

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2001, no habíamos recibido respuesta de los abogados de la Compañía, respecto al estado de los litigios y/o contingencias vigentes a esa fecha. Sin embargo, al 31 de diciembre del 2002, recibimos la correspondiente confirmación y no existen asuntos que puedan afectar a la Compañía al 31 de diciembre del 2001. En razón de esta circunstancia, nuestra opinión sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2001, aquí presentada, difiere de la expresada en nuestro dictamen anterior de fecha Marzo 22 del 2002.
4. Como se explica en la Nota 8 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2002 y 2001 el saldo de otros activos por US\$846 mil y US\$1,243 mil, respectivamente, corresponden a pérdidas en cambio de años anteriores activadas de acuerdo con lo permitido por disposiciones legales, las cuales se amortizan durante un período de hasta cinco años. Durante los años 2002 y 2001, la Compañía registró en cada año US\$397 mil con cargo a resultados, en concepto de amortización de las referidas pérdidas. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, requieren que tales diferencias sean imputadas a los resultados del año en que tiene lugar la variación en el tipo de cambio que las origina.
5. En nuestra opinión, 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 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

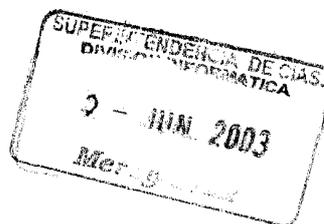
6. Tal como se describe en la Nota 2, los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, la Compañía ha tenido pérdidas recurrentes y en los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001 obtuvo una pérdida neta de US\$141 mil y US\$224 mil, respectivamente, y, a esas fechas, mantiene un déficit acumulado de US\$2 millones y US\$1.2 millones, respectivamente (sin considerar lo expuesto en el párrafo 4 de este informe). Adicionalmente, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$1.6 millones y US\$1.3 millones, respectivamente. 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*

Mayo 9, 2003  
Registro No. 019



Jorge Saltos  
Licencia No. 16555



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

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2002</u></b>	<b><u>2001</u></b>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		41	60
Compañías relacionadas	4	3,523	1,385
Inventarios	5	1,062	1,125
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>379</u>	<u>276</u>
Total activos corrientes		<u>5,005</u>	<u>2,846</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	6, 17		
Terreno		2	2
Edificios		259	256
Equipo flotante		8,988	8,988
Maquinaria y equipo		596	542
Equipo de computación		161	145
Vehículos		27	100
Muebles y enseres		<u>51</u>	<u>48</u>
Total		10,084	10,081
Menos depreciación acumulada		<u>6,021</u>	<u>5,407</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>4,063</u>	<u>4,674</u>
INVERSIONES	7	<u>863</u>	<u>537</u>
OTROS ACTIVOS	8	<u>846</u>	<u>1,243</u>
TOTAL		<u>10,777</u>	<u>9,300</u>

Ver notas a los estados financieros

---

<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2002</u></b>	<b><u>2001</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Obligaciones bancarias	9	68	199
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	13	622	1,202
Cuentas por pagar	10	929	1,089
Compañías relacionadas	11	4,717	1,211
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>260</u>	<u>475</u>
Total pasivos corrientes		<u>6,596</u>	<u>4,176</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	13	<u>924</u>	<u>2,144</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	14	<u>458</u>	<u>395</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	15	160	160
Reserva legal		3	3
Reserva de capital		4,262	3,663
Reserva por valuación		381	
Reserva facultativa		19	19
Déficit acumulado		<u>(2,026)</u>	<u>(1,260)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2,799</u>	<u>2,585</u>
TOTAL		<u>10,777</u>	<u>9,300</u>

