

EMPRESA TURÍSTICA INTERNACIONAL C.A. - ETICA

ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	1
Estado de situación financiera (no consolidado)	3
Estado de resultado integral (no consolidado)	4
Estado de cambios en el patrimonio (no consolidado)	5
Estado de flujos de efectivo (no consolidado)	6
Notas a los estados financieros (no consolidados)	7

Abreviaturas:

NIC	Norma Internacional de Contabilidad
NIIF	Norma Internacional de Información Financiera
CINIIF	Interpretación del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares

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 (no consolidados)

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA, que comprenden el estado (no consolidado) de situación financiera al 31 de diciembre del 2013 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros (no consolidados)

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros (no consolidados) de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros (no consolidados) libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros (no consolidados) basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros (no consolidados) están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros (no consolidados). Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros (no consolidados) debido a 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 (no consolidados) de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros (no consolidados).

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión calificada de auditoría.

Base para calificar la opinión

Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía mantiene como otros activos financieros a largo plazo US\$4.3 millones de cuentas por cobrar a su compañía relacionada Metropolitan Touring International. Hasta la fecha de este informe, no se ha definido la forma de recuperación de las referidas cuentas por cobrar. En razón de esta circunstancia y debido a la falta de recuperación de los referidos saldos, no nos ha sido factible determinar los posibles efectos, si los hubiere, sobre los estados financieros a esa fecha, en caso de que estas cuentas por cobrar no se puedan recuperar.

Opinión calificada

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos del asunto descrito en el párrafo de base para calificar la opinión, los referidos estados financieros (no consolidados), presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA al 31 de diciembre del 2013, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que tal como se explica en la Nota 9, Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA también preparó estados financieros consolidados conforme lo requieren las NIIF. Los estados financieros separados adjuntos se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías.



Quito, Abril 11, 2014
Registro No. 019



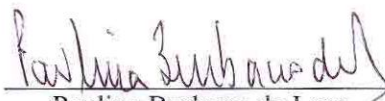
Mario Hidalgo
Socio
Licencia No. 22266

EMPRESA TURÍSTICA INTERNACIONAL C.A. - ETICA

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (NO CONSOLIDADO)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	(Restablecido)		
		<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(en miles de U.S. dólares)		
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y bancos		423	372	272
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4	1,937	1,115	1,438
Otros activos financieros	5	1,228	629	359
Inventarios	6	1,465	1,486	1,467
Activos por impuestos corrientes	12	871	1,199	1,029
Otros activos	7	<u>696</u>	<u>2,266</u>	<u>1,985</u>
Total activos corrientes		<u>6,620</u>	<u>7,067</u>	<u>6,550</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedades y equipo	8	10,702	11,624	12,827
Activos intangibles		354	456	549
Otros activos financieros	5	5,199	5,854	5,027
Inversiones en subsidiarias y otras	9	17,645	16,198	16,198
Otros activos	7	<u>131</u>	<u>171</u>	<u>50</u>
Total activos no corrientes		<u>34,031</u>	<u>34,303</u>	<u>34,651</u>
 TOTAL		 <u>40,651</u>	 <u>41,370</u>	 <u>41,201</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)


Paulina Burbano de Lara
Representante Legal

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	(Restablecido)		
		<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(en miles de U.S. dólares)		
PASIVOS CORRIENTES:				
Préstamos y otros pasivos financieros	10	2,840	3,599	2,140
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	9,621	9,473	7,672
Pasivos por impuestos corrientes	12	487	295	403
Obligaciones acumuladas	14	758	610	402
Provisiones	23	546	511	459
Total pasivos corrientes		<u>14,252</u>	<u>14,488</u>	<u>11,076</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Préstamos y otros pasivos financieros	10	6,326	7,198	9,860
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11			181
Obligaciones por beneficios definidos	15	2,656	2,937	2,733
Pasivos por impuestos diferidos	12	1,416	1,666	1,626
Total pasivos no corrientes		<u>10,398</u>	<u>11,801</u>	<u>14,400</u>
Total pasivos		<u>24,650</u>	<u>26,289</u>	<u>25,476</u>
PATRIMONIO:	17			
Capital social		14,594	14,594	14,594
Reserva legal		220	220	220
Utilidades retenidas		1,187	267	911
Total patrimonio		<u>16,001</u>	<u>15,081</u>	<u>15,725</u>
TOTAL		<u>40,651</u>	<u>41,370</u>	<u>41,201</u>

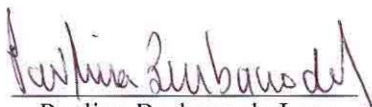

 Fernando Herrera
 Contador

EMPRESA TURÍSTICA INTERNACIONAL C.A. - ETICA

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL (NO CONSOLIDADO) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

	<u>Notas</u>	<u>2013</u> (en miles de U.S. dólares)	(Restablecido) <u>2012</u>
INGRESOS	18	45,919	44,303
COSTO DE VENTAS	19	<u>36,196</u>	<u>35,886</u>
MARGEN BRUTO		9,723	8,417
Intereses ganados		418	345
Dividendos ganados		268	229
Gastos de administración	19	(5,170)	(5,213)
Gastos de ventas	19	(3,086)	(2,781)
Costos financieros	20	(1,014)	(1,126)
Otros ingresos (gastos), neto	19	<u>(19)</u>	<u>26</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,120</u>	<u>(103)</u>
Gasto por impuesto a la renta:	12		
Corriente		(641)	(540)
Diferido		<u>250</u>	<u>(40)</u>
Total		<u>(391)</u>	<u>(580)</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL AÑO		<u>729</u>	<u>(683)</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Ganancias actuariales		<u>191</u>	<u>39</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL		<u>920</u>	<u>(644)</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) BÁSICA POR ACCIÓN (en U.S. dólares)	21	<u>0.05</u>	<u>(0.04)</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)


Paulina Burbano de Lara
Representante Legal

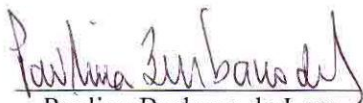

Fernando Herrera
Contador

EMPRESA TURÍSTICA INTERNACIONAL C.A. - ETICA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (NO CONSOLIDADO) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

	Capital <u>social</u>	Reserva <u>legal</u>	Utilidades <u>retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Saldos al 31 de diciembre del 2011, previamente informados	14,594	220	1,012	15,826
Ajuste (Nota 25)	—	—	(101)	(101)
Saldos al 31 de diciembre del 2011, restablecidos	14,594	220	911	15,725
Pérdida neta del año			(683)	(683)
Otro resultado integral del año	—	—	39	39
Saldos al 31 de diciembre de 2012, restablecidos	14,594	220	267	15,081
Utilidad neta del año			729	729
Otro resultado integral del año	—	—	191	191
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>14,594</u>	<u>220</u>	<u>1,187</u>	<u>16,001</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)


Paulina Burbano de Lara
Representante Legal

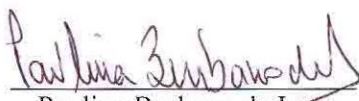

Fernando Herrera
Contador

EMPRESA TURÍSTICA INTERNACIONAL C.A. - ETICA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (NO CONSOLIDADO) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	44,697	45,167
Pagos a proveedores y a empleados	(40,691)	(40,505)
Intereses ganados	148	
Intereses pagados	(813)	(1,126)
Impuesto a la renta	(405)	(489)
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>2,936</u>	<u>3,047</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Incremento de otros activos financieros	(499)	(837)
Adquisición de propiedades y equipo	(1,403)	(1,000)
Disminución (incremento) de activos intangibles	(168)	93
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(2,070)</u>	<u>(1,744)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de préstamos y otros pasivos financieros y flujo de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(815)</u>	<u>(1,203)</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:		
Incremento neto en efectivo y bancos	51	100
Saldos al comienzo del año	<u>372</u>	<u>272</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>423</u>	<u>372</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Aporte de capital mediante compensación de créditos	<u>1,438</u>	-
Transferencia de préstamos mediante reducción de otros activos financieros	<u>816</u>	-
Compensación de cuentas por pagar y otras cuentas por pagar con dividendos recibidos	<u>268</u>	<u>229</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)


Paulina Burbano de Lara
Representante Legal


Fernando Herrera
Contador

EMPRESA TURÍSTICA INTERNACIONAL C.A. - ETICA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

1. INFORMACIÓN GENERAL

Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA (en adelante “la Compañía”) es una sociedad anónima constituida en el Ecuador. La Compañía es una subsidiaria de Metrocorp International; su domicilio principal es avenida de Las Palmeras N45-74 y de Las Orquídeas.

