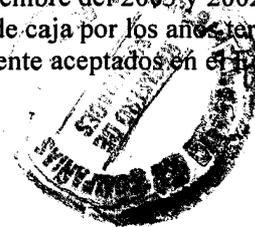


## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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 2003 y 2002 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. Como se explica en la Nota 8 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2002 el saldo de otros activos incluyó US\$846 mil, correspondientes 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. 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. Durante los años 2003 y 2002, la Compañía registró US\$846 mil y US\$397 mil, respectivamente, con cargo a resultados, en concepto de amortización de las referidas pérdidas. Debido a lo indicado precedentemente, otros activos se encuentran sobrevaluados en US\$846 mil y el déficit acumulado subvaluado en el mismo importe al 31 de diciembre del 2002 y la pérdida neta por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 se encuentra sobrevaluada en US\$846 mil y US\$397 mil, respectivamente.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto mencionado en el párrafo 3, 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 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



28 JUL. 2004

Member of  
Deloitte Touche Tohmatsu

5. 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, al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía presenta un capital de trabajo negativo de US\$819 mil y US\$1.6 millones, respectivamente; un déficit acumulado de US\$558 mil y US\$2 millones, respectivamente (sin considerar lo expuesto en el párrafo 3 de este informe) y pérdidas netas de US\$558 mil y US\$141 mil por los años terminados en esas fechas. 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 la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha. Los planes de la administración de la Compañía relativos a estos asuntos se describen en la Nota 2 a los estados financieros.

*Deloitte & Touche*

Abril 30, 2004  
Registro No. 019

*Jorge Saltos*

Jorge Saltos  
Licencia No.16555



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

### **BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2003</u></b>	<b><u>2002</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos		21	41
Compañías relacionadas	4	91	3,523
Inventarios	5	510	1,062
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>207</u>	<u>379</u>
Total activos corrientes		<u>829</u>	<u>5,005</u>
<b>PROPIEDADES Y EQUIPO:</b>			
	6, 16		
Terreno		2	2
Edificios		259	259
Equipo flotante		9,050	8,988
Maquinaria y equipo		995	596
Equipo de computación		167	161
Vehículos		26	27
Muebles y enseres		<u>50</u>	<u>51</u>
Total		10,549	10,084
Menos depreciación acumulada		<u>6,687</u>	<u>6,021</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>3,862</u>	<u>4,063</u>
<b>INVERSIONES</b>			
	7	<u>682</u>	<u>863</u>
<b>OTROS ACTIVOS</b>			
	8	<u>-</u>	<u>846</u>
<b>TOTAL</b>		<u><u>5,373</u></u>	<u><u>10,777</u></u>

Ver notas a los estados financieros

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Obligaciones bancarias		11	68
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	12		622
Cuentas por pagar	9	889	929
Compañías relacionadas	10	386	4,717
Impuesto a la renta	11	11	
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>351</u>	<u>260</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,648</u>	<u>6,596</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	12	<u>891</u>	<u>924</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	13	<u>593</u>	<u>458</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	14	160	160
Reserva legal		3	3
Reserva de capital		2,235	4,262
Reserva por valuación		382	382
Reserva facultativa		19	19
Déficit acumulado		<u>(558)</u>	<u>(2,027)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2,241</u>	<u>2,799</u>
TOTAL		<u>5,373</u>	<u>10,777</u>

---

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

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2003</u></b>	<b><u>2002</u></b>
INGRESOS:	15		
Ingresos por cruceros		6,825	6,623
Ingresos por servicios		<u>1,417</u>	<u>1,057</u>
Total		8,242	7,680
COSTO DE SERVICIOS	15	<u>6,430</u>	<u>6,035</u>
MARGEN BRUTO		1,812	1,645
GASTOS DE ADMINISTRACION	15	<u>1,071</u>	<u>931</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>741</u>	<u>714</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados	15	217	465
Pérdida en compañías asociadas		84	29
Amortización de pérdida en cambio diferida		846	397
Otros gastos (ingresos), neto		<u>138</u>	<u>(36)</u>
Total		<u>1,285</u>	<u>855</u>
PERDIDA NETA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>544</u>	<u>141</u>
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	11	<u>14</u>	<u>-</u>
PERDIDA NETA		<u>558</u>	<u>141</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 2003 Y 2002**

