

Empresa Turística
Internacional C.A. - ETICA

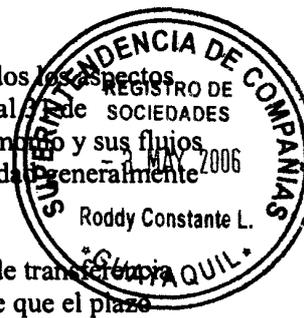
4931

*Estados Financieros por los Años
Terminados el 31 de Diciembre del
2005 y 2004 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 2005 y 2004 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 Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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 menciona en la Nota 11, la Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2005, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2006. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la presente fecha, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa.
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 2005 y 2004, la Compañía presenta un déficit acumulado de US\$1,279 mil y US\$788 mil, respectivamente y pérdidas netas de US\$491 mil y US\$230 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.

6. 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

Febrero 24, 2006
Registro No. 019



A handwritten signature in black ink, appearing to be "Jorge Saltos".

Jorge Saltos
Licencia No.16555

EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A. - ETICA

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		144	108
Cuentas por cobrar comerciales a compañías relacionadas	4	3,584	2,752
Inventarios	5	637	557
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>768</u>	<u>523</u>
Total activos corrientes		<u>5,133</u>	<u>3,940</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	7,16		
Terreno		2	2
Edificios		259	259
Equipo flotante		36,236	36,160
Maquinaria y equipo		1,285	663
Equipo de computación		188	170
Vehículos		26	37
Muebles y enseres		<u>62</u>	<u>46</u>
Total		38,058	37,337
Menos depreciación acumulada		<u>24,787</u>	<u>23,172</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>13,271</u>	<u>14,165</u>
INVERSIONES			
	8	<u>812</u>	<u>701</u>
TOTAL		<u>19,216</u>	<u>18,806</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones y sobregiros bancarios	9	575	167
Cuentas por pagar	10	3,456	3,148
Impuesto a la renta	11	29	151
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>365</u>	<u>233</u>
Total pasivos corrientes		<u>4,425</u>	<u>3,699</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	12	<u>891</u>	<u>891</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	13	<u>900</u>	<u>725</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	14	160	160
Reserva legal		3	3
Reserva de capital		2,235	2,235
Reserva por valuación		11,862	11,862
Reserva facultativa		19	19
Déficit acumulado		<u>(1,279)</u>	<u>(788)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>13,000</u>	<u>13,491</u>
TOTAL		<u>19,216</u>	<u>18,806</u>

EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A. - ETICA

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
INGRESOS:	15		
Ingresos por cruceros		7,874	7,545
Ingresos por servicios		<u>2,336</u>	<u>1,636</u>
Total		10,210	9,181
COSTO DE SERVICIOS	15	<u>9,232</u>	<u>7,955</u>
MARGEN BRUTO		978	1,226
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	15	<u>1,464</u>	<u>1,373</u>
PERDIDA DE OPERACIONES		<u>486</u>	<u>147</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados	15	(92)	(102)
Utilidad en compañías asociadas		232	87
Otros ingresos (gastos), neto		<u>(25)</u>	<u>90</u>
Total		<u>115</u>	<u>75</u>
PERDIDA NETA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		371	72
MAS IMPUESTO A LA RENTA	11	<u>120</u>	<u>158</u>
PERDIDA NETA		<u>491</u>	<u>230</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 2005 Y 2004**

(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 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		160	3	2,235	11,862	19	(788)	13,491
Pérdida neta		—	—	—	—	—	(491)	(491)
Saldos al 31 de diciembre del 2005		<u>160</u>	<u>3</u>	<u>2,235</u>	<u>11,862</u>	<u>19</u>	<u>(1,279)</u>	<u>13,000</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 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	9,378	6,520
Pagado a proveedores y trabajadores	(8,946)	(6,494)
Intereses pagados	(86)	(219)
Dividendos recibidos	121	68
Impuesto a la renta	(242)	(18)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(25)</u>	<u>90</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>200</u>	<u>(53)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(575)	(12)
Precio de venta de propiedades y equipo	<u>9</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(566)</u>	<u>(12)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de obligaciones y sobregiros bancarios y efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>402</u>	<u>152</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	36	87
Comienzo del año	<u>108</u>	<u>21</u>
FIN DEL AÑO	<u>144</u>	<u>108</u>

(Continúa...)

EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A. - ETICA

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(491)	(230)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	1,617	1,296
Provisión para jubilación y desahucio, neta de pagos	175	132
Ajuste de inversiones a valor patrimonial proporcional - NEC 20, neto de dividendos recibidos en efectivo	(111)	(19)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales a compañías relacionadas	(832)	(2,661)
Inventarios	(237)	(154)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(245)	(316)
Cuentas por pagar	308	1,994
Impuesto a la renta	(122)	140
Intereses por pagar	6	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>132</u>	<u>(235)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>200</u>	<u>(53)</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 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

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.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. 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.

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 2005 y 2004, la Compañía presenta un déficit acumulado de US\$1,279 mil y US\$788 mil, respectivamente y pérdidas netas de US\$491 mil y US\$230 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 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:

- . Durante el año 2006 se fusionará con su compañía matriz Metropolitan Touring Quito.
- . Durante el año 2006 la administración de Metropolitan Touring Quito se propone incrementar los ingresos por turismo receptivo en un 18%, para lo cual:
 - .. Ha realizado un plan comercial, por mercados, que incluye estrategias de crecimiento, fidelización y rentabilidad de cada cliente. Las principales estrategias comerciales incluyen un crecimiento de la ocupación de los cruceros de tres noches del Buque Santa Cruz, de los paquetes del Hotel Finch Bay y alianzas estratégicas con operadores de la Amazonía con comercialización masiva de este producto por parte de Metropolitan Touring Quito.