La principal actividad de la Compañía es la promoción del turismo nacional e internacional mediante la realización de cruceros hacia y en la Provincia de Galápagos en Ecuador. Durante los años 2013 y 2012 operó los buques Santa Cruz e Isabela II de propiedad de la Compañía, La Pinta de propiedad de su subsidiaria Interlago Cía. Ltda.

En el año 2012, el Parque Nacional Galápagos como medida de prevención ambiental de las Islas Galápagos dispuso el cambio de itinerarios para la subida de pasajeros, provocando principalmente un cambio en la operación de la embarcación Santa Cruz que redujo el número de salidas por quincena e incrementó el precio de estos tours, provocando una reducción en la demanda de cruceros para dicho año. Durante el año 2013, la Compañía por cada salida de sus embarcaciones prestó sus servicios a 5,036 pasajeros (4,878 pasajeros en el año 2012) en la embarcación Santa Cruz, 2,545 pasajeros (2,240 pasajeros en el año 2012) en la embarcación Isabela II y 2,817 pasajeros (2,435 en el año 2012) en la embarcación La Pinta.

La Compañía en el mes de mayo del 2013 realizó el dique (reparaciones mayores que se efectúan a las embarcaciones cada 2 años), a la embarcación Santa Cruz y en los meses de septiembre y diciembre del año 2012 a las embarcaciones Isabela II y La Pinta.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el personal total de la Compañía alcanza a 348 y 353 empleados respectivamente.

La información contenida en estos estados financieros (no consolidados) es responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.2 Bases de preparación - Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados sobre las bases del costo histórico. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía

tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros (no consolidados), se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las operaciones de leasing que están dentro del alcance de la NIC 17, y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros no consolidados.

2.3 Efectivo y bancos - Incluyen aquellos activos financieros líquidos y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.4 Inventarios - Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados con el método del costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. El valor neto realizable representa el costo de reposición de dichos inventarios para la prestación de servicios. Adicionalmente, incluye el costo de los servicios para los que la entidad aún no ha reconocido el ingreso de servicios correspondiente.

2.5 Propiedades y equipo

2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de propiedades y equipo se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la gerencia y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se considera como parte del costo de las partidas de propiedades y equipo, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

- 2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo** - Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunas partidas de propiedades y equipo de la Compañía, requieren revisiones periódicas. En este sentido, las partes objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disgregación que permite depreciarlos en el período que medie entre la actual y la siguiente reparación.

- 2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles** - El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	30 - 60
Equipo flotante	25 - 38
Dique	2 - 10
Maquinaria y equipo	10
Muebles y enseres	10
Instalaciones	10
Equipos de computación y comunicación	3 - 5

- 2.5.4 Retiro o venta de propiedades y equipo** - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.6 Activos intangibles

- 2.6.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada** - Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

- 2.6.2 Activos intangibles generados internamente - desembolsos por investigación y desarrollo** - Los desembolsos originados por las actividades de investigación se reconocen como un gasto en el período en el cual se incurren.

El valor inicialmente reconocido para un activo intangible generado internamente es la suma de los desembolsos incurridos desde el momento en que el elemento cumple las condiciones para su reconocimiento. Cuando no se puede reconocer un activo intangible generado internamente, los desembolsos por desarrollo son cargados a resultados en el período en que se incurren.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, un activo intangible generado internamente se contabilizará por su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de pérdidas por deterioro del valor, sobre la misma base que los activos intangibles que son adquiridos de forma separada.

2.6.3 Método de amortización y vidas útiles - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil de los activos intangibles de la Compañía es finita. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo. Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía son igual a cero.

Los principales intangibles que tiene la Compañía corresponden a software (sistemas Viajero y Titán) y licencias y la vida útil usada para el cálculo de la amortización, es de 1 a 5 años.

2.7 Inversiones en subsidiarias - La Compañía mide sus inversiones en subsidiarias al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 *Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas*.

2.8 Costos por préstamos - Los costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el período en que se incurren.

2.9 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

2.10 Impuestos - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.10.1 Impuesto corriente - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos impositivos o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.10.2 Impuestos diferidos - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias impositivas. Un activo por impuestos diferidos se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable

que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.10.3 Impuestos corrientes y diferidos - Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.11 Provisiones - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

2.12 Beneficios a empleados

2.12.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicio se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las utilidades retenidas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

2.12.2 Participación a empleados - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los empleados en las utilidades de la misma. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.13 Reconocimiento de ingresos - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.13.1 Prestación de servicios - Los ingresos provenientes de la prestación de servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del mismo, y corresponden a los siguientes:

Ingresos por Cruceros - 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 - Corresponde principalmente a los ingresos generados en la prestación de los servicios de Land Tours, Chiva Express y la administración de las embarcaciones Islander y Endeavour, en los cuales la Compañía es la operadora.

2.13.2 Venta de bienes - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.13.3 Ingresos por dividendos - El ingreso por dividendos de las inversiones en acciones es reconocido una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago.

2.14 Costos y gastos - Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.15 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.16 Activos financieros - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y otros activos financieros (cuentas por cobrar préstamos a compañías relacionadas). La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

2.16.1 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro.

2.16.2 Activos financieros mantenidos al vencimiento - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro.

Los otros activos financieros se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

2.16.3 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.16.4 Baja en cuentas de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

2.17 Pasivos financieros - Los pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.17.1 Pasivos financieros medidos al costo amortizado - Se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

2.17.2 Préstamos - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran

subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

2.17.3 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios preacordados.

2.17.4 Baja en cuentas de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.

2.18 Utilidad (pérdida) básica por acción - La utilidad (pérdida) básica por acción se calcula dividiendo la utilidad (pérdida) neta del año atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año. La Compañía determina dicho cálculo de manera retrospectiva considerando el incremento del número de acciones en circulación.

2.19 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros (no consolidados) - Durante el año 2013, la Compañía ha aplicado una serie de normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2013.

Modificaciones a la NIIF 7 Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros

Durante el año 2013, la Compañía ha aplicado por primera vez las modificaciones a la NIIF 7 Desgloses - Compensación de activos financieros y pasivos financieros. Las modificaciones de la NIIF 7 requieren que las compañías revelen información sobre los derechos de los acuerdos de compensación y afines (tales como requisitos de constitución de garantías) para instrumentos financieros, en virtud de un acuerdo de compensación exigible o acuerdos similares.

Las modificaciones se han aplicado de forma retroactiva. Dado que la Compañía no tiene ningún acuerdo de compensación, la aplicación de las enmiendas no ha tenido impacto significativo en las revelaciones o sobre los importes reconocidos en los estados financieros (no consolidados).

ESPACIO EN BLANCO

Normas nuevas y revisadas en relación a consolidación, acuerdos conjuntos, asociadas y revelaciones

En mayo del 2012, se emitieron las siguientes normas nuevas y revisadas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras Entidades	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2012)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013

Con posterioridad a la emisión de estas normas, se publicaron modificaciones a la NIIF 10 y NIIF 12, a fin de brindar cierta orientación para el período de transición en la aplicación por primera vez de estas normas.

Impacto en la aplicación de la NIIF 10:

La NIIF 10 reemplaza las partes de la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados, que se relacionan con los estados financieros consolidados y SIC- 12 Consolidación - Entidades de Propósito Especial. La NIIF 10 modifica la definición de control, de tal manera que un inversor tiene el control sobre la participada cuando:

a) no tiene poder sobre la participada; b) está expuesto, o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada; y c) tiene la capacidad de utilizar su poder para afectar sus retornos. Estos tres criterios deben cumplirse para que un inversionista tenga control sobre una entidad participada. Anteriormente, el control se definía como el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad, para obtener beneficios de sus actividades. Adicionalmente, la NIIF 10 incluye orientación para explicar cuando un inversionista tiene el control de una participada.

Impacto en la aplicación de la NIIF 12:

La NIIF 12 es una nueva norma de revelación y es aplicable a las compañías que tienen participaciones en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y o entidades estructuradas no consolidadas. En general, la aplicación de la NIIF 12 se ha traducido en la inclusión adicional de extensas revelaciones en los estados financieros consolidados.

La Administración considera que la aplicación de las normas revisadas durante el año 2013, detalladas anteriormente, no han tenido un efecto sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

NIIF 13 - Medición del Valor Razonable:

La Compañía ha aplicado la NIIF 13 por primera vez en el año 2013. La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para las mediciones y revelaciones efectuadas a valor razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio, los requerimientos de medición del valor razonable de la NIIF 13 se aplican tanto a instrumentos financieros e instrumentos no financieros, para los cuales, otras NIIF requieren o permiten mediciones del valor razonable y las revelaciones sobre las mediciones efectuadas a valor razonable, excepto por arrendamientos, los cuales están dentro del alcance de la NIC 17 Arrendamientos; y mediciones que tienen algunas similitudes con el

valor razonable, pero no son valor razonable (por ejemplo, el valor neto de realización a efectos de la medición de los inventarios o el valor de uso con fines de evaluación de deterioro).

