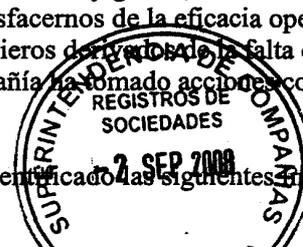


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Fuimos contratados para auditar el balance general adjunto de Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía.
2. Los resultados de nuestras pruebas de auditoría efectuadas sobre los controles generales de la computadora por el año terminado el 31 de diciembre del 2007, evidencian que éstos no se han implementado de forma suficiente y que no han operado de forma satisfactoria por lo cual, no podemos concluir sobre la eficacia de los mismos. Consideramos que estas deficiencias pueden afectar la confiabilidad de la información obtenida de los sistemas computacionales de la Compañía y por lo tanto, de los saldos y transacciones reveladas en los estados financieros adjuntos. Debido a que no hemos podido aplicar otros procedimientos de auditoría para satisfacernos del apropiado funcionamiento de los controles generales de la computadora, así como tampoco de sus eventuales efectos sobre los estados financieros, el alcance de nuestro trabajo no fue suficiente para determinar la razonabilidad de los referidos controles. Sin embargo, a partir de enero del 2008 la Administración ha efectuado correctivos mediante la implementación de los controles generales de la computadora necesarios. Adicionalmente, los resultados de nuestras pruebas de controles determinaron que durante el año 2007, el sistema de control del archivo de la documentación que sustenta los registros contables de la Compañía mantuvo deficiencias, lo que ocasionó que el 20% de la documentación solicitada sobre nuestras partidas seleccionadas que respaldan ciertos costos y gastos, no nos fuera proporcionada. En razón de esta circunstancia, no nos ha sido factible satisfacernos de la eficacia operativa de dichos controles y de los posibles efectos sobre los estados financieros de la falta de documentación sustentatoria. Sin embargo, durante el año 2008, la Compañía ha tomado acciones correctivas para solucionar este asunto.
3. Del análisis efectuado a la cuenta de inventarios, hemos identificado las siguientes limitaciones al alcance de nuestro trabajo:
 - Hasta la fecha de emisión de este informe, la Compañía no nos ha proporcionado los informes de los resultados de la toma física de inventarios de ciertas bodegas (Guayaquil US\$119 mil, Santa Cruz US\$104 mil, Quito US\$52 mil, Polaris US\$17 mil, Islander US\$16 mil y otras US\$16 mil) cuyo saldo total al 31 de diciembre del 2007 asciende a US\$324 mil.
 - Al 31 de diciembre del 2007, la Administración de la Compañía no ha realizado un análisis de los inventarios para determinar si deben ser considerados obsoletos, expirados o sin uso; razón por la cual, no nos fue posible determinar la necesidad de constituir una provisión por estas razones.



En razón de las situaciones comentadas precedentemente, no nos fue factible satisfacernos de la razonabilidad al 31 de diciembre del 2007 del saldo de inventarios de materiales, repuestos, víveres, bebidas y suministros por US\$324 mil.

4. Tal como se explica en la Nota 8 a los estados financieros adjuntos, la Compañía mantiene inversiones en acciones en las compañías Indefatigable S.A. y Galápagos Cargo S.A. - Galacargo, las cuales se encuentran registradas bajo el método de participación. Los informes de auditoría sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 de dichas compañías, incluyen ciertas limitaciones al alcance. En razón de esta circunstancia, no nos ha sido factible satisfacernos de la razonabilidad del importe de inversiones por US\$3.3 millones que mantiene la Compañía al 31 de diciembre del 2007.
5. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía no ha efectuado la conciliación de los saldos por pagar que mantiene con ciertos proveedores cuyo saldo, a esa fecha, asciende a US\$151 mil. Adicionalmente, no hemos recibido respuesta a nuestras solicitudes de confirmación de saldos enviadas. En razón de estas circunstancias, no hemos podido aplicar otros procedimientos de auditoría; por lo tanto, no nos ha sido factible satisfacernos de la razonabilidad del mencionado importe.
6. Como se explica en la Nota 14 a los estados financieros adjuntos, la Compañía no preparó el estudio sobre precios de transferencia para el año 2007, requerido por disposiciones legales. 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. En tal virtud, no es factible determinar los eventuales efectos sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2007, derivados de la falta de aplicación de las normas contempladas en las referidas disposiciones legales.
7. Debido a la importancia de las limitaciones descritas en los párrafos 2 al 6, el alcance de nuestro trabajo no fue suficiente para permitirnos expresar, y no expresamos, una opinión sobre los estados financieros antes mencionados.
8. Aunque no surgiera ningún efecto significativo de lo indicado en los párrafos 2 al 6, nuestra opinión hubiera incluido la siguiente salvedad:

La Compañía no presenta información comparativa con el año 2006, la cual es requerida por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad vigentes, en razón de que durante el año 2006 la Compañía se encontraba en proceso de implementación de un nuevo sistema contable.