---

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

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
INGRESOS:	16		
Ingresos por cruceros		6,623	6,448
Otros ingresos		<u>1,057</u>	<u>426</u>
Total		7,680	6,874
COSTO DE SERVICIOS	16	<u>6,035</u>	<u>4,950</u>
MARGEN BRUTO		1,645	1,924
GASTOS DE ADMINISTRACION	16	<u>931</u>	<u>1,004</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>714</u>	<u>920</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados	16	465	620
Ajuste de inversiones a valor patrimonial proporcional - NEC 20		29	128
Amortización de pérdida en cambio diferida		397	397
Otros ingresos, neto		<u>(36)</u>	<u>(1)</u>
Total		<u>855</u>	<u>1,144</u>
PERDIDA NETA		<u>141</u>	<u>224</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 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva por valuación</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2000	160	3	3,663		19	(1,036)	2,809
Pérdida neta	—	—	—	—	—	(224)	(224)
Saldos al 31 de diciembre del 2001	160	3	3,663		19	(1,260)	2,585
Pérdida neta						(141)	(141)
Ajuste de inversiones a valor patrimonial proporcional - NEC 20	—	—	<u>599</u>	<u>381</u>	—	<u>(625)</u>	<u>355</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>160</u>	<u>3</u>	<u>4,262</u>	<u>381</u>	<u>19</u>	<u>(2,026)</u>	<u>2,799</u>

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 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	4,251	7,545
Pagado a proveedores y trabajadores	(3,156)	(7,177)
Intereses pagados	(168)	(271)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>21</u>	<u>(9)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>948</u>	<u>88</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades y equipo	(78)	(105)
Precio de venta de propiedades y equipo	<u>42</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(36)</u>	<u>(105)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Disminución de obligaciones bancarias, neto	(131)	(352)
Incremento (disminución) de obligaciones a largo plazo, neto	<u>(800)</u>	<u>406</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(931)</u>	<u>54</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento (disminución) neto durante el año	(19)	37
Comienzo del año	<u>60</u>	<u>23</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<u><u>41</u></u>	<u><u>60</u></u>

(Continúa...)

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
<b>CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Pérdida neta	(141)	(224)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	662	658
Amortización de pérdida en cambio diferida	397	397
Provisión para jubilación y desahucio	63	234
Ajustes de propiedades y equipo		(10)
Ajuste de inversiones a valor patrimonial proporcional - NEC 20	29	128
Utilidad en venta de propiedades y equipo	(15)	
Cambios en activos y pasivos:		
Compañías relacionadas	(3,429)	671
Inventarios	63	26
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(103)	(16)
Cuentas por pagar	(160)	93
Compañías relacionadas	3,506	(1,748)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>76</u>	<u>(121)</u>
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<u>948</u>	<u>88</u>
<b>TRANSACCION QUE NO REPRESENTA MOVIMIENTO DE EFECTIVO:</b>		
Compensación de vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo con cuentas por cobrar de compañías relacionadas	<u>1,000</u>	<u>      </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 2002 Y 2001**

---

#### **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.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

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, afecta la comparabilidad de los importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros 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, excepto en lo relacionado con la consolidación de estados financieros tal como se menciona en la Nota 7, 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 los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001 obtuvo una pérdida neta de US\$141 mil y US\$224 mil respectivamente y a esas fechas, mantiene un déficit acumulado de US\$2 millones y US\$1.2 millones respectivamente (sin considerar lo expuesto en el párrafo 4 del informe de los auditores independientes). Adicionalmente, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$1.6 millones y US\$1.3 millones respectivamente. 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 por Servicios** - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

**Valuación de Inventarios** - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado.

- Materiales, repuestos y suministros: al costo promedio de adquisición.
- Importaciones en tránsito: al costo de los valores desembolsados para adquisición de inventario.

**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, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación.

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

**Otros Activos** - 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 por Reparaciones Mayores** - La Compañía efectúa provisiones mensuales por este concepto, basados en presupuestos de gastos estimados por la gerencia para las reparaciones de las embarcaciones.