La NIIF 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo en una transacción de mercado principal (o el más ventajoso) en la fecha de medición en las condiciones actuales del mercado.

El valor razonable según la NIIF 13 es el precio de salida, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración.

La NIIF 13 requiere la aplicación prospectiva a partir del 1 enero del 2013. Adicionalmente, las disposiciones transitorias específicas en la norma, establecen que no es necesario aplicar los requisitos de revelación establecidos en la norma, en referencia a la información comparativa proporcionada por períodos antes de la aplicación inicial de la norma. De acuerdo con estas disposiciones transitorias, la Compañía no ha revelado información requerida por la NIIF 13 para el período comparativo 2012.

A parte de las revelaciones adicionales, la aplicación de las NIIF 13 no ha tenido ningún impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

Modificaciones a la NIC 1 - Presentación de partidas en otro resultado integral

Durante el año 2013, la Compañía ha aplicado por primera vez las modificaciones a la NIC 1- Presentación de Partidas en Otro Resultado Integral. Las enmiendas introducen una nueva terminología para el estado del resultado integral y estado de resultados, cuyo uso no es obligatorio. En virtud de las modificaciones a la NIC 1, el estado del resultado integral cambia su nombre por el "estado del resultado del período y otro resultado integral" (y el "estado de resultados" pasa a denominarse como la "estado de utilidad o pérdida"). Las modificaciones de la NIC 1 conservan la opción de presentar el resultado del período y otro resultado integral en un único estado o en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las modificaciones a la NIC 1 requieren que las partidas de otro resultado integral sean agrupadas en dos categorías: (a) las partidas que no serán reclasificados posteriormente al resultado del ejercicio, y (b) las partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del período cuando se cumplen determinadas condiciones. El impuesto sobre la renta de las partidas de otro resultado integral se asignarán sobre la misma base, y estas modificaciones no cambian la opción de presentar partidas de otro resultado integral antes de impuestos o después de impuestos. Las modificaciones se han aplicado de forma retrospectiva, y por lo tanto, la presentación de partidas de otro resultado integral se ha modificado para reflejar los referidos cambios. Aparte de los cambios de presentación antes mencionados, la aplicación de las modificaciones a la NIC 1 no da lugar a ningún impacto en el resultado del período, la utilidad integral y el resultado integral total.

NIC 19 - Beneficios a los empleados (revisada en el 2012)

En el año 2013, la Compañía ha aplicado la NIC 19 - Beneficios a los Empleados (revisada en el 2012) y las enmiendas consiguientes, por primera vez.

La NIC 19 (revisada en el 2012) cambia la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. El cambio más importante se refiere a la contabilización de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y los activos del plan. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en las obligaciones por

beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando se producen, y por lo tanto eliminan el método de la “banda de fluctuación” permitida por la versión previa de la NIC 19, y acelera el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Adicionalmente, todas las ganancias y pérdidas actuariales (nuevas mediciones) se reconocen inmediatamente en otro resultado integral. Por otra parte, el costo de interés y rendimiento esperado de los activos del plan utilizados en la versión previa de la NIC 19 se sustituyen por el enfoque del “interés neto”, el cual según la NIC 19 (revisada en el 2012), se calcula aplicando la tasa de descuento neta sobre el pasivo o activo por beneficios definidos. Estos cambios han tenido un impacto en los importes reconocidos en el resultado del período y otro resultado integral en años anteriores. Adicionalmente, la NIC 19 (revisada en el 2012) introduce algunos cambios en la presentación del costo por beneficio definidos incluyendo extensas revelaciones adicionales.

A partir del 1 de enero del 2013, la Compañía ha aplicado las disposiciones transitorias pertinentes de la NIC 19 - Beneficios a los Empleados, y ha actualizado los importes comparativos en forma retrospectiva, tal como se muestra en el estado de resultado integral restablecido.

2.20 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financiero (no consolidados)

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2013

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisada durante el año 2013, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.21 Normas nuevas revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros	Enero 1, 2014

NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó en octubre del 2010, la cual incluyó los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros.

Los requisitos claves de la NIIF 9:

- El reconocimiento y medición de los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable.
- En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados a utilidad o pérdida. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como valor razonable con cambios en resultados se presenta en la cuenta de resultados.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro podría tener un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos, en relación con los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

Modificaciones a la NIC 32 - Compensación de activos financieros y pasivos financieros:

Las modificaciones de la NIC 32 clarifican los requisitos requeridos para la compensación de los activos financieros y pasivos financieros.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de las modificaciones a la NIC 32, tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía, en razón a que la Compañía no mantiene activos financieros y pasivos financieros que califiquen para ser compensados.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros (no consolidados) en conformidad con NIIF requiere 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 presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

- 3.1 Deterioro de activos** - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos

identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

- 3.2 *Provisiones para obligaciones por beneficios definidos*** - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la Administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

Las obligaciones por prestaciones definidas de la Entidad se descuentan a una tasa establecida por referencia al rendimiento de mercado de los bonos emitidos por el Gobierno del Ecuador (al final del período sobre el que se informa).

- 3.3 *Estimación de vidas útiles de propiedades y equipo*** - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.5.3.

- 3.4 *Impuesto a la renta diferido*** - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

- 3.5 *Provisiones*** - Como se describe en la Nota 24, la Compañía con el apoyo de sus asesores legales, considerando la alta probabilidad de pérdida en el proceso de determinación del impuesto a la renta adicional del año 2006, registró una provisión realizando la mejor estimación del desembolso necesario para la cancelación del referido impuesto.

- 3.6 *Valuación de los instrumentos financieros*** - Como se describe en la Nota 16.4, la Compañía utiliza las técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos financieros y pasivos financieros que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado. La Compañía utilizó dichas técnicas de valuación para sus activos y pasivos financieros.

La Nota 16.6 incluye información detallada sobre la naturaleza de las presunciones para efectos de estas técnicas de valuación.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...		
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>			
Clientes turismo receptivo	1,315	509	895
Cruceros por liquidar	303	380	411
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas (Nota 22.1)	245	41	17
Tarjetas de crédito	48	132	108
Provisión para cuentas dudosas	<u>(39)</u>	<u>(35)</u>	<u>(48)</u>
Subtotal	1,872	1,027	1,383
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>			
Empleados	65	62	55
Otros	<u> </u>	<u>26</u>	<u> </u>
Total	<u>1,937</u>	<u>1,115</u>	<u>1,438</u>

Cruceros por Liquidar - Constituye la provisión del ingreso por cruceros de aquellos tours que iniciaron antes del cierre del período y finalizaron con posterioridad al mismo.

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad de 270 días o más, en razón de que la experiencia histórica de la Compañía establece que las cuentas por cobrar vencidas a más de 270 días no son recuperables. Para las cuentas por cobrar que presenten una antigüedad entre 60 y 270 días se reconocen provisiones para cuentas de dudoso cobro con base en los saldos irre recuperables determinados por experiencias de incumplimiento de la contraparte y un análisis de la posición financiera actual de la contraparte.

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas: Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
<u>Período de antigüedad</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
60 - 90 días	69	2
90 - 180 días	317	11
180 - 270 días	<u>192</u>	<u>24</u>
Total	<u>578</u>	<u>37</u>
Antigüedad promedio (días)	<u>15</u>	<u>8</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	35	48
Provisión del año	24	16
Castigos	<u>(20)</u>	<u>(29)</u>
Saldos al fin del año	<u>39</u>	<u>35</u>

La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es larga e independiente.

La provisión para cuentas dudosas incluye importes correspondientes a deterioro de cuentas comerciales por US\$39 mil (US\$35 mil para el año 2012). El deterioro reconocido representa la diferencia entre el valor en libros de estas cuentas por cobrar y el valor presente de los beneficios de la liquidación esperados. La Compañía no mantiene ningún tipo de garantía sobre estos saldos.

5. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...		
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>			
Préstamos a compañías relacionadas (Nota 22.2)	1,044		
Otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas (Nota 22.3) (1)	<u>5,383</u>	<u>6,483</u>	<u>5,386</u>
Total	<u>6,427</u>	<u>6,483</u>	<u>5,386</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente	1,228	629	359
No corriente	<u>5,199</u>	<u>5,854</u>	<u>5,027</u>
Total	<u>6,427</u>	<u>6,483</u>	<u>5,386</u>

(1) Constituyen cuentas por cobrar generadas en años anteriores por la cesión de deudas por otras compañías relacionadas.

