

4931

Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA

*Estados Financieros por el Año Terminado el
31 de Diciembre del 2006 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:

1. Fuimos contratados para auditar el balance general adjunto (no consolidado) de Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía.
2. 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.
3. Los resultados de nuestras pruebas de auditoría efectuadas sobre los controles generales de la computadora por el año terminado el 31 de diciembre del 2006, evidencian que éstos no se han implementado de forma suficiente y que no han operado de forma satisfactoria, por lo que no podemos concluir sobre la eficacia de los mismos. Esta situación se generó principalmente por la implantación y estabilización de un nuevo sistema informático para la administración de sus procesos de negocio. Consideramos que estas deficiencias, actualmente bajo análisis por parte de la administración, pueden afectar significativamente la confiabilidad de la información obtenida de los sistemas computacionales de la Compañía y por lo tanto, de los saldos y transacciones reveladas en los estados financieros adjuntos. Debido a que no hemos podido aplicar otros procedimientos de auditoría para satisfacernos del apropiado funcionamiento de los controles generales de la computadora, así como tampoco de sus eventuales efectos sobre los estados financieros, el alcance de nuestro trabajo no fue suficiente para determinar la razonabilidad de los referidos controles.
4. Durante el año 2006, la Compañía recibió operaciones de turismo receptivo de sus compañías relacionadas, incluyendo saldos de cuentas por cobrar comerciales generados por esta actividad, sobre las cuales, los informes de auditoría externa de los estados financieros de dichas compañías por el año terminado el 31 de diciembre del 2005, emitidos por auditores independientes, incluyen una limitación al alcance relacionada con el referido saldo; adicionalmente, debido a la falta de recepción de respuestas a las solicitudes de confirmación de saldos y a que durante el año 2005 sus compañías relacionadas realizaron un proceso de depuración del saldo de cuentas por cobrar comerciales, sobre el cual no existe documentación suficiente y competente y debido a que no hemos recibido respuesta a las solicitudes de confirmación de saldos pendientes de cobro de clientes al 31 de diciembre del 2006 y a que no hemos podido aplicar otros procedimientos de auditoría, no nos ha sido factible determinar la razonabilidad del saldo de cuentas por cobrar comerciales a esa fecha por US\$1.9 millones. A la fecha de emisión de este informe, los cobros posteriores aplicables a las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2006, indican el seguimiento a las cobranzas efectuado por la Administración de la Compañía.



5. Del análisis efectuado a la cuenta de inventarios, hemos identificado las siguientes limitaciones al alcance de nuestro trabajo:

- Debilidades de control interno contable y administrativo identificadas en el desarrollo de nuestro trabajo y la ausencia de apropiados procedimientos de control que produjeron problemas tales como transacciones no registradas, inexistencia de un instructivo para la toma física y un análisis oportuno de los resultados de la toma física, y en algunos casos, la ausencia de apropiados procedimientos de control, ocasionados en gran medida por la implantación de un sistema de información integrado que durante el año 2006 se encontraba en proceso de estabilización, que no permiten a la Compañía asegurar la razonabilidad del saldo de inventarios.
- Con posterioridad a la toma física, la administración de la Compañía identificó diferencias relacionadas con transferencias entre bodegas por US\$90 mil.
- El movimiento de inventarios proporcionado por la administración incluye ajustes netos por bajas y otros ajustes por US\$251 mil sobre los cuales la Compañía no nos ha proporcionado la documentación correspondiente.
- Al 31 de diciembre del 2006, la administración de la Compañía no ha realizado un análisis de los inventarios que podrían ser considerados obsoletos, expirados o sin uso; razón por lo cual, no nos fue posible determinar la necesidad de constituir una provisión para los referidos inventarios.

En razón de las situaciones comentadas precedentemente, no nos ha sido factible satisfacernos de la razonabilidad del saldo de inventarios por US\$931 mil y consumos de inventarios (costo de servicios) por US\$3.6 millones por el año terminado el 31 de diciembre del 2006.