- .. Se expandirá la capacidad de operación de cruceros diarios en el Hotel Finch Bay, para una mayor capacidad de venta de paquetes y se intensificará el uso de Internet como un canal de ventas directo que produce la máxima rentabilidad por pasajero.
- .. Adicionalmente, se ha reforzado la estructura comercial en los Estados Unidos, región en la cual por razones de idioma, moneda y conectividad, la presencia de Metropolitan Touring Quito puede ser muy superior a la actual.

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 reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 11).

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Metropolitan Touring International	2,604	2,114
Indefatigable S.A.	970	635
Otras	<u>10</u>	<u>3</u>
Total	<u>3,584</u>	<u>2,752</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materiales, repuestos y suministros	370	321
Combustibles y lubricantes	76	101
Viveres y bebidas	59	57
Inventarios en tránsito	9	7
Importaciones en tránsito	<u>123</u>	<u>71</u>
Total	<u>637</u>	<u>557</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>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Crédito tributario - Impuesto al Valor Agregado	533	307
Cruceros en proceso	83	97
Anticipos a proveedores	50	52
Otras cuentas por cobrar	56	53
Seguros prepagados	<u>46</u>	<u>14</u>
Total	<u>768</u>	<u>523</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	14,165	3,862
Adquisiciones	575	12
Transferencia de inventarios	157	107
Revaluación		11,480
Ventas	(9)	
Depreciación	<u>(1,617)</u>	<u>(1,296)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>13,271</u>	<u>14,165</u>

En base a lo facultado en la Resolución No. 00Q.ICI.013 de la Superintendencia de Compañías, durante el año 2004, 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>2005 y 2004</u>	Valor nominal <u>2005 y 2004</u>	Valor patrimonial proporcional		Saldo contable	
			<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
			... (en miles de U.S. dólares) ...			
Galápagos Cargo S.A. - Galacargo	90.00	25	594	476	594	476
Indefatigable S.A.	41.58	175	192	198	192	198
Inmobiliaria Inmogalápagos S.A. (1)	99.99	31	<u>26</u>	<u>27</u>	<u>26</u>	<u>27</u>
Total			<u>812</u>	<u>701</u>	<u>812</u>	<u>701</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 2005 y 2004, 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. OBLIGACIONES Y SOBREGIROS BANCARIOS

Un resumen de obligaciones y sobregiros bancarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligación mantenida con el Grupo Futuro, con vencimiento en enero del 2006 y devenga una tasa de interés nominal anual del 10%	400	
Obligación mantenida con el Grupo Futuro, con vencimiento en enero del 2006 (enero del 2005 para el año 2004) y devenga una tasa de interés nominal anual del 8% para los años 2005 y 2004	150	150
Sobregiros bancarios y otros	<u>25</u>	<u>17</u>
Total	<u>575</u>	<u>167</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Metropolitan Touring C.A.	1,811	1,693
Galápagos Cargo S.A. - Galacargo	694	548
Inmobiliaria Inmogalápagos S.A.	8	7
Proveedores locales	827	771
Proveedores del exterior	<u>116</u>	<u>129</u>
Total	<u>3,456</u>	<u>3,148</u>

Por las cuentas por pagar a compañías relacionadas, 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:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros	(371)	(72)
Gastos no deducibles	1,243	1,003
Amortización de pérdidas tributarias	(160)	(211)
Ajuste al valor patrimonial proporcional	<u>(232)</u>	<u>(87)</u>
Utilidad gravable	<u>480</u>	<u>633</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>120</u>	<u>158</u>

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	151	11
Provisión del año	120	158
Pagos efectuados	<u>(242)</u>	<u>(18)</u>
Saldos al fin del año	<u>29</u>	<u>151</u>

Precios de Transferencia - La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2005, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2006. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa.

12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, representa obligaciones por pagar a Metropolitan Touring International, con vencimiento en septiembre del 2008 y devengan 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>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	699	560
Desahucio	<u>201</u>	<u>165</u>
Total	<u>900</u>	<u>725</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 2005 y 2004, 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:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 1 trabajador jubilado;
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 10 trabajadores que al 31 de diciembre del 2005 tenían 25 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 296 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 6.50%.

Los movimientos de la provisión para jubilación y desahucio fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	725	593
Provisión del año	204	170
Pagos efectuados	<u>(29)</u>	<u>(38)</u>
Saldos al fin del año	<u>900</u>	<u>725</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 2005 y 2004, 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 a valores 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, durante los años 2005 y 2004, se desglosan como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por cruceros:		
Metropolitan Touring International	6,651	6,558
Metropolitan Touring C.A.	<u>1,178</u>	<u>796</u>
Total	<u>7,829</u>	<u>7,354</u>
Servicios de operación	<u>600</u>	<u>450</u>
Servicio de transporte	<u>361</u>	<u>357</u>
Intereses pagados	<u>72</u>	<u>72</u>
Otros costos y gastos	<u>59</u>	<u>47</u>

16. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2005, 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)	9,100	Obligaciones por pagar a terceros de la compañía relacionada Metropolitan Touring International	3,822
Terreno Inmogalápagos	125		
Edificación Inmogalápagos	<u>201</u>		
Subtotal	<u>9,426</u>		<u>3,822</u>
Equipo flotante (Buque Isabela II)	<u>4,500</u>	Obligaciones por pagar a terceros de la compañía relacionada Metropolitan Touring C.A.	<u>1,737</u>

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, la Compañía suscribió un contrato con Special Expeditions Inc., para la operación del buque Islander cuya vigencia es indefinida.

18. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 24 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