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...		
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Materiales y repuestos	455	426	466
Suministros	319	347	307
Costos de tours en proceso	218	290	226
Combustibles y lubricantes	226	271	270
Víveres y bebidas	177	139	150
Importaciones en tránsito	<u>70</u>	<u>13</u>	<u>48</u>
Total	<u>1,465</u>	<u>1,486</u>	<u>1,467</u>

Costos de Tours en Proceso - Corresponde al costo de los servicios de tours para los que la entidad aún no ha reconocido el ingreso por el servicio correspondiente.

Durante los años 2013 y 2012, los costos de los inventarios reconocidos como gastos fueron de US\$8.8 millones y US\$8.3 millones respectivamente.

7. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...		
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Anticipo entregados a:			
Proveedores	328	316	223
Lindblad Expeditions	158	107	
Compañía relacionada (Nota 22.4)	74	1,681	1,596
Gastos pagados por anticipado:			
Seguros	91	88	86
Arriendos	22	57	54
Garantías	19	17	17
Otros	<u>135</u>	<u>171</u>	<u>59</u>
Total	<u>827</u>	<u>2,437</u>	<u>2,035</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente	696	2,266	1,985
No corriente	<u>131</u>	<u>171</u>	<u>50</u>
Total	<u>827</u>	<u>2,437</u>	<u>2,035</u>

8. PROPIEDADES Y EQUIPO

Un resumen de propiedades y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...		
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Costo	19,668	18,983	18,199
Depreciación acumulada	<u>(8,966)</u>	<u>(7,359)</u>	<u>(5,372)</u>
Total	<u>10,702</u>	<u>11,624</u>	<u>12,827</u>
<i>Clasificación:</i>			
Terrenos	536	536	536
Edificios	499	502	508
Equipo flotante	9,286	10,239	11,347
Maquinaria y equipo	121	154	186
Muebles y enseres	74	90	109
Instalaciones	38	50	62
Equipo de computación	146	53	61
Construcciones en curso	<u>2</u>	<u>—</u>	<u>18</u>
Total	<u>10,702</u>	<u>11,624</u>	<u>12,827</u>

ESPACIO EN BLANCO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Equipo flotante</u>	<u>Maquinaria y equipo</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Equipo de computación</u>	<u>Construcciones en curso</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...								
<u>Costo:</u>									
Saldos al 31 de diciembre del 2011	536	542	16,134	332	184	121	332	18	18,199
Adquisiciones			967	2	1		30		1,000
Reclasificación y ajustes			(7)		(5)			(18)	(30)
Bajas	—	—	(182)	(4)	—	—	—	—	(186)
Saldos al 31 de diciembre del 2012	536	542	16,912	330	180	121	362	-	18,983
Adquisiciones		6	1,250		2		143	2	1,403
Reclasificación y ajustes		5	2				(4)		3
Bajas	—	—	(719)	—	—	—	(2)	—	(721)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>536</u>	<u>553</u>	<u>17,445</u>	<u>330</u>	<u>182</u>	<u>121</u>	<u>499</u>	<u>2</u>	<u>19,668</u>
<u>Depreciación acumulada:</u>									
Saldos al 31 de diciembre del 2011		(34)	(4,787)	(146)	(75)	(59)	(271)		(5,372)
Gasto por depreciación restructurada		(14)	(2,061)	(20)	(19)	(17)	(37)		(2,168)
Ajuste		8	4	(12)	4	5	(1)		8
Eliminación en las bajas	—	—	171	2	—	—	—	—	173
Saldos al 31 de diciembre del 2012, restructurado		(40)	(6,673)	(176)	(90)	(71)	(309)		(7,359)
Gasto por depreciación restructurada		(14)	(2,203)	(33)	(18)	(12)	(46)		(2,326)
Ajuste			(3)						(3)
Eliminación en las bajas	—	—	720	—	—	—	2	—	(722)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	—	<u>(54)</u>	<u>(8,159)</u>	<u>(209)</u>	<u>(108)</u>	<u>(83)</u>	<u>(353)</u>	—	<u>(8,966)</u>
Saldos netos al 31 de diciembre del 2012	<u>536</u>	<u>502</u>	<u>10,239</u>	<u>154</u>	<u>90</u>	<u>50</u>	<u>53</u>	<u>-</u>	<u>11,624</u>
Saldos netos al 31 de diciembre del 2013	<u>536</u>	<u>499</u>	<u>9,286</u>	<u>121</u>	<u>74</u>	<u>38</u>	<u>146</u>	<u>2</u>	<u>10,702</u>

8.1. Pérdidas por deterioro reconocidas en el período - Durante los años 2013 y 2012, la Compañía no ha reconocido pérdidas por deterioro.

8.2. Activos en garantía - Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Compañía ha garantizado su emisión de obligaciones a través de una garantía general que corresponde al total de activos no gravados del emisor no afectados por una garantía específica en los términos establecidos en la Ley de Mercado de Valores y sus Reglamentos. Adicionalmente, la Compañía ha garantizado con su embarcación Santa Cruz un préstamo con un banco local.

9. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y OTRAS

Un resumen de las inversiones en subsidiarias y otras es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>Actividad principal</u>	Proporción de participación accionaria y poder de voto ...Diciembre 31,...	Saldo contable ...Diciembre 31,...		
		<u>2013, 2012 y 2011</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		<u>%</u>	(en miles de U.S. dólares)		
Subsidiarias:					
Interlago Cía. Ltda.	Compraventa y operación de naves marítimas	99.99	13,036	13,036	13,036
Indefatigable S.A. (1)	Servicios de hotelería turística	99.98	3,842	2,404	2,404
Galápagos Cargo S.A. - GALACARGO	Transporte marítimo de mercancías	90.00	544	544	544
Inmobiliaria Inmogalápagos S.A.	Inmobiliaria inversiones	99.99	29	29	29
Receptur S.A.	Turismo receptivo en Perú	40.00	9		
Subtotal			<u>17,460</u>	<u>16,013</u>	<u>16,013</u>
Otros instrumentos de patrimonio:					
Equitur Limited (1)	Holding	0.71	<u>185</u>	<u>185</u>	<u>185</u>
Total			<u>17,645</u>	<u>16,198</u>	<u>16,198</u>

(1) Durante el año 2013, la Compañía se encuentra en el proceso de incremento de capital de Indefatigable S.A. por US\$1.4 millones, cuyo trámite de capitalización fue ingresado en la Superintendencia de Compañías - SIC el 13 de noviembre del 2013.

Los estados financieros de Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA por el año terminado el 31 de diciembre del 2013, también se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias en las cuales posee una participación accionaria de más del 50% o ejerce control, tal como lo establece la NIIF 10 *Consolidación de estados financieros*; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA presenta estados financieros separados.

10. PRÉSTAMOS Y OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Un resumen de los préstamos y otros pasivos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...		
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>No garantizados - al costo amortizado:</i>			
Sobregiros bancarios	280	357	15
Préstamos de compañías relacionadas (Nota 22.5)	<u>1,828</u>	<u>3,167</u>	<u>2,854</u>
Subtotal	<u>2,108</u>	<u>3,524</u>	<u>2,869</u>
<i>Garantizados - al costo amortizado:</i>			
Emisión de obligaciones	4,646	6,068	7,284
Préstamos con bancos locales	<u>2,412</u>	<u>1,205</u>	<u>1,847</u>
Subtotal	<u>7,058</u>	<u>7,273</u>	<u>9,131</u>
Total	<u>9,166</u>	<u>10,797</u>	<u>12,000</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente	2,840	3,599	2,140
No corriente (5)	<u>6,326</u>	<u>7,198</u>	<u>9,860</u>
Total	<u>9,166</u>	<u>10,797</u>	<u>12,000</u>

Emisión de obligaciones - Con fecha 4 de marzo del 2010, la Superintendencia de Compañías autorizó la emisión de obligaciones de hasta US\$9 millones. El plazo máximo de las obligaciones es de hasta diez años contados a partir de la fecha en que los títulos sean negociados en forma primaria. La tasa de interés anual equivale a la tasa pasiva referencial en la fecha de pago publicada por el Banco Central del Ecuador más 2 puntos porcentuales. La tasa de interés efectiva correspondientes a los años 2013 y 2012 es de 8.35%.

La emisión de obligaciones fue colocada en el año 2010.