Deloitte & Touche

Julio 4, 2008
Registro No. 019



Mario Hidalgo

Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A. - ETICA

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresado en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		482
Cuentas por cobrar comerciales	3	878
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4, 22	5,310
Inventarios	5	983
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>3,945</u>
Total activos corrientes		<u>11,598</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	7, 21	
Terreno		2
Edificios		272
Instalaciones		53
Equipo flotante		37,099
Maquinaria y equipo		1,985
Equipo de computación		382
Muebles y enseres		291
Vehículos		30
Construcciones en curso		<u>11,776</u>
Total		51,890
Menos depreciación acumulada		<u>28,676</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>23,214</u>
INVERSIONES	8	<u>3,648</u>
OTROS ACTIVOS		<u>60</u>
TOTAL		<u>38,520</u>

Ver notas a los estados financieros


Roque Sevilla
Representante Legal

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

Notas

PASIVOS CORRIENTES:

Sobregiros bancarios		426
Obligaciones con accionistas y terceros	9	1,983
Cuentas por pagar	10	3,485
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	11, 22	996
Participación a trabajadores	12	341
Impuesto a la renta	13	864
Ingresos diferidos	15	4,695
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	16	<u>1,857</u>
Total pasivos corrientes		<u>14,647</u>

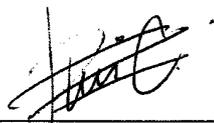
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO 17 7,908

PROVISION PARA JUBILACION 18 1,217

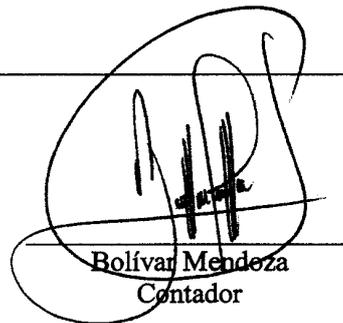
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: 19

Capital social		160
Reserva de capital		2,235
Reserva por valuación		11,862
Reserva legal		3
Reserva facultativa		19
Utilidades retenidas		<u>469</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>14,748</u>

TOTAL 38,520



Nicolás Palacios
Director Financiero



Bolívar Méndez
Contador

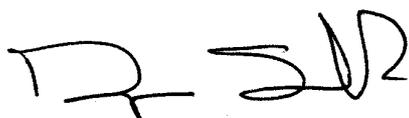
EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A. - ETICA

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	
INGRESOS:		
Ingresos por servicios	20	18,098
Ingresos por cruceros	20	16,584
Otros ingresos operacionales		2,104
Comisiones ganadas		<u>662</u>
Total		37,448
COSTO DE SERVICIOS	20	<u>26,224</u>
MARGEN BRUTO		11,224
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>8,088</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>3,136</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):		
Intereses pagados	20	830
Valor patrimonial proporcional de inversiones en asociadas		(101)
Otros gastos, neto		<u>254</u>
Total		<u>983</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,153</u>
MENOS:		
Participación a trabajadores	12	328
Impuesto a la renta	13	<u>777</u>
Total		<u>1,105</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,048</u>

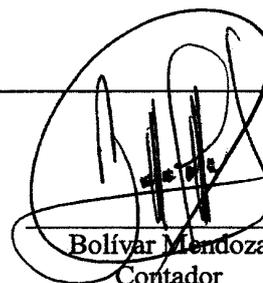
Ver notas a los estados financieros



Roque Sevilla
Representante Legal



Nicolás Palacios
Director Financiero



Bolívar Mendoza
Contador

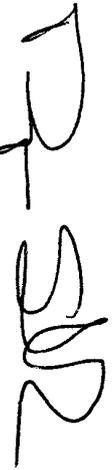
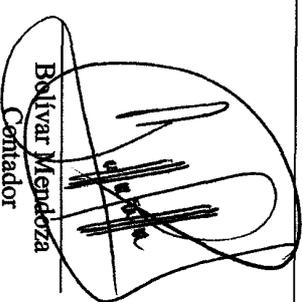
EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A. - ETICA