6. Al 31 de diciembre del 2006, el saldo confirmado de cuentas por pagar y el total de compras de boletos aéreos realizadas a Transportes Aéreos Militares Ecuatorianos - TAME durante el año terminado en esa fecha, difieren con los registros contables en US\$116 mil y US\$104 mil, respectivamente. En razón de esta circunstancia y a que la Compañía no nos ha proporcionado una conciliación de las referidas diferencias, no nos ha sido factible satisfacernos del saldo de cuentas por pagar por US\$226 mil y costos por servicios por US\$1.7 millones.
7. Tal como se explica en la Nota 9 a los estados financieros adjuntos, la Compañía tiene inversiones en acciones en compañías subsidiarias. Los informes de auditoría sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2006 emitidos por auditores independientes incluyen ciertas limitaciones al alcance que afectan la razonabilidad de sus estados financieros. En razón de esta circunstancia, no nos ha sido factible satisfacernos al 31 de diciembre del 2006 de la razonabilidad del saldo de inversiones por US\$3.4 millones.
8. En razón de que la Compañía no nos ha proporcionado documentación sustentatoria de otros gastos por US\$107 mil y debido a que no hemos podido aplicar otros procedimientos de auditoría, no nos fue posible satisfacernos de la razonabilidad del referido importe registrado en el estado de resultados por el año terminado el 31 de diciembre del 2006.
9. Debido a la importancia de las limitaciones descritas en los párrafos 3 al 8, el alcance de nuestro trabajo no fue suficiente para permitirnos expresar, y no expresamos, una opinión sobre los estados financieros antes mencionados.



10. Aunque no surgiera ningún efecto significativo de lo indicado en los párrafos 3 al 8, nuestra opinión hubiera incluido la siguiente salvedad:

- Tal como se explica en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Compañía no presenta información comparativa con el año 2005, la cual es requerida por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad vigentes, en razón de que con fecha 31 de marzo del 2006, la Compañía recibió la operación del turismo receptivo que era desarrollada por sus compañías relacionadas, por lo que a partir de esa fecha, reconoció los efectos que origina esta operación en sus estados financieros, lo cual distorsiona su comparabilidad.

11. 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.


Agosto 22, 2007
Registro No. 019




Basem Bader
Licencia No.18398

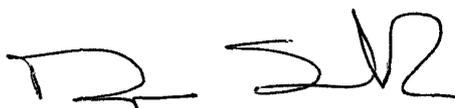
EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A. - ETICA

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

(Expresado en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		34
Cuentas por cobrar comerciales	4	1,875
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	5	1,531
Inventarios	6	931
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>2,856</u>
Total activos corrientes		<u>7,227</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	8, 19	
Terreno		2
Edificios		259
Instalaciones		59
Equipo flotante		36,767
Maquinaria y equipo		1,426
Equipo de computación		302
Muebles y enseres		274
Vehículos		30
Construcciones en curso		<u>1,277</u>
Total		40,396
Menos depreciación acumulada		<u>26,626</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>13,770</u>
INVERSIONES	9	<u>3,402</u>
TOTAL		<u>24,399</u>

Ver notas a los estados financieros

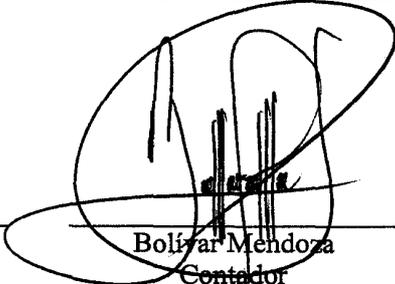

Econ. Roque Sevilla
Representante Legal

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

Notas

PASIVOS CORRIENTES:		
Obligaciones y sobregiros bancarios		184
Cuentas por pagar	10	2,454
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	11	770
Participación a trabajadores	13	238
Impuesto a la renta	14	607
Ingresos diferidos	12	4,574
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	15	<u>831</u>
Total pasivos corrientes		<u>9,658</u>
PROVISION PARA JUBILACION	16	<u>1,010</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	17	
Capital social		160
Reserva de capital		2,235
Reserva por valuación		11,862
Reserva legal		3
Reserva facultativa		19
Déficit acumulado		<u>(548)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>13,731</u>
TOTAL		<u>24,399</u>