Un detalle de la primera emisión de obligaciones es como sigue:

					Saldo en libros		
					... Diciembre 31,...		
<u>Serie</u>	<u>Clase</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Plazo</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
			(días)		(en miles de U.S. dólares)		
1	A	Marzo, 2014	1,440	3,000	186	928	1,658
2	A	Marzo, 2020	3,600	3,000	2,230	2,570	2,813
3	A	Marzo, 2020	3,600	<u>3,000</u>	<u>2,230</u>	<u>2,570</u>	<u>2,813</u>
Total				<u>9,000</u>	<u>4,646</u>	<u>6,068</u>	<u>7,284</u>

El pago de intereses y la amortización del capital son a través de cupones al portador pagaderos cada noventa días desde la fecha en que los títulos sean negociados en forma primaria.

La Compañía debe cumplir con los siguientes compromisos contractuales para la emisión de obligaciones:

- La Compañía mantendrá un índice de apalancamiento (pasivo total/patrimonio total) máximo de 2, mientras se encuentre en circulación la emisión. Al 31 de diciembre del 2013, el índice de apalancamiento es de 1.54 (1.74 en el año 2012).
- La Compañía mantendrá la relación de activos libres de gravamen sobre el monto nominal de la emisión en circulación de al menos el 1.25 según los términos de la Ley de Mercado de Valores. Al 31 de diciembre del 2013, esta relación es de 7.8 (6.78 en el año 2012).
- La Compañía no podrá repartir dividendos si se encuentra en mora el pago de las obligaciones. Hasta la fecha de emisión de los estados financieros (no consolidados), la Compañía no se encuentra en mora de las obligaciones emitidas.

Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía ha garantizado su emisión de obligaciones a través de una garantía general que corresponde al total de activos no gravados del emisor no afectados por una garantía específica en los términos establecidos en la Ley de Mercado de Valores y sus Reglamentos, los cuales al 31 de diciembre del 2013, ascienden a US\$36.2 millones (US\$41.1 millones en el año 2012).

Préstamos con bancos locales - Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, constituyen préstamos de bancos locales con vencimientos desde enero del 2014 hasta julio del 2015 (desde enero del 2013 hasta julio del 2015 en el 2012). Las tasas de interés efectiva sobre dichos instrumentos son entre 9.25% y 9.41% (9.41% y 9.31% para el año 2012).

La Compañía ha respaldado sus obligaciones por pagar a bancos locales mediante la hipoteca de su embarcación Santa Cruz, la embarcación La Pinta de propiedad de su subsidiaria Interlago Cía. Ltda. y una garantía hipotecaria del edificio Metropolitan Touring que es poseído por su compañía relacionada Inmobiliaria Invernal S.A..

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

	... Diciembre 31,...		
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
2013			2,662
2014		1,456	1,456
2015	1,491	1,239	1,239
2016	1,430	1,166	1,166
2017	1,248	1,214	1,214
2018	1,184	1,161	1,161
2019	786	775	775
2020	<u>187</u>	<u>187</u>	<u>187</u>
Total	<u>6,326</u>	<u>7,198</u>	<u>9,860</u>

11. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...		
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Anticipos de clientes	4,533	4,831	4,153
Turismo receptivo	1,261	1,184	1,334
Bienes y servicios	476	1,250	627
Repuestos y materiales	247	330	308
Land Tour	319	237	
Depósitos flotantes o por aplicar	152	207	376
Compañías relacionadas (Nota 22.1)	1,670	648	473
Otros	<u>963</u>	<u>786</u>	<u>582</u>
Total	<u>9,621</u>	<u>9,473</u>	<u>7,853</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente	9,621	9,473	7,672
No corriente	—	—	<u>181</u>
Total	<u>9,621</u>	<u>9,473</u>	<u>7,853</u>

El período de crédito promedio de compras de ciertos bienes y servicios es de 15 a 30 días desde la fecha de emisión de la factura.

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

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

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

12. IMPUESTOS

12.1 Activos y pasivos del año corriente - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...		
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Activos por impuesto corriente:</i>			
Impuesto al Valor Agregado - IVA	570	1,069	970
Notas de crédito recibidas del Servicio de Rentas Internas	<u>301</u>	<u>130</u>	<u>59</u>
Total	<u>871</u>	<u>1,199</u>	<u>1,029</u>

	... Diciembre 31,...		
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>			
Impuesto a la renta por pagar	326	90	39
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	62	72	74
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones	80	110	267
Impuesto a la Salida de Divisas - ISD por pagar	<u>19</u>	<u>23</u>	<u>23</u>
Total	<u>487</u>	<u>295</u>	<u>403</u>

12.2 Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente - Una reconciliación entre la pérdida según estados financieros (no consolidados) y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) según estados financieros (no consolidados) antes de impuesto a la renta	1,120	(103)
Ingresos exentos	(268)	(229)
Gastos no deducibles	1,978	2,773
Ajuste por precios de transferencia	84	50
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad)		(144)
Utilidad gravable	<u>2,914</u>	<u>2,347</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>641</u>	<u>540</u>
Anticipo calculado (2)	<u>341</u>	<u>457</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>641</u>	<u>540</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución (23% para el año 2012) y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización (13% para el año 2012).

(2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Durante los años 2013 y 2012, el impuesto a la renta causado fue superior al anticipo calculado. Consecuentemente, la Compañía registró en el estado de resultados US\$646 mil y US\$540 mil respectivamente, correspondiente al impuesto a la renta causado.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y en la Nota 24 se resume el contingente relacionado con estas revisiones. Son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2010 al 2013.

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

	<u>2013</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2012</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	90	39
Provisión del año	641	540
Pagos efectuados	<u>(405)</u>	<u>(489)</u>
Saldos al fin del año	<u>326</u>	<u>90</u>

Pagos efectuados - Corresponde a las retenciones en la fuente al saldo inicial de impuesto a la renta por pagar.

12.4 Saldos del impuesto diferido - Los movimientos de pasivos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año ... (en miles de U.S. dólares) ...	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
<u>Año 2013:</u>			
<i>Diferencias temporarias:</i>			
Propiedades y equipo y total	<u>1,666</u>	<u>250</u>	<u>1,416</u>
<u>Año 2012:</u>			
<i>Diferencias temporarias:</i>			
Propiedades y equipo	1,741	(75)	1,666
Inversiones en subsidiarias	9	(9)	
Provisión de jubilación patronal	(59)	59	
Provisión de bonificación por desahucio	<u>(65)</u>	<u>65</u>	
Total	<u>1,626</u>	<u>40</u>	<u>1,666</u>

ESPACIO EN BLANCO

12.5 Impuesto a la renta cargado a resultados - Una reconciliación entre la utilidad (pérdida) según estados financieros (no consolidados) y el gasto por impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) según estados financieros (no consolidados) antes de impuesto a la renta	1,120	(103)
Gasto impuesto a la renta	246	(24)
Ingresos exentos	(59)	(53)
Gastos no deducibles	435	638
Ajuste por precios de transferencia	24	12
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad)	<u>(250)</u>	<u>13</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>396</u>	<u>580</u>
Tasa efectiva de impuestos	<u>35%</u>	<u>-5%</u>

12.6 Aspectos Tributarios:

Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 del 2010, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios la reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, para la medición del pasivo por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22% y 23% respectivamente.

Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios, el incremento de la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado establecido por el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

Efectos Tributarios de la Revaluación - Decreto Ejecutivo No. 1180 - Con fecha 19 de junio del 2012, se promulgó el Decreto Ejecutivo No. 1180, en el que se reforma el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, eliminando el literal mediante el cual, se señalaba que la revaluación de activos fijos no tenía sin efectos tributarios; sin embargo, la Compañía decidió continuar tomando como gasto no deducible de la base imponible sujeta al impuesto a la renta, el valor de la depreciación de la revaluación de activos fijos efectuada a la fecha de transición de las NIIF y de las revaluaciones posteriores, consecuentemente, la Compañía mantendrá el saldo del pasivo por impuestos diferidos por este concepto.

13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2013, 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 2013. 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 hubiere, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía preparó dicho estudio en base al cual determinó un ajuste a la base para el cálculo del impuesto a la renta, el cual fue incluido en la conciliación tributaria.

14. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...		
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(restablecido)		
	(en miles de U.S. dólares)		
Beneficios sociales	512	571	369
Participación a empleados	205	10	28
Otros pasivos acumulados	<u>41</u>	<u>29</u>	<u>5</u>
Total	<u>758</u>	<u>610</u>	<u>402</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Saldos al comienzo del año	10	28	10
Provisión del año	197		18
Pagos efectuados	<u>(2)</u>	<u>(18)</u>	—
Saldos al fin del año	<u>205</u>	<u>10</u>	<u>28</u>

15. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de las obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...		
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Jubilación patronal	2,114	2,560	2,169
Bonificación por desahucio	<u>542</u>	<u>377</u>	<u>564</u>
Total	<u>2,656</u>	<u>2,937</u>	<u>2,733</u>

15.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los empleados que por veinte y cinco 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.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,560	2,169
Costo por servicios	262	236
Costo por intereses	175	146
Pérdidas (ganancias) actuariales	(460)	240
Ganancias sobre reducciones	(72)	(108)
Beneficios pagados	<u>(351)</u>	<u>(123)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,114</u>	<u>2,560</u>

15.2 Bonificación por desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el empleado, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	377	564
Costo por servicios	68	70
Costo por intereses	26	39
Pérdidas (ganancias) actuariales	268	(279)
Beneficios pagados	<u>(197)</u>	<u>(17)</u>
Saldos al fin del año	<u>542</u>	<u>377</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método, los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan al otro resultado integral.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Tasas de descuento	7.00	7.00
Tasas esperada del incremento salarial	3.00	3.00
Tasa de rotación	15.90	8.90

El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Bonificación por desahucio</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	210	70
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	5%	7%
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(192)	(64)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	-5%	-6%
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	217	73
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	5%	7%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(201)	(67)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	-5%	-6%

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzcan en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera.

Los importes reconocidos en el estado de resultado integral respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo por servicio	330	306
Costos por intereses	201	185
Efecto de reducciones o liquidaciones anticipadas	<u>(72)</u>	<u>(108)</u>
Subtotal costo de beneficios definidos reconocido en resultados	<u>459</u>	<u>383</u>
<i>Nuevas mediciones:</i>		
Ganancia actuarial reconocida por ajustes y experiencia y subtotal efecto de beneficios definidos reconocido en otro resultado integral	<u>(191)</u>	<u>(39)</u>
Total	<u>268</u>	<u>344</u>

16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

16.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

En esta nota se presenta información respecto de la exposición de la Compañía a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, un resumen de las políticas y los procedimientos de la Compañía para medir y administrar el riesgo y la administración del capital por parte de la Compañía.

El Directorio es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración del riesgo de la Compañía. El Directorio ha creado el Comité de Gestión (formado por las Gerencias de Área y liderado por la Presidencia de la Compañía), el cual es responsable por el desarrollo y el monitoreo de las políticas de administración del riesgo de la Compañía. Este Comité se reúne semanalmente e informa regularmente al Directorio acerca de sus actividades. Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objetivo de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Compañía. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

El Comité de Gestión de la Compañía supervisa la manera en que la administración monitorea el cumplimiento de las políticas y procedimientos de administración del riesgo de la Compañía y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos enfrentados por la Compañía.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

16.1.1 Riesgo en las tasas de interés - La exposición actual de la Compañía al riesgo del flujo de efectivo debido a las fluctuaciones de la tasa de interés se limita a US\$4.6 millones (US\$6 millones en el año 2012), en líneas de financiación (emisión de deuda) que tiene una tasa referenciada a la tasa pasiva referencial en la fecha de pago publicada por el Banco Central más 2 puntos porcentuales, ya que el resto están financiados a una tasa fija de interés.

En la gestión de la exposición a las fluctuaciones de las tasas de interés, los objetivos de la Compañía son obtener principalmente su deuda con tasas de interés fijas; y, de ser el caso, mantener una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable. En consecuencia, no produce efectos significativos sobre los resultados de la Compañía.

Es política de la Compañía a la hora de contratar deuda el proveerse de las mejores tarifas que pueda obtener al combinar tasa fijas y variables dependiendo de lo que crea la Compañía como más rentable en el largo plazo y gestionable en el corto plazo.

16.1.2 Riesgo de crédito - El principal riesgo de crédito de la Compañía se relaciona con el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente no cumple con sus obligaciones contractuales y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes. Las cantidades presentadas en el estado de situación financiera son netas de las correcciones por créditos incobrables.

La Compañía tiene aproximadamente 1,300 clientes, los cuales operan en diversas zonas geográficas que no presentan problemas de liquidez, tales como: Inglaterra, Canadá, Estados Unidos, entre otros; lo cual limita el riesgo de crédito individual y asegura que la Compañía no depende de ningún cliente o grupo de clientes. En consecuencia, la Administración considera que no existe una exposición al riesgo.

La Compañía ha establecido una política de riesgo bajo la cual se efectúan el 60% de las ventas con pago anticipado de 60 días, el 40% restante con pago anticipado en menos de 1 día; así como, no se generan nuevas ventas sin antes haber liquidado las cuentas por cobrar - clientes, de modo que se minimiza un posible no pago de sus deudores comerciales. En adición, la Compañía ha adoptado como política únicamente involucrarse con partes solventes como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

La Compañía establece una provisión para deterioro del valor que representa una estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales. Los principales componentes de esta provisión son un componente de pérdida específico cuando se produce un hecho que evidencia una reducción del flujo de efectivo; y, un componente de pérdida colectivo establecido para grupos de activos similares

relacionados con la probabilidad de recuperación de las cuentas. La provisión para pérdida colectiva se constituye en función de un análisis de la información histórica de estadísticas de pago de las cuentas por cobrar comerciales.

16.1.3 Riesgo de liquidez - El riesgo de liquidez de la Compañía es que no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la seguridad de la Compañía.

La Compañía podría estar expuesta a riesgos de liquidez a corto plazo si las necesidades de salidas de efectivo superasen a las entradas más las disponibilidades de tesorería en un momento determinado. La responsabilidad última de gestionar el riesgo de liquidez descansa en la Administración. Los Administradores junto con la Gerencia General han establecido las medidas necesarias para gestionar el riesgo de liquidez a corto, medio y largo plazo en función de los requisitos de financiación y liquidez.

La Compañía gestiona el riesgo de liquidez manteniendo las reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas para mantener el capital circulante deseado, supervisando los flujos de efectivo reales y previstos. La Compañía ha decidido sustituir acreedores a bajas tasas de interés mediante emisión de obligaciones.

16.1.4 Riesgo de capital - La política de la Compañía es mantener una base de capital sólida de manera de conservar la confianza de los accionistas y los acreedores, y asegurar que es capaz de mantener su actividad continuada y de maximizar la rentabilidad de sus accionistas a través de la optimización de sus recursos propios y ajenos.

La estructura financiera de la Compañía consiste en la deuda financiera desglosada en la Nota 10, el efectivo y otros activos líquidos equivalentes y el patrimonio atribuido a los accionistas, que comprende el capital y los resultados acumulados según se desglosan en esta Nota 16. El Comité de Gestión de Riesgo de la Compañía revisa la estructura de los recursos financieros regularmente y como parte de esta revisión considera el costo del capital y los riesgos asociados.

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

Índice de liquidez	0.46 veces
Pasivos totales / patrimonio	1.5 veces
Deuda financiera / activos totales	23%

ESPACIO EN BLANCO

16.2 Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...		
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>			
Efectivo y bancos	423	372	272
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 4)	1,937	1,115	1,438
Otros activos financieros (Nota 5)	<u>6,427</u>	<u>6,483</u>	<u>5,386</u>
Total	<u>8,787</u>	<u>7,970</u>	<u>7,096</u>
<i>Pasivos financieros medidos al costo amortizado:</i>			
Préstamos y otros pasivos financieros (Nota 10)	9,166	10,797	12,000
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar menos anticipos de clientes (Nota 11)	<u>5,088</u>	<u>4,642</u>	<u>3,700</u>
Total	<u>14,254</u>	<u>15,439</u>	<u>15,700</u>

16.3 Valor razonable de los instrumentos financieros - Excepto por lo que se detalla en la siguiente tabla, la Administración de la Compañía considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable:

	... Diciembre 31, ...			
	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
	Saldo	Valor	Saldo	Valor
	<u>en libros</u>	<u>razonable</u>	<u>en libros</u>	<u>razonable</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
<i>Otros pasivos financieros:</i>				
Obligaciones emitidas	<u>4,646</u>	<u>4,787</u>	<u>6,068</u>	<u>6,123</u>

16.4 Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable de instrumentos financieros - El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

Mercado activo: precios cotizados - El valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en dichos mercados vigentes a la fecha de reporte. Cuando los precios actuales de oferta no están disponibles, el precio de la transacción más reciente provee evidencia del valor razonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde la fecha de la transacción. Si las condiciones han cambiado desde la fecha de la transacción, el valor razonable refleja el cambio en las condiciones de referencia en función de los precios o tasas actuales para instrumentos similares.

16.5 Mediciones del valor razonable reconocidas en el estado de situación financiera - Los instrumentos financieros se miden luego del reconocimiento inicial al valor razonable, agrupados en Niveles que abarcan del 1 al 3 con base en el grado al cual se observa el valor razonable:

- Nivel 1 las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos;
- Nivel 2 las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, bien sea directamente (es decir como precios) o indirectamente (es decir derivados de los precios); y
- Nivel 3 las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

16.6 Presunciones significativas utilizadas al determinar el valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, los valores razonables de la titularización de flujos y de las obligaciones emitidas fueron determinados aplicando el vector de precios construido por la Bolsa de Valores del Ecuador (mediciones de Nivel 1). Dichos precios fueron los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Obligaciones emitidas	<u>98.21%</u>	<u>96.05%</u>

17. PATRIMONIO

17.1 Capital social - El capital social autorizado consiste de 14,594,081 de acciones de US\$1 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

17.2 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.