(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 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>382</u>	—	<u>(626)</u>	<u>355</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	160	3	4,262	382	19	(2,027)	2,799
Pérdida neta						(558)	(558)
Compensación	—	—	<u>(2,027)</u>	—	—	<u>2,027</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>160</u>	<u>3</u>	<u>2,235</u>	<u>382</u>	<u>19</u>	<u>(558)</u>	<u>2,241</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 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2003</u></b>	<b><u>2002</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	2,639	4,251
Pagado a proveedores y trabajadores	(2,518)	(3,156)
Intereses pagados	(24)	(168)
Dividendos recibidos	97	
Impuesto a la renta	(3)	
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(138)</u>	<u>21</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>53</u>	<u>948</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades y equipo	(17)	(78)
Precio de venta de propiedades y equipo	<u>1</u>	<u>42</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(16)</u>	<u>(36)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Disminución de obligaciones bancarias, neto	(57)	(131)
Disminución de obligaciones a largo plazo, neto	<u>—</u>	<u>(800)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(57)</u>	<u>(931)</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Disminución neta durante el año	(20)	(19)
Comienzo del año	<u>41</u>	<u>60</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<u><u>21</u></u>	<u><u>41</u></u>

(Continúa...)

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2003</u></b>	<b><u>2002</u></b>
<b>CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Pérdida neta	(558)	(141)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	666	662
Amortización de pérdida en cambio diferida	846	397
Provisión para jubilación y desahucio, neta de pagos	135	63
Ajuste de inversiones a valor patrimonial proporcional - NEC 20	181	29
Utilidad en venta de propiedades y equipo		(15)
Cambios en activos y pasivos:		
Compañías relacionadas	(5,603)	(3,429)
Inventarios	103	63
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	172	(103)
Cuentas por pagar	(40)	(160)
Compañías relacionadas	4,049	3,506
Impuesto a la renta	11	
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>91</u>	<u>76</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b><u>53</u></b>	<b><u>948</u></b>
<b>TRANSACCIONES QUE NO REPRESENTARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:</b>		
Compensación de cuentas por pagar con cuentas por cobrar a compañías relacionadas	<u>9,002</u>	<u>      </u>
Compensación de vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo con cuentas por cobrar de compañías relacionadas	<u>      </u>	<u>1,000</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 2003 Y 2002**

---

#### **1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO**

Empresa Turística Internacional C.A. - 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 ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. 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, 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, al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía presenta un capital de trabajo negativo de US\$819 mil y US\$1.6 millones, respectivamente; un déficit acumulado de US\$558 mil y US\$2 millones, respectivamente (sin considerar lo expuesto en el párrafo 3 del informe de los auditores independientes) y pérdidas netas de US\$558 mil y US\$141 mil por los años terminados en esas fechas. 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 la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha. Los planes de la administración de la Compañía para mitigar esta situación son:

- Revaluar los principales activos fijos (equipo flotante - yates) de la Compañía a su valor de mercado con lo cual el patrimonio de la Compañía se fortalecerá.
- Incrementar las ventas de turismo en un 25%.
- Controlar los gastos administrativos y los costos operativos de tal forma lograr el punto de equilibrio.

**Ingresos** - 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. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de 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, 10 para muebles y enseres y maquinaria y equipo, 5 para vehículos y 5 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** - Al 31 de diciembre de 1999, de conformidad con disposiciones legales, la Compañía registró como otros activos la pérdida 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. Durante el año 2003, la pérdida en cambio fue amortizada en su totalidad.

**Provisión por Reparaciones Mayores** - Hasta el 31 de diciembre del 2002, la Compañía efectuó provisiones mensuales por este concepto, basados en presupuestos de gastos estimados por la gerencia para las reparaciones de las embarcaciones. A partir del año 2003, como aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC No. 26 relacionada con provisiones, activos y pasivos contingentes, la Compañía adoptó como política activar los valores cancelados por reparaciones mayores (carename) el momento de su ejecución y amortizarlo durante el período que dure dicha reparación o mantenimiento o que se requiera la ejecución de uno nuevo.

**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 2002 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>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

### 4. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Indefatigable S.A.		2,281
Metropolitan Touring International	82	1,230
Metrohotel S.A.	<u>9</u>	<u>12</u>
Total	<u>91</u>	<u>3,523</u>

### 5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materiales, repuestos y suministros	321	842
Víveres y bebidas	53	36
Combustibles y lubricantes	81	36
Inventarios en tránsito	27	125
Importaciones en tránsito	<u>28</u>	<u>23</u>
Total	<u>510</u>	<u>1,062</u>

## 6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	4,063	4,674
Adquisiciones	17	78
Transferencia de inventarios	449	
Ventas	(1)	(27)
Depreciación	<u>(666)</u>	<u>(662)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>3,862</u>	<u>4,063</u>