David Zabala
Gerente Financiero


Bolívar Mendoza
Contador

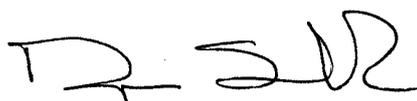
EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A. - ETICA

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

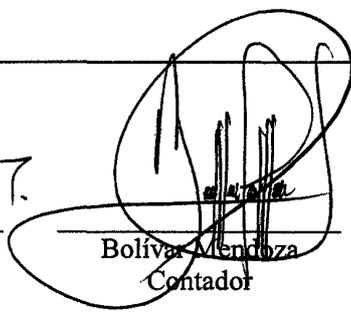
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	Notas	
INGRESOS:		
Ingresos por cruceros	18	13,798
Ingresos por servicios	18	12,871
Comisiones ganadas		<u>639</u>
Total		27,308
COSTO DE SERVICIOS	18	<u>19,529</u>
MARGEN BRUTO		7,779
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>6,138</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,641</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):		
Intereses pagados	18	(108)
Utilidad por actualización del valor patrimonial proporcional		134
Otros ingresos, neto		<u>56</u>
Total		<u>82</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,723</u>
MENOS:		
Participación a trabajadores	13	238
Impuesto a la renta	14	<u>659</u>
Total		<u>897</u>
UTILIDAD NETA		<u>826</u>

Ver notas a los estados financieros


Econ. Roque Sevilla
Representante Legal


David Zabala
Gerente Financiero


Bolívar Mendoza
Contador

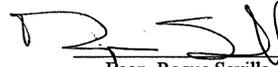
EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A. - ETICA

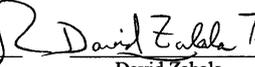
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

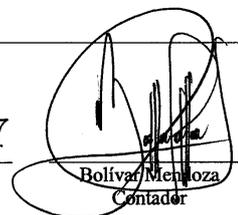
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	160	2,235	11,862	3	19	(1,279)	13,000
Utilidad neta						826	826
Ajustes	—	—	—	—	—	(95)	(95)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>160</u>	<u>2,235</u>	<u>11,862</u>	<u>3</u>	<u>19</u>	<u>(548)</u>	<u>13,731</u>

Ver notas a los estados financieros


Econ. Roque Sevilla
Representante Legal


David Zabala
Gerente Financiero


Bolívar Menéndez
Contador

EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A. - ETICA

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	28,771
Pagado a proveedores, trabajadores y compañías relacionadas	(26,079)
Intereses pagados	(108)
Dividendos recibidos	59
Impuesto a la renta	(81)
Otros ingresos, neto	<u>56</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>2,618</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades y equipo y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(2,337)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Disminución de obligaciones y sobregiros bancarios y efectivo utilizado de actividades de financiamiento	<u>(391)</u>
CAJA Y BANCOS:	
Disminución neta durante el año	(110)
Comienzo del año	<u>144</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>134</u></u>

(Continúa...)

EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A. - ETICA

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION**

Utilidad neta	826
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades y equipo	1,838
Provisión para cuentas dudosas	162
Provisión para jubilación, neta de pagos	311
Reversión de provisión para desahucio	(201)
Utilidad por actualización del valor patrimonial proporcional, neto de dividendos recibidos en efectivo	(75)
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar comerciales	(625)
Compañías relacionadas	(2,088)
Inventarios	(294)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(2,117)
Cuentas por pagar	1,511
Ingresos diferidos	2,088
Participación a trabajadores	238
Impuesto a la renta	578
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>466</u>

**EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE
OPERACIÓN**

2,618

**TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE
EFECTIVO:**

Transferencia de saldos de compañías relacionadas:

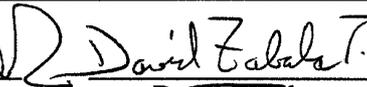
Cuentas por cobrar comerciales	<u>(1,507)</u>
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	<u>(979)</u>
Ingresos diferidos	<u>2,486</u>

**Aportes para futuras capitalizaciones entregados a compañías
subsidiarias mediante compensación de créditos**

(2,515)

Ver notas a los estados financieros


Econ. Roque Sevilla
Representante Legal


David Zabala
Gerente Financiero


Bolívar Mendoza
Contador

EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A. - ETICA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

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.

El 31 de marzo del 2006, la Compañía recibió la operación del turismo receptivo, que era desarrollada por sus compañías relacionadas, la cual incluye principalmente la prestación de servicios turísticos nacionales y extranjeros.

2. POLITICAS 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 Compañía 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 a la facturación correspondiente 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 a la facturación correspondiente 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 y el costo de las operadoras de los servicios a Galápagos. Los costos son registrados contablemente cuando se los conoce.

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

Valuación de Propiedades y Equipo - Se muestran 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. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios y 10 para instalaciones, equipo flotante, maquinaria y equipo y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación.

Inversiones en Acciones en Compañías Asociadas - A su 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.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año función a su devengamiento (Ver Notas 13 y 14).

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente. Hasta el 31 de diciembre del 2005, la Compañía registró el 100% de la provisión para jubilación en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente. A partir del año 2006, la Compañía registra únicamente las reservas requeridas para los trabajadores con tiempo de servicio mayor a diez años.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2006. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Clientes turismo receptivo	1,940
Tarjetas de crédito	97
Provisión para cuentas dudosas	<u>(162)</u>
Total	<u>1,875</u>

5. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

(en miles de U.S. dólares)

Metropolitan Touring C.A.	1,119
Agencia de Viajes Metroagencia S.A.	377
Metropolitan Touring International	19
Otras	<u>16</u>
Total	<u>1,531</u>

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía realizó una compensación de saldos por cobrar y por pagar con sus compañías relacionadas (Ver Nota 11).

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Materiales y repuestos	306
Viveres y bebidas	196
Suministros	152
Combustibles y lubricantes	72
Inventarios por ingresar	90
Importaciones en tránsito	<u>115</u>
Total	<u>931</u>

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

(en miles de U.S. dólares)

Crédito tributario - Impuesto al Valor Agregado	1,536
Anticipos a proveedores	851
Gastos pagados por anticipado	224
Empleados	111
Otras cuentas por cobrar	<u>134</u>
Total	<u>2,856</u>

8. PROPIEDADES Y EQUIPO

El movimiento de propiedades y equipo fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo neto al comienzo del año	13,271
Adquisiciones (1)	2,337
Depreciación	<u>(1,838)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>13,770</u>

(1) Incluye anticipos por US\$1.3 millones entregados a una compañía relacionada del exterior para la construcción de una nueva embarcación.

9. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>% de tenencia</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor patrimonial proporcional</u>	<u>Saldo contable</u>
... (en miles de U.S. dólares) ...				
Indefatigable S.A.	41.58	175	2,658	2,617
Galápagos Cargo S.A. - Galacargo	90.00	378	758	759
Inmobiliaria Inmogalápagos S.A. (1)	99.99	31	<u>26</u>	<u>26</u>
Total			<u>3,442</u>	<u>3,402</u>

(1) Los estados financieros de esta Compañía no han sido auditados y no es requerido por disposiciones legales.

Valor Patrimonial Proporcional - Constituye el valor del patrimonio que le corresponde a la Compañía en función del porcentaje de tenencia.