ESPACIO EN BLANCO

17.3 Utilidades retenidas - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	... Diciembre 31, ...		
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	Restablecido		
	(en miles de U.S. dólares)		
Déficit acumulado	(883)	(1,803)	(1,159)
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	1,922	1,922	1,922
Reservas según PCGA anteriores - reserva de capital	<u>148</u>	<u>148</u>	<u>148</u>
Total	<u>1,187</u>	<u>267</u>	<u>911</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

- **Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF** - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.
- **Reservas según PCGA anteriores** - El saldo acreedor de la reserva de capital podrá ser utilizado para compensar las pérdidas acumuladas y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. El saldo de esta cuenta podrá ser devuelto en el caso de la liquidación de la Compañía.

17.4 Dividendos - 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 sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

18. INGRESOS

Un resumen de los ingresos de la Compañía es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por cruceros	21,392	19,001
Ingresos por servicios	21,047	21,433
Comisiones ganadas	246	606
Otros ingresos	<u>3,234</u>	<u>3,263</u>
Total	<u>45,919</u>	<u>44,303</u>

19. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los costos y gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros (no consolidados) es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	36,196	35,886
Gastos de administración	5,170	5,213
Gastos de ventas	<u>3,086</u>	<u>2,781</u>
Total	<u>44,452</u>	<u>43,880</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos por servicios de transporte y hoteles	16,323	17,166
Gasto por beneficios a empleados	9,887	9,069
Consumos de Inventarios e insumos	8,784	8,282
Gastos por depreciación y amortización	2,595	2,430
Gastos de consultoría	766	850
Comisiones pagadas a agencias de viajes	564	650
Otros gastos	<u>5,533</u>	<u>5,433</u>
Total	<u>44,452</u>	<u>43,880</u>

Gastos por beneficios a los empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	6,404	6,033
Beneficios sociales	1,314	1,336
Aportes al IESS	826	796
Beneficios definidos	259	183
Participación a trabajadores	197	
Otros	<u>887</u>	<u>721</u>
Total	<u>9,887</u>	<u>9,069</u>

20. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por emisión de obligaciones (Nota 10)	451	562
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios (Nota 10)	162	150
Intereses sobre la obligación por beneficios definidos (Nota 15)	201	185
Intereses por pagarés (Nota 10)	144	222
Intereses por préstamos con partes relacionadas (Nota 10)	18	7
Otros costos financieros	<u>38</u>	<u> </u>
Total	<u>1,014</u>	<u>1,126</u>

Para los años 2013 y 2012, un promedio de las tasas de interés efectivas sobre los fondos adeudados son de 8.40% y 8.47%, respectivamente.

21. ÚTILIDAD (PÉRDIDA) BÁSICA POR ACCIÓN

Las utilidades (pérdidas) y el número promedio ponderado de acciones ordinarias utilizadas en el cálculo de la pérdida básica por acción son las siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad (pérdida) del año (en miles de U.S. dólares)	<u>724</u>	<u>(683)</u>	<u>(669)</u>
Número promedio ponderado de acciones ordinarias (en miles)	<u>14,594</u>	<u>14,594</u>	<u>14,594</u>

22. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA es una subsidiaria de Metrocorp International, cuya controladora inmediata es Equitur Limited, sociedades incorporadas en Islas Cayman, y el controlador principal de la Compañía es el economista Roque Sevilla Larrea.

22.1 Transacciones y saldos con compañías relacionadas - Durante los años 2013 y 2012, la Compañía realizó las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Ingresos por tours y cruceros:</i>		
Agencia de viajes Metroagencia S.A y total	<u>349</u>	<u>606</u>

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Otros ingresos:</i>		
Indefatigable S.A.	483	434
Galápagos Cargo S.A. - GALACARGO	<u>126</u>	<u>213</u>
Total	<u>609</u>	<u>647</u>
<i>Intereses ganados:</i>		
Metropolitan Touring International	246	260
Indefatigable S.A.	109	85
Metrocorp Group Inc..	<u>24</u>	<u>—</u>
Total	<u>379</u>	<u>345</u>
<i>Ingreso por servicios de apoyo:</i>		
Indefatigable S.A.	141	87
Galápagos Cargo S.A. - GALACARGO	120	91
Agencia de viajes Metroagencia S.A.	26	141
Estrategacorp S.A.	20	16
Hotel Mashpi S.A.	16	15
Metropolitna Touring C.A.	<u>9</u>	<u>—</u>
Total	<u>332</u>	<u>350</u>
Dividendos ganados - Interlago Cía. Ltda.	<u>268</u>	<u>229</u>
<i>Costos de servicios:</i>		
Galápagos Cargo S.A. - GALACARGO	<u>391</u>	<u>296</u>
<i>Gastos de servicio de transporte y hoteles:</i>		
Indefatigable S.A.	2,882	2,860
Interlago Cía. Ltda.	1,516	1,362
Inversiones Receptour S.A.	351	646
Hotel Casa Gangotena S.A.	557	426
Agencia de viajes Metroagencia S.A.	129	266
Hotel Mashpi S.A.	375	197
MT Chile S.A.	28	66
MT Argentina S.A.	—	50
MT Brasil Turismo Ltda.	—	3
MT Colombia S.A.S.	<u>9</u>	<u>3</u>
Total	<u>5,847</u>	<u>5,879</u>
<i>Reembolso por el Dique Buque La Pinta:</i>		
Interlago Cía. Ltda.	<u>—</u>	<u>605</u>
<i>Fondos entregados:</i>		
Metropolitan Touring C.A.	29	14
Quilate Cía. Ltda.	14	19
Metropolitan Touring International	<u>—</u>	<u>535</u>
Total	<u>43</u>	<u>568</u>

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	Saldos adeudados por <u>partes relacionadas</u> ... Diciembre 31,...			Saldos adeudados a <u>partes relacionadas</u> ... Diciembre 31,...		
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Galápagos Cargo S.A. -						
GALACARGO	129	41	17	49		
Indefatigable S.A.	81			257	54	
Interlago Cía. Ltda.				1,318	576	431
Otras	<u>35</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>46</u>	<u>18</u>	<u>42</u>
Total	<u>245</u>	<u>41</u>	<u>17</u>	<u>1,670</u>	<u>648</u>	<u>473</u>

22.2 Préstamos a compañías relacionadas:

	Diciembre 31, <u>2013</u> (en miles de U.S. dólares)
Metrocorp Group Inc. Panamá	382
Galápagos Cargo S.A. - GALACARGO	356
Indefatigable S.A.	<u>306</u>
Total	<u>1,044</u>

22.3 Otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas:

	... Diciembre 31,...		
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Metropolitan Touring International (1)	4,348	5,351	4,556
Metropolitan Touring C.A.	365	253	239
Hotel Mashpi S.A.	210	210	211
MT Chile	88	64	11
Metrocorp Group Inc.	88	16	
Galápagos Cargo S.A. - GALACARGO	82	476	286
Quilate Cía. Ltda.	55	41	22
Navilusal Cía. Ltda.	41	5	31
MT Colombia	39	16	12
Indefatigable S.A.			
Otras	<u>67</u>	<u>51</u>	<u>18</u>
Total	<u>5,383</u>	<u>6,483</u>	<u>5,386</u>

- (1) Constituyen cuentas por cobrar generadas por la cesión de deudas por otras compañías relacionadas y a recuperaciones de cuentas por cobrar a clientes del exterior efectuadas por Metropolitan Touring International a nombre de la Compañía.

22.4 Anticipos entregados a compañía relacionada

	... Diciembre 31,...		
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Indefatigable S.A. y total (1)	<u>74</u>	<u>1,681</u>	<u>1,596</u>

- (1) Corresponde a anticipos entregados por servicios de hotelería.

22.5 Préstamos de compañías relacionadas:

	... Diciembre 31,...		
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Préstamos por pagar a accionistas (1)	1,428	2,659	2,854
Saludsa Sistema de Medicina Prepagada del Ecuador S.A. (2)	<u>400</u>	<u>508</u>	<u>-</u>
Total	<u>1,828</u>	<u>3,167</u>	<u>2,854</u>

- (1) Constituyen préstamos de accionistas a tasas de interés fijas con vencimientos hasta enero del 2019. Al 31 de diciembre del 2013, la tasa de interés efectiva sobre dichos instrumentos es de 8.40% (8.31% para el año 2012). En el año 2013, se realizó la compensación de estos préstamos con la cuenta por cobrar a Metropolitan Touring International por un valor de US\$818 mil.