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva por Valuación	Reserva Legal	Reserva Facultativa	(Déficit Acumulado) Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2006	160	2,235	11,862	3	19	(548)	13,731
Utilidad neta	—	—	—	—	—	1,048	1,048
Ajustes	—	—	—	—	—	(31)	(31)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>160</u>	<u>2,235</u>	<u>11,862</u>	<u>3</u>	<u>19</u>	<u>469</u>	<u>14,748</u>

Ver notas a los estados financieros

		
Roque Sevilla Representante Legal	Nicolás Palacios Director Financiero	Bolívar Mendoza Contador

EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A. - ETICA

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Recibido de clientes	39,927
Pagado a proveedores, trabajadores y compañías relacionadas	(36,863)
Intereses pagados	(32)
Intereses recibidos	3
Dividendos recibidos	134
Participación a trabajadores	(225)
Impuesto a la renta	(567)
Otros gastos, neto	<u>(229)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>2,148</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	
Adquisición de propiedades y equipo	(11,520)
Adiciones de inversiones en compañías relacionadas	(253)
Adquisición de otros activos	<u>(60)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(11,833)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Incremento de sobregiros bancarios	242
Incremento de obligaciones con accionistas	1,053
Incremento de obligaciones a largo plazo	<u>8,838</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>10,133</u>
CAJA Y BANCOS:	
Incremento neto durante el año	448
Comienzo del año	<u>34</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>482</u></u>

(Continúa...)

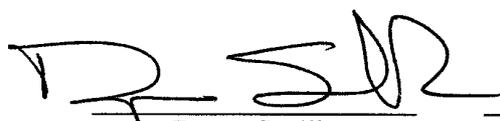
EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A. - ETICA

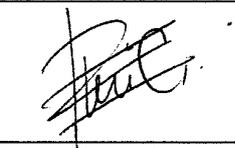
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

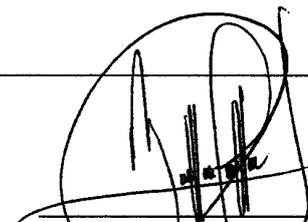
(Expresado en miles de U.S. dólares)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	
Utilidad neta	1,048
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades y equipo	2,051
Baja de propiedades y equipo	25
Reversión de provisión para cuentas dudosas	(128)
Provisión para jubilación, neta de pagos	206
Utilidad por actualización del valor patrimonial proporcional, neto de dividendos recibidos en efectivo	33
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar comerciales	1,293
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	(5,419)
Inventarios	(52)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(1,099)
Cuentas por pagar	496
Cuentas por pagar compañías relacionadas	1,866
Participación a trabajadores	103
Impuesto a la renta	210
Intereses por pagar	801
Ingresos diferidos	1,186
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(472)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>2,148</u>
TRANSACCION QUE NO GENERO MOVIMIENTO DE EFECTIVO:	
Compensación de saldos en compañías relacionadas:	<u>1,640</u>

Ver notas a los estados financieros


Roque Sevilla
Representante Legal


Nicolás Palacios
Director Financiero


Bolívar Mendoza
Contador

EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A. - ETICA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

1. OPERACIONES

Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA 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 en Ecuador.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad que son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, 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:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y el saldo en bancos.

Ingresos por Cruceros - Son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio y a la facturación correspondiente y representan los ingresos generados por la venta de paquetes turísticos en cruceros en las Islas Galápagos realizados principalmente en las embarcaciones de la Compañía.

Ingresos por Servicios - Son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio y a la facturación correspondiente y representan los ingresos generados en la prestación de los servicios de Land Tours y Chiva Express, en los cuales la Compañía es la operadora.

Costo de Servicios - Representan los costos incurridos en la operación de los productos Land Tours y el costo de las operadoras de los servicios a Galápagos. Los costos son registrados contablemente cuando se los conoce.

Valuación de Inventarios - Al costo promedio 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, 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. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios y 10 para instalaciones, equipo flotante, maquinaria y equipo y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año; los gastos de mantenimiento y reparaciones mayores son capitalizados y amortizados en el plazo requerido para una nueva reparación mayor.

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 - Corresponden principalmente a aplicaciones informáticas y adecuaciones, registrados a su costo de adquisición.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% y 15% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

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

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Cientes turismo receptivo	684
Cruceros por liquidar	207
Tarjetas de crédito	21
Provisión para cuentas dudosas	<u>(34)</u>
Total	<u>878</u>

El movimiento