Los estados financieros de Empresa Turística Internacional C.A. - Etica por el año terminado el 31 de diciembre del 2006, no se presentan consolidados con las subsidiarias en la que tiene una participación accionaria de más del 50% o ejerce control, tal como lo recomiendan los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Sin embargo, por separado la Compañía presenta los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2006.

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Turismo receptivo	892
Bienes y servicios	645
Repuestos y materiales	290
Lindblad Expeditions, Inc.	463
Otros	<u>164</u>
Total	<u>2,454</u>

11. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	(en miles de U.S. dólares)
Galápagos Cargo S.A. - Galacargo	659
Equivida S.A. Compañía de Seguros	88
Otras	<u>23</u>
Total	<u>770</u>

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía realizó una compensación de saldos por cobrar y por pagar con sus compañías relacionadas (Ver Nota 5).

12. INGRESOS DIFERIDOS

Un resumen de ingresos diferidos es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Depósitos previos	3,674
Depósitos por aplicar	535
Depósitos flotantes	<u>365</u>
Total	<u>4,574</u>

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

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

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

13. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

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. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,485
Amortización de pérdidas tributarias	(60)
Gastos no deducibles	1,712
Ingresos exentos	(134)
Otras deducciones	<u>(191)</u>
Utilidad gravable	<u>2,812</u>
15% de impuesto a la renta	66
25% de impuesto a la renta	<u>593</u>
Total impuesto a la renta cargado a resultados	<u>659</u>

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo al comienzo del año	29
Provisión del año	659
Pagos efectuados	<u>(81)</u>
Saldo al fin del año	<u>607</u>

Precios de Transferencia - El estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2006, requerido por las disposiciones legales vigentes se encuentra en proceso de elaboración, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2007. 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 del informe de los auditores independientes, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración considera que los efectos de los mismos, si hubieren, carecen de importancia relativa.

El resultado del estudio de precios de transferencia realizado por la Compañía al 31 de diciembre del 2005, dio como resultado que las transacciones efectuadas con sus compañías vinculadas del exterior, se encuentran dentro del rango de rentabilidad de empresas comparables, por lo tanto no existieron ajustes en la declaración de impuesto a la renta.

15. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

(en miles de U.S. dólares)

Beneficios sociales	375
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado - IVA	158
Retenciones de impuesto a la renta	99
Otras cuentas por pagar	<u>199</u>
Total	<u>831</u>

16. PROVISION PARA JUBILACION

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 2006, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método actuarial de costeo de crédito unitario proyectado, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de la pensión de 1 trabajador jubilado;

- b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 16 trabajadores que al 31 de diciembre del 2006 tenían 25 años o más de trabajo;
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 106 trabajadores que al 31 de diciembre del 2006 tenían entre 10 y 24 años de trabajo.

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

El movimiento de la provisión para jubilación fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo al comienzo del año	699
Provisión del año	320
Pagos efectuados	<u>(9)</u>
Saldo al fin del año	<u>1,010</u>

17. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 4,000,000 de acciones de US\$0.04 valor nominal unitario.

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.

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.

18. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante el año 2006, se desglosan como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Ingresos por cruceros:	
Metropolitan Touring International	2,020
Metropolitan Touring C.A.	182
Adventure Associates Inc.	<u>440</u>
Total	<u>2,642</u>
Ingresos por servicios	<u>913</u>
Costo de servicios	<u>1,671</u>
Intereses pagados	<u>72</u>

19. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía ha entregado las siguientes garantías por obligaciones de compañías relacionadas:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)
Equipo flotante (Buque Santa Cruz)	9,100	Obligaciones por pagar a terceros de la compañía relacionada	
Terreno Inmogalápagos	125	Metropolitan Touring International	
Edificación Inmogalápagos	<u>201</u>		
Total	<u>9,426</u>		<u>3,122</u>
Equipo flotante (Buque Isabela II)	<u>5,500</u>	Obligaciones por pagar a terceros de la compañía relacionada	
		Metropolitan Touring C.A.	<u>3,300</u>

20. 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.

21. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (agosto 22 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
