u>
Intereses pagados	<u>-</u>	<u>263</u>
Intereses ganados	<u>-</u>	<u>641</u>

## 22. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía ha entregado las siguientes garantías por obligaciones propias y de compañías relacionadas:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares) (1)	<u>Pasivos Garantizados</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)
Equipo flotante (Buque La Pinta)	<u>12,982</u>	Obligaciones por pagar a Banco Promérica	<u>5,600</u>
Equipo flotante (Buque Isabela II) Acciones de Sesa y Tecniseguros	<u>8,815</u>	Obligaciones por pagar a Banco Pichincha	<u>2,077</u>
Local El Bosque Edificio Tecniseguros Gye Finch Bay	<u>2,833</u>	Obligaciones por pagar a Banco Internacional (incluye obligaciones de compañías relacionadas)	<u>464</u>
Co Deudores Inmobiliaria Invernal (Garantía Hipotecaria edificio Metropolitan Touring)	<u>1,850</u>	Obligaciones por pagar a Banco del Pacífico	<u>1,200</u>
Equipo Flotante (Barco Mistral)	<u>1,181</u>	Garante de obligaciones por pagar Banco Rumíñahui de compañías relacionadas	<u>315</u>

(1) Valores tomados de avalúos efectuados por peritos de las instituciones financieras.

## 23. COMPROMISO

El 9 de septiembre del 2004, la Compañía actualizó el acuerdo firmado con Lindblad Expeditions Inc., el cual tiene una vigencia de diez años a partir del 1 de enero del 2005 y mediante el cual Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA se compromete a prestar los servicios de operación de las embarcaciones Polaris e Islander. Por dicha operación, percibe un ingreso anual de US\$600 mil, que se incrementará en un 5% anual en enero de cada año.

## 24. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 24 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