- (2) Corresponde a un préstamo con vencimiento en enero del 2014 (marzo del 2013 para el año 2012). La tasa de interés efectiva sobre dicho instrumento es de 8.48% (8.35% para el año 2012).

22.6 Compensación del personal clave de la gerencia –

La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia fue la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	122	127
Beneficios post-empleo	<u>375</u>	<u>501</u>
Total	<u>497</u>	<u>628</u>

La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

23. COMPROMISOS

Servicios de operación - El 6 de abril del 2011, la Compañía actualizó el acuerdo firmado con Lindblad Expeditions Inc., el cual tiene una vigencia de dos años a partir del 1 de enero del 2011 y mediante el cual Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA se compromete a prestar los servicios de operación de las embarcaciones Endeavour e Islander. Por dicha operación, percibe un ingreso anual de US\$695 mil, que se incrementará en un 5% anual en enero de cada año. En el año 2013 la Compañía no renovó dicho acuerdo.

Arrendamiento embarcación - A partir del 1 de enero del 2011, la Compañía mantiene un acuerdo de arrendamiento de la Embarcación La Pinta con su subsidiaria Interlago Cía. Ltda., el mismo que tiene vigencia indefinida.

24. CONTINGENTE

El Servicio de Rentas Internas - SRI en el proceso de determinación del ejercicio fiscal 2006, estableció que la Compañía debe pagar un valor adicional por impuesto a la renta de US\$582 mil, más los intereses de mora correspondientes, originados por la falta de documentación que sustente ciertas transacciones registradas por la Compañía. Durante el año 2011, la impugnación de este proceso ha sido presentada ante los Jueces de lo Contencioso Tributario del Guayas, la demanda fue aceptada por el Tribunal que procedió a notificar al Servicio de Rentas Internas. La Administración en consulta de sus asesores legales estimaron que existe una alta probabilidad de que el valor final a pagar relacionado con este proceso ascienda a US\$291 mil, por lo cual la Compañía constituyó una provisión por el referido valor más los correspondientes intereses. Durante el año 2013 y a la fecha de emisión de los estados financieros, la Administración de la Compañía se encuentra a la espera de la resolución de la etapa de prueba del juicio en el Tribunal Contencioso Tributario del Guayas.

25. RESTABLECIMIENTO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PREVIAMENTE EMITIDOS

Con posterioridad a las fechas de emisión de los estados financieros de Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA, por los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Administración de la Compañía ajustó ciertos saldos por errores y con el propósito de que sean comparables con la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre del 2013.

Como resultado de los ajustes efectuados, los estados financieros por los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011 han sido restablecidos. A continuación se presenta una reconciliación de los efectos del restablecimiento por los saldos de las cuentas informadas previamente:

ESPACIO EN BLANCO

RESTABLECIMIENTO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

	Previamente <u>reportado</u>	Reclasificaciones y ajustes (en miles de U.S. dólares)	<u>Restablecido</u>
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	272		272
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1,438		1,438
Otros activos financieros	359		359
Inventarios	1,467		1,467
Activos por impuestos corrientes	1,029		1,029
Otros activos	<u>1,985</u>	<u> </u>	<u>1,985</u>
Total activos corrientes	<u>6,550</u>	<u> -</u>	<u>6,550</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipo	12,827		12,827
Activos intangibles	549		549
Otros activos financieros	5,027		5,027
Inversiones en subsidiarias y otras	16,198		16,198
Otros activos	<u>50</u>	<u> </u>	<u>50</u>
Total activos no corrientes	<u>34,651</u>	<u> -</u>	<u>34,651</u>
TOTAL	<u>41,201</u>	<u> -</u>	<u>41,201</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos y otros pasivos financieros	2,140		2,140
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7,672		7,672
Pasivos por impuestos corrientes	403		403
Obligaciones acumuladas (1)	301	101	402
Provisiones	<u>459</u>	<u> </u>	<u>459</u>
Total pasivos corrientes	<u>10,975</u>	<u> </u>	<u>11,076</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos y otros pasivos financieros	9,860		9,860
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	181		181
Obligaciones por beneficios definidos	2,733		2,733
Pasivos por impuestos diferidos	<u>1,626</u>	<u> </u>	<u>1,626</u>
Total pasivos no corrientes	<u>14,400</u>	<u> </u>	<u>14,400</u>
Total pasivos	<u>25,375</u>	<u> </u>	<u>25,476</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	14,594		14,594
Reserva legal	220		220
Utilidades retenidas (1)	<u>1,012</u>	<u>(101)</u>	<u>911</u>
Total patrimonio	<u>15,826</u>	<u> </u>	<u>15,725</u>
TOTAL	<u>41,201</u>	<u> </u>	<u>41,201</u>

RESTABLECIMIENTO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

	Previamente <u>reportado</u>	Reclasificaciones y ajustes (en miles de U.S. dólares)	<u>Restablecido</u>
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	372		372
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1,115		1,115
Otros activos financieros	629		629
Inventarios	1,486		1,486
Activos por impuestos corrientes	1,199		1,199
Otros activos	<u>2,266</u>	<u>—</u>	<u>2,266</u>
Total activos corrientes	<u>7,067</u>	<u>—</u>	<u>7,067</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipo (2)	11,365	259	11,624
Activos intangibles	456		456
Otros activos financieros	5,854		5,854
Inversiones en subsidiarias y otras	16,198		16,198
Otros activos	<u>171</u>	<u>—</u>	<u>171</u>
Total activos no corrientes	<u>34,044</u>	<u>259</u>	<u>34,303</u>
TOTAL	<u>41,111</u>	<u>259</u>	<u>41,370</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos y otros pasivos financieros	3,599		3,599
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9,473		9,473
Pasivos por impuestos corrientes (2)	226	69	295
Obligaciones acumuladas (1)	483	127	610
Provisiones	<u>511</u>	<u>—</u>	<u>511</u>
Total pasivos corrientes	<u>14,292</u>	<u>196</u>	<u>14,488</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos y otros pasivos financieros	7,198		7,198
Obligaciones por beneficios definidos	2,937		2,937
Pasivos por impuestos diferidos	<u>1,666</u>	<u>—</u>	<u>1,666</u>
Total pasivos no corrientes	<u>11,801</u>	<u>—</u>	<u>11,801</u>
Total pasivos	<u>26,093</u>	<u>—</u>	<u>26,289</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	14,594		14,594
Reserva legal	220		220
Utilidades retenidas (1)	<u>204</u>	<u>63</u>	<u>267</u>
Total patrimonio	<u>15,018</u>	<u>63</u>	<u>15,081</u>
TOTAL	<u>41,111</u>	<u>259</u>	<u>41,370</u>

RESTABLECIMIENTO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

	Previamente <u>reportado</u>	Reclasificaciones y <u>ajustes</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Restablecido</u>
INGRESOS	44,303		45,303
COSTO DE VENTAS	<u>35,886</u>		<u>35,886</u>
MARGEN BRUTO	8,417		8,417
Intereses ganados	345		345
Dividendos ganados	229		229
Gastos de administración	(5,404)	191	(5,213)
Gastos de ventas	(2,781)		(2,781)
Costos financieros	(1,126)		(1,126)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>23</u>	<u>3</u>	<u>26</u>
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	(297)	194	(103)
Gasto por impuesto a la renta:			
Corriente (2)	(471)	(69)	(540)
Diferido	<u>(40)</u>	<u>—</u>	<u>(40)</u>
Total	<u>(511)</u>	<u>(69)</u>	<u>(580)</u>
PÉRDIDA NETA DEL AÑO	<u>(808)</u>	<u>126</u>	<u>(683)</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
<i>Partidas que no se reclasificarán</i>			
<i>posteriormente a resultados:</i>			
Ganancia actuarial	<u>—</u>	<u>39</u>	<u>39</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	<u>(808)</u>	<u>164</u>	<u>(644)</u>

Explicación de los ajustes y reclasificaciones:

1. Corresponde a los efectos por el reconocimiento del pasivo laboral por personal no operativo al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS.
2. Corresponde al efecto por la corrección en el gasto de depreciación del año 2012 y su respectivo impacto en el impuesto a la renta en el referido año.

26. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros no consolidados (abril 11 del 2014) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros (no consolidados) adjuntos.

27. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

Los estados financieros (no consolidados) por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en abril 11 del 2014 y serán presentados a la Junta Directiva y Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros (no consolidados) serán aprobados por la Junta Directiva y Accionistas sin modificaciones.