## 7. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>% de Tenencia</u> 2003 y 2002	<u>Valor Nominal</u> 2003 y 2002	<u>Valor Patrimonial Proporcional</u>		<u>Saldo Contable</u>	
			<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
			... (en miles de U.S. dólares) ...			
Galápagos Cargo S.A. - Galacargo	90.00	25	325	263	325	263
Inmobiliaria Inmogalápagos S.A. (1)	99.90		27	28	27	28
Indefatigable S.A.	41.58	175	<u>330</u>	<u>572</u>	<u>330</u>	<u>572</u>
Total			<u>682</u>	<u>863</u>	<u>682</u>	<u>863</u>

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

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

Los estados financieros de Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA por los años terminados al 31 de diciembre del 2003 y 2002, no se presentan consolidados con las empresas Galápagos Cargo S.A. - Galacargo e Inmobiliaria Inmogalápagos S.A., compañías subsidiarias en las cuales ejerce un control financiero y administrativo, en razón de que tal como lo recomiendan los principios de contabilidad generalmente aceptados, Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA al estar poseída por otra Compañía Matriz (cuyos estados financieros se presentan consolidados) no debe presentar estados financieros consolidados con Galápagos Cargo S.A. - Galacargo e Inmobiliaria Inmogalápagos S.A..

## 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. Durante el año 2003, la pérdida en cambio fue amortizada en su totalidad.

## 9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	670	632
Proveedores del exterior	<u>219</u>	<u>297</u>
Total	<u>889</u>	<u>929</u>

## 10. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Galápagos Cargo S.A. - Galacargo	374	570
Metropolitan Touring C.A.	12	4,146
Inmobiliaria Inmogalápagos S.A.	—	<u>1</u>
Total	<u>386</u>	<u>4,717</u>

Por estos saldos por pagar no se han definido tasas de interés ni fechas de vencimiento.

## 11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la pérdida según estados financieros y la utilidad gravable (pérdida tributaria), es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros	(544)	(141)
Amortización de pérdidas tributarias	(19)	
Gastos no deducibles	<u>620</u>	<u>118</u>
Utilidad gravable (Pérdida tributaria)	<u>57</u>	<u>(23)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>14</u>	<u>—</u>

Las pérdidas tributarias del año fiscal, pueden ser amortizadas con las utilidades generadas en los 5 años subsiguientes, sin que esta amortización supere el 25% de las utilidades de cada período.

## 12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones por pagar a Metropolitan Touring Internacional con vencimiento en septiembre del 2008 (marzo del 2004 en el año 2002) y una tasa de interés anual del 8% (que fluctúa entre el 9% y 14% en el año 2002)	891	828
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>—</u>	<u>718</u>
Total obligaciones a largo plazo	891	1,546
Menos vencimientos corrientes	<u>—</u>	<u>622</u>
Obligaciones a largo plazo	<u>891</u>	<u>924</u>

## 13. PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	473	338
Desahucio	<u>120</u>	<u>120</u>
Total	<u>593</u>	<u>458</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 2003 y 2002, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método actuarial de costeo de crédito unitario proyectado, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 3 trabajadores jubilados;
- b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 9 trabajadores que al 31 de diciembre del 2003 tenían 25 años o más de trabajo;
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para atender el pago de 63 trabajadores que al 31 de diciembre del 2003 tienen entre 10 y 25 años de trabajo.
- d. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 185 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa financiera de descuento del 7.69%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	458	395
Provisión del año	144	63
Pagos efectuados	<u>(9)</u>	—
Saldos al fin del año	<u>593</u>	<u>458</u>

**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 2003 y 2002, la Compañía mantiene una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

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

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

**Reserva por Valuación** - Representa 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.

## 15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por cruceros:		
Metropolitan Touring International	5,952	5,616
Metropolitan Touring C.A.	<u>774</u>	<u>930</u>
Total	<u>6,726</u>	<u>6,546</u>
Intereses pagados	<u>193</u>	<u>430</u>
Servicio de transporte	<u>346</u>	<u>305</u>
Otros costos y gastos	<u>40</u>	<u>29</u>

## 16. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2003, 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>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)
Equipo flotante (Buque Santa Cruz)	2,050	Obligaciones por pagar a terceros de la compañía relacionada Metropolitan Touring International	6,100
Equipo flotante (Buque Isabela II)	1,642	Obligaciones por pagar a terceros de la compañía relacionada Metropolitan Touring C.A.	2,500

## **17. COMPROMISO**

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

## **18. EVENTO SUBSECUENTE**

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 30 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---