

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA al 31 de diciembre del 2001 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA por el año terminado el 31 de diciembre del 2000 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión con salvedad en su dictamen de fecha abril 30 del 2001 respecto al diferimiento de la pérdida en cambio neta generada en el año 1999.
2. Excepto por lo que se indica en el párrafo 3, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En razón de que no hemos recibido respuesta de los abogados de la Compañía, respecto al estado de los litigios y/o contingencias vigentes al 31 de diciembre del 2001, no nos es posible a la fecha estimar su eventual resultado en estos asuntos y, por lo tanto, establecer su posible efecto sobre los estados financieros adjuntos.
4. Como se explica con más detalle en la Nota 8 a los estados financieros adjuntos, en base a lo facultado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, al 31 de diciembre del año 1999 la Compañía optó por diferir la pérdida en cambio neta generada en ese año y amortizarla a partir del año 2000 en un período de hasta cinco años. Sin embargo, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, tales pérdidas en cambio debieron registrarse en resultados del año en que se originan. Al 31 de diciembre del 2001, dicha pérdida en cambio neta asciende a US\$1,243 mil y la correspondiente amortización registrada en resultados por el año terminado en esa fecha asciende a US\$397 mil. Debido a lo indicado precedentemente, otros activos se encuentran sobrevaluados y el déficit acumulado subvaluado en US\$1,243 mil y la pérdida neta por el año terminado el 31 de diciembre del 2001 se encuentra sobrevaluada en US\$397 mil.

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado que son necesarios si no hubiese existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo del asunto mencionado en el párrafo 3, y excepto por los efectos del asunto mencionado en el párrafo precedente, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de la Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA al 31 de diciembre del 2001, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

6. Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, la Compañía ha tenido pérdidas recurrentes y en el año terminado el 31 de diciembre del 2001 obtuvo una pérdida neta de US\$224 mil y a esa fecha, mantiene un déficit acumulado de US\$1.2 millones. Adicionalmente, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$1.3 millones. Estas situaciones indican, a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como empresa en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros que incluyen la capitalización de nuevos aportes por parte de los accionistas y la habilidad de la administración para definir estrategias que permitan lograr un nivel adecuado de ingresos por servicios para soportar la estructura de costos de la Compañía. Los estados financieros adjuntos no incluyen ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

Deloitte & Touche

Marzo 22, 2002
Registro No. 019

Rodolfo Játiva

Rodolfo Játiva
Licencia No.15238



<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u> <u>restablecido</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	9	199	551
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	12	1,202	1,474
Cuentas por pagar	10	2,300	3,955
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		475	596
Total pasivos corrientes		<u>4,176</u>	<u>6,576</u>
 OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	 12	 <u>2,144</u>	 <u>1,466</u>
 PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	 13	 <u>395</u>	 <u>161</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	 14		
Capital social		160	160
Reserva de capital		3,663	3,663
Reserva legal		3	3
Reserva facultativa		19	19
Déficit acumulado		(1,260)	(1,036)
Patrimonio de los accionistas		<u>2,585</u>	<u>2,809</u>
 TOTAL		 <u>9,300</u>	 <u>11,012</u>

EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A. - ETICA

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u> <u>restablecido</u>
INGRESOS	15		
Ingresos por cruceros		6,448	5,822
Otros ingresos		<u>426</u>	<u>367</u>
Total		6,874	6,189
COSTO DE SERVICIOS	15	<u>4,950</u>	<u>4,932</u>
MARGEN BRUTO		1,924	1,257
GASTOS DE ADMINISTRACION	15	<u>1,004</u>	<u>675</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>920</u>	<u>582</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados	15	620	804
Valuación de inversiones a valor patrimonial proporcional		128	
Resultado por exposición a la inflación - REI, neto			(570)
Amortización de pérdida en cambio diferida		397	345
Pérdida en cambio, neta			959
Otros ingresos, neto		<u>(1)</u>	<u>(164)</u>
Total		<u>1,144</u>	<u>1,374</u>
PERDIDA NETA		<u>224</u>	<u>792</u>

