



Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA

*Estados Financieros por los Años
Terminados el 31 de Diciembre del
2004 y 2003 e Informe de los
Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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. En nuestra opinión, 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 2004 y 2003, 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.
4. 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 2004 y 2003, la Compañía presenta un déficit acumulado de US\$788 mil y US\$558 mil, respectivamente; insuficiencia en la generación de efectivo proveniente de sus operaciones y pérdidas netas de US\$230 mil y US\$558 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 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.

5. Como se describe más ampliamente en la Nota 7 a los estados financieros, la Compañía registró en el año 2004 una valuación a valor de mercado del equipo flotante.

Deloitte & Touche

Marzo 4, 2005
Registro No. 019



Jorge Saltos
Licencia No.16555

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones y sobregiros bancarios		167	11
Cuentas por pagar	9	900	889
Compañías relacionadas	10	2,248	386
Impuesto a la renta	11	151	11
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>233</u>	<u>351</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,699</u>	<u>1,648</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	12	<u>891</u>	<u>891</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	13	<u>725</u>	<u>593</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	14		
Capital social		160	160
Reserva legal		3	3
Reserva de capital		2,235	2,235
Reserva por valuación		11,862	382
Reserva facultativa		19	19
Déficit acumulado		<u>(788)</u>	<u>(558)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>13,491</u>	<u>2,241</u>
TOTAL		<u>18,806</u>	<u>5,373</u>

EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A. - ETICA

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS:	15		
Ingresos por cruceros		7,545	6,825
Ingresos por servicios		<u>1,636</u>	<u>1,417</u>
Total		9,181	8,242
COSTO DE SERVICIOS	15	<u>7,955</u>	<u>6,430</u>
MARGEN BRUTO		1,226	1,812
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	15	<u>1,373</u>	<u>1,071</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		<u>(147)</u>	<u>741</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados	15	(102)	(217)
Utilidad (Pérdida) en compañías asociadas		87	(84)
Amortización de pérdida en cambio diferida			(846)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>90</u>	<u>(138)</u>
Total		<u>75</u>	<u>(1,285)</u>
PERDIDA NETA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		72	544
MAS IMPUESTO A LA RENTA	11	<u>158</u>	<u>14</u>
PERDIDA NETA		<u>230</u>	<u>558</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 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<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 2002		160	3	4,262	382	19	(2,027)	2,799
Pérdida neta							(558)	(558)
Compensación		—	—	(2,027)	—	—	2,027	—
Saldos al 31 de diciembre del 2003		160	3	2,235	382	19	(558)	2,241
Pérdida neta							(230)	(230)
Revaluación de propiedades y equipo	7	—	—	—	11,480	—	—	11,480
Saldos al 31 de diciembre del 2004		<u>160</u>	<u>3</u>	<u>2,235</u>	<u>11,862</u>	<u>19</u>	<u>(788)</u>	<u>13,491</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 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	6,520	2,639
Pagado a proveedores y trabajadores	(6,494)	(2,518)
Intereses pagados	(219)	(24)
Dividendos recibidos	68	97
Impuesto a la renta	(18)	(3)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>90</u>	<u>(138)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(53)</u>	<u>53</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(12)	(17)
Precio de venta de propiedades y equipo	<u> </u>	<u>1</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(12)</u>	<u>(16)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de obligaciones bancarias y efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>152</u>	<u>(57)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	87	(20)
Comienzo del año	<u>21</u>	<u>41</u>
FIN DEL AÑO	<u>108</u>	<u>21</u>

(Continúa...)

EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A. - ETICA

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...) POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(230)	(558)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	1,296	666
Amortización de pérdida en cambio diferida		846
Provisión para jubilación y desahucio, neta de pagos	132	135
Ajuste de inversiones a valor patrimonial proporcional - NEC 20	(19)	181
Cambios en activos y pasivos:		
Compañías relacionadas	(2,661)	(5,603)
Inventarios	(154)	103
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(316)	172
Cuentas por pagar	11	(40)
Compañías relacionadas	1,983	4,049
Impuesto a la renta	140	11
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(235)</u>	<u>91</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(53)</u>	<u>53</u>
TRANSACCION QUE NO REPRESENTO MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de cuentas por pagar con cuentas por cobrar a compañías relacionadas	<u>-</u>	<u>9,002</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 2004 Y 2003

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 2004. 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.

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 2004 y 2003, la Compañía presenta un déficit acumulado de US\$788 mil y US\$558 mil, respectivamente; insuficiencia en la generación de efectivo proveniente de sus operaciones y pérdidas netas de US\$230 mil y US\$558 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 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:

- Fusión por absorción durante el año 2005, con su compañía matriz Metropolitan Touring Quito C.A..
- Incrementar los ingresos por turismo receptivo en un 17%.
- Disminuir costos y gastos operativos principalmente mediante la optimización de actividades de importación y mejoras en negociaciones de precios y planes de pagos a proveedores a nivel Corporativo.

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

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.