**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 2001 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.

Año Terminado <u>Diciembre 31</u>	Variación <u>Porcentual</u>
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

#### 4. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Indefatigable S.A.	2,281	1,381
Metropolitan Touring International	1,230	2
Metrohotel S.A.	<u>12</u>	<u>2</u>
Total	<u>3,523</u>	<u>1,385</u>

#### 5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materiales, repuestos y suministros	842	885
Víveres y bebidas	36	40
Combustibles y lubricantes	36	49
Inventarios en tránsito	125	112
Importaciones en tránsito	<u>23</u>	<u>39</u>
Total	<u>1,062</u>	<u>1,125</u>

#### 6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	4,674	5,217
Adquisiciones	78	105
Ventas	(27)	
Ajustes		10
Depreciación	<u>(662)</u>	<u>(658)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>4,063</u>	<u>4,674</u>

## 7. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>% de Tenencia</u> <u>2002 y 2001</u>	<u>Valor Nominal</u> <u>2002 y 2001</u>	<u>Valor Patrimonial Proporcional</u>		<u>Saldo Contable</u>	
			<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
... (en miles de U.S. dólares) ...						
Galápagos Cargo S.A. - Galacargo	90	25	263	156	263	180
Inmobiliaria Inmogalápagos S.A.	99.90		28	29	28	24
Indefatigable S.A.	41.58	175	<u>572</u>	<u>333</u>	<u>572</u>	<u>333</u>
Total			<u>863</u>	<u>518</u>	<u>863</u>	<u>537</u>

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

El valor patrimonial relacionado con cada una de estas inversiones fue determinado en base a los estados financieros de dichas compañías con corte al 31 de diciembre del 2002, excepto para la inversión en la Inmobiliaria Inmogalápagos en razón de que no se dispone de los estados financieros correspondientes.

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

Los estados financieros de la Compañía Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001 no se presentan consolidados con las compañías subsidiarias, tal como lo recomiendan las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, en razón de que tal requerimiento es exigido por disposiciones legales vigentes a partir del año 2003.

## 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>2002</u>	<u>2001</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Sobregiros bancarios	68	59
Obligaciones con bancos locales con una tasa de interés anual del 19% con vencimientos menores a 90 días	—	<u>140</u>
Total	<u>68</u>	<u>199</u>

## 10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	632	649
Proveedores del exterior	<u>297</u>	<u>440</u>
Total	<u>929</u>	<u>1,089</u>

## 11. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Metropolitan Touring C.A.	4,146	658
Galápagos Cargo S.A. - Galacargo	570	339
Metropolitan Touring International		213
Inmobiliaria Inmogalápagos S.A.	<u>1</u>	<u>1</u>
Total	<u>4,717</u>	<u>1,211</u>

## 12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, 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.

### 13. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
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%	828	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>718</u>	<u>575</u>
Total obligaciones a largo plazo	1,546	3,346
Menos vencimientos corrientes	<u>622</u>	<u>1,202</u>
Obligaciones a largo plazo	<u>924</u>	<u>2,144</u>

### 14. PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	338	293
Desahucio	<u>120</u>	<u>102</u>
Total	<u>458</u>	<u>395</u>

**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 2002 y 2001, 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 2002 y 2001, 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 258 renuncias por año.

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

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

**Reserva por Valuación** - Representa los efectos por reconocimiento del valor patrimonial de las inversiones mantenidas en subsidiarias. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

## 16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por cruceros:		
Metropolitan Touring International	5,616	5,879
Metropolitan Touring C.A.	<u>930</u>	<u>569</u>
Total	<u>6,546</u>	<u>6,448</u>
Reembolso de gastos:		
Metropolitan Touring C.A.	(4,600)	(4,618)
Indefatigable S.A.	867	700
Galápagos Cargo S.A. - Galacargo	<u>320</u>	<u>480</u>
Total	<u>(3,413)</u>	<u>(3,438)</u>
Intereses pagados	<u>430</u>	<u>312</u>
Servicio de transporte	<u>305</u>	<u>258</u>
Otros gastos	<u>29</u>	<u>30</u>

## 17. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2002, 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>
Equipo flotante (Buque Santa Cruz)	2,196	Obligaciones por pagar a terceros de la compañía relacionada Metropolitan Touring International
Equipo flotante (Buque Isabela II)	1,659	Obligaciones por pagar a bancos de la compañía relacionada Metropolitan Touring C.A.

## 18. COMPROMISO

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

## 19. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha del informe de los auditores independientes (mayo 9 del 2003) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---