Ver notas a los estados financieros

EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A. - ETICA

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1999 reportados previamente	205	754	371		3	25	(138)	1,220
Ajuste de años anteriores							(76)	(76)
Ajuste por la variación acumulada al 31 de diciembre de 1999 entre el índice de devaluación y el índice de inflación	—	<u>630</u>	<u>1,857</u>	—	—	—	<u>(30)</u>	<u>2,457</u>
Saldos al inicio del año reestructurados	205	1,384	2,228		3	25	(244)	3,601
Aumento (disminución) por devaluación	(45)	51				(6)		
Transferencia		(1,435)	(2,228)	3,663				
Pérdida neta	—	—	—	—	—	—	<u>(792)</u>	<u>(792)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2000 restablecidos	160			3,663	3	19	(1,036)	2,809
Saldos al 31 de diciembre del 2000 reportados previamente	160			3,663	3	19	(1,036)	2,809
Ajustes de años anteriores (Nota 14)								
Amortización de pérdida en cambio diferida							(345)	(345)
Reversión de gastos	—	—	—	—	—	—	<u>345</u>	<u>345</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2000 restablecidos	160			3,663	3	19	(1,036)	2,809
Pérdida neta	—	—	—	—	—	—	<u>(224)</u>	<u>(224)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	160			3,663	3	19	(1,260)	2,585

Ver notas a los estados financieros

EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A. - ETICA

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2001</u>	<u>2000</u> <u>restablecido</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	7,545	5,735
Pagado a proveedores y trabajadores	(7,177)	(3,915)
Intereses pagados	(271)	(805)
Intereses ganados		7
Otros ingresos, neto	<u>(9)</u>	<u>157</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>88</u>	<u>1,179</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(105)	(1,396)
Disminución de inversiones a corto plazo	<u>—</u>	<u>10</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(105)</u>	<u>(1,386)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias, neto	(352)	(752)
Incremento de obligaciones a largo plazo, neto	406	
Incremento de cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>—</u>	<u>905</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>54</u>	<u>153</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	37	(54)
Comienzo del año	23	79
Efecto de la variación en el tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000	<u>—</u>	<u>(2)</u>
FIN DEL AÑO	<u>60</u>	<u>23</u>

(Continúa...)

EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A. - ETICA

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2001</u>	<u>2000</u> <u>restablecido</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(224)	(792)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	658	1,234
Amortización de pérdida en cambio diferida	397	345
Provisión para jubilación y desahucio	234	104
Ajustes de propiedades y equipo	(10)	
Valuación de inversiones a valor patrimonial proporcional	128	
Pérdida en cambio, neta		959
Resultado por exposición a la inflación - REI		(570)
Cambios en activos y pasivos:		
Compañías relacionadas	671	(454)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(16)	(50)
Inventarios	26	(202)
Otros activos		15
Cuentas por pagar	(1,655)	280
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(121)</u>	<u>310</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>88</u>	<u>1,179</u>

Ver notas a los estados financieros

EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A. - ETICA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Empresa Turística Internacional - ETICA es una subsidiaria de Metropolitan Touring C.A., está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la promoción del turismo nacional e internacional mediante la realización de cruceros hacia y en la Provincia de Galápagos.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros con los del año anterior debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

Bases de presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, la Compañía ha tenido pérdidas recurrentes y en el año terminado el 31 de diciembre del 2001 obtuvo una pérdida neta de US\$224 mil y a esa fecha, mantiene un déficit acumulado de US\$1.2 millones.

Adicionalmente, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$1.3 millones. Estas situaciones indican, que la continuación de la Compañía como empresa en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros que incluyen la capitalización de nuevos aportes por parte de los accionistas y la habilidad de la administración para definir estrategias que permitan lograr un nivel adecuado de ingresos por servicios para soportar la estructura de costos de la

Compañía. Los estados financieros adjuntos no incluyen ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

Ingresos - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio y a la facturación correspondiente.

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

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para equipo flotante (5 para el año 2000), 10 para muebles y enseres y maquinaria y equipo y 5 para equipo de computación y vehículos.

Valuación de Inversiones - A su costo de adquisición que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

Otros Activos - Corresponde a la activación de la pérdida por diferencia en cambio neta, producto de la actualización de activos y pasivos en moneda extranjera que se mantenían hasta el año 1999, la misma que se amortiza hasta en cinco años.

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

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2000 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1998	45
1999	61
2000	91
2001	22

4. COMPAÑIAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Metropolitan Touring C.A.		1,544
Indefatigable S.A.	1,381	447
Metropolitan Touring International	2	47
Metrohotel S.A.	<u>2</u>	<u>18</u>
Total	1,385	2,056

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Viveres y bebidas	40	60
Combustibles y lubricantes	49	55
Materiales, repuestos y suministros	885	979
Importaciones en tránsito	<u>151</u>	<u>57</u>
Total	1,125	1,151

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS netos al comienzo del año	5,217	2,772
Adquisiciones	105	1,395
Reexpresión neta NEC - 17		2,284
Ajustes	10	
Depreciación	<u>(658)</u>	<u>(1,234)</u>
SalDOS netos al fin del año	<u>4,674</u>	<u>5,217</u>

Para fines comparativos, el movimiento de propiedades y equipo por el período comprendido entre enero 1 y marzo 31 del 2000, fue convertido a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25,000.

7. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>% de Tenencia</u> <u>2001 y 2000</u>	<u>Valor Nominal</u> <u>2001 y 2000</u>	<u>Valor Patrimonial Proporcional</u>		<u>Saldo Contable</u>	
			<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
... (en miles de U.S. dólares) ...						
Galacargo S.A.	90	25	487	187	180	180
Inmobiliaria Inmogalápagos S.A.	99.90		29	29	24	24
Indefatigable S.A.	41.58	175	333	453	333	453
Electroquil S.A.					—	8
Total					537	665

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

Saldo Contable - Constituye el costo de adquisición de las inversiones.

Los estados financieros de la Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA por los años terminados el 31 de diciembre del 2001 y 2000, no se presentan consolidados con las compañías subsidiarias, tal como lo recomiendan las Normas Internacionales de Contabilidad, en razón de que tal requerimiento no es exigido por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Sin embargo de esta situación, a la presente fecha, la Administración de la Compañía se encuentra preparando estados financieros consolidados para uso interno.

8. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 1999, de conformidad con disposiciones legales, la Compañía registró como otros activos la pérdida en cambio neta producto de la actualización de los activos y pasivos denominados en moneda extranjera a esa fecha, la cual se amortiza en un plazo de hasta 5 años.

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de obligaciones bancarias es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Sobregiros bancarios	59	25
Obligaciones bancarias con una tasa de interés anual del 19% con vencimientos menores a 90 días	<u>140</u>	<u>526</u>
Total	<u>199</u>	551

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Metropolitan Touring C.A.	658	
Metropolitan Touring International	213	2,771
Galápagos Cargo S.A.	339	187
Inmobiliaria Inmogalápagos S.A.	1	1
Proveedores locales	649	592
Proveedores del exterior	<u>440</u>	<u>404</u>
Total	2,300	3,955

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, para el año 2000, la provisión para el impuesto a la renta, si la hubiere, se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. A partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones bancarias con vencimientos hasta julio del 2003 y una tasa de interés anual que fluctúa entre el 10.5% y 19.5% (1)		2,940
Obligaciones por pagar a Metropolitan Touring International con vencimientos hasta marzo del 2004 y una tasa de interés anual que fluctúa entre el 9% y 14%	2,771	
Obligaciones por pagar a Metropolitan Touring C.A. con vencimientos hasta junio del 2004 y una tasa de interés anual que fluctúa entre el 13.5% y 16%	<u>575</u>	
Total obligaciones a largo plazo	3,346	2,940
Menos: Vencimientos corrientes	<u>1,202</u>	<u>1,474</u>
Obligaciones a largo plazo	<u>2,144</u>	1,466

(1) En abril del 2001 la Compañía precanceló estas obligaciones bancarias principalmente con fondos obtenidos de una compañía relacionada.

Los vencimientos de obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2001 son como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
2003	1,216
2004	<u>928</u>
Total	2,144

13. PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

Un resumen de las provisiones para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	293	113
Desahucio	<u>102</u>	<u>48</u>
Total	395	161

Jubilación Patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo.

Provisión para Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, se registró una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, que incluye una reserva considerando un promedio de 251 renuncias por año.

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

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

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva

puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva 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.

Ajustes de años anteriores - Al 31 de diciembre del 2001, la cuenta patrimonial déficit acumulado incluida en los estados financieros adjuntos fue restablecida para ajustar errores en registros contables de años anteriores.

15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2001 y 2000, se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31....	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por cruceros:		
Metropolitan Touring International	5,879	5,397
Metropolitan Touring C.A.	<u>569</u>	<u>425</u>
Total	6,448	5,822
Reembolso de gastos:		
Metropolitan Touring C.A.	(4,618)	
Indefatigable S.A.	700	
Galápagos Cargo S.A. - GALACARGO	<u>480</u>	
Total	(1,180)	
Inspección y supervisión de naves		168
Intereses pagados	312	
Servicio de transporte	258	184
Otros gastos	30	130

16. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2001, existen las siguientes garantías por obligaciones propias y de terceros:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>
Buque Santa Cruz	7,500	Obligaciones por pagar a bancos de la compañía relacionada Metropolitan Touring International.
Buque Isabela II	1,634	Obligaciones por pagar a bancos de la compañía relacionada Metropolitan Touring C.A.
Buque Isabela II	127	Banco del Pichincha

17. COMPROMISOS

La Compañía mantiene un contrato firmado en junio de 1998 con Special Expeditions Inc., para la operación del buque Polaris cuya vigencia es indefinida.