Valuación de Propiedades y Equipo - Se muestran al costo de adquisición, excepto el equipo flotante el cual se presenta al valor de mercado en base a lo facultado por disposiciones legales. La valuación a valores de mercado fue realizada de conformidad con tales disposiciones. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios y 10 para muebles y enseres, equipos flotantes, maquinaria y equipos, 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.

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

Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 11).

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>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Metropolitan Touring International	2,114	82
Indefatigable S.A.	635	
Metrohotel S.A.	<u>3</u>	<u>9</u>
Total	<u>2,752</u>	<u>91</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materiales, repuestos y suministros	321	321
Combustibles y lubricantes	101	81
Viveres y bebidas	57	53
Inventarios en tránsito	78	27
Importaciones en tránsito	<u>—</u>	<u>28</u>
Total	<u>557</u>	<u>510</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Crédito tributario - Impuesto al valor agregado	307	120
Cruceros en proceso	97	
Anticipos a proveedores	52	40
Otras cuentas por cobrar	53	45
Seguros prepagados	<u>14</u>	<u>2</u>
Total	<u>523</u>	<u>207</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	3,862	4,063
Adquisiciones	12	17
Transferencia de inventarios	107	449
Revalorización de activos fijos	11,480	
Ventas		(1)
Depreciación	<u>(1,296)</u>	<u>(666)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>14,165</u>	<u>3,862</u>

En base a lo facultado en la Resolución No. 00Q.ICI.013 de la Superintendencia de Compañías, la Compañía registró una valuación a valor de mercado del equipo flotante, practicada por un perito independiente. Dicha valuación produjo un incremento en el valor neto de dichas partidas de US\$11.5 millones, el cual fue registrado con crédito al patrimonio (Reserva por Valuación). La depreciación acumulada del equipo flotante a esa fecha, fue incrementada en el mismo porcentaje con débito a la cuenta Reserva por Valuación.

8. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	% de Tenencia <u>2004 y 2003</u>	Valor Nominal <u>2004 y 2003</u>	Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
			<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
... (en miles de U.S. dólares) ...						
Galápagos Cargo S.A. - Galacargo	90.00	25	476	325	476	325
Indefatigable S.A.	41.58	175	198	330	198	330
Inmobiliaria Inmogalápagos S.A. (1)	99.90		<u>27</u>	<u>27</u>	<u>27</u>	<u>27</u>
Total			<u>701</u>	<u>682</u>	<u>701</u>	<u>682</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 2004 y 2003, 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..

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	771	670
Proveedores del exterior	<u>129</u>	<u>219</u>
Total	<u>900</u>	<u>889</u>

10. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Metropolitan Touring C.A.	1,693	12
Galápagos Cargo S.A. - Galacargo	548	374
Inmobiliaria Inmogalápagos S.A.	<u>7</u>	<u>—</u>
Total	<u>2,248</u>	<u>386</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, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros	(72)	(544)
Gastos no deducibles	1,003	620
Amortización de pérdidas tributarias	(211)	(19)
Ingresos exentos	<u>(87)</u>	<u>—</u>
Utilidad gravable	<u>633</u>	<u>57</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>158</u>	<u>14</u>

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	11	
Provisión del año	158	14
Pagos efectuados	<u>(18)</u>	<u>(3)</u>
Saldos al fin del año	<u>151</u>	<u>11</u>

12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, representa obligaciones por pagar a Metropolitan Touring International con vencimiento en septiembre del 2008 y devenga una tasa de interés nominal anual del 8%.

13. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	560	473
Desahucio	<u>165</u>	<u>120</u>
Total	<u>725</u>	<u>593</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 2004 y 2003, 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 costo de crédito unitario proyectado, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 1 trabajador jubilado (3 trabajadores jubilados para el año 2003).
- b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 9 trabajadores que al 31 de diciembre del 2004 y 2003 tenían 25 años o más de trabajo.
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para atender el pago de 67 trabajadores que al 31 de diciembre del 2004 tienen entre 10 y 25 años de trabajo (63 trabajadores en el año 2003).
- d. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 217 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo (185 trabajadores en el año 2003).

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 y desahucio fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	593	458
Provisión del año	170	144
Pagos efectuados	<u>(38)</u>	<u>(9)</u>
Saldos al fin del año	<u>725</u>	<u>593</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 2004 y 2003, 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 el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación de mercado de ciertas partidas de propiedades y equipos realizado durante el año 2004. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por cruceros:		
Metropolitan Touring International	6,558	5,952
Metropolitan Touring C.A.	<u>796</u>	<u>774</u>
Total	<u>7,354</u>	<u>6,726</u>
Servicios de operación	<u>450</u>	<u>450</u>
Servicio de transporte	<u>357</u>	<u>346</u>
Intereses pagados	<u>72</u>	<u>193</u>
Otros costos y gastos	<u>47</u>	<u>40</u>

16. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2004, 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)	8,493	Obligaciones por pagar a terceros de la compañía relacionada Metropolitan Touring International	6,100
Equipo flotante (Buque Isabela II)	5,133	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.

Adicionalmente, durante el año 2004 se suscribió un contrato por la operación del buque Islander con Special Expeditions Inc..

18. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 4 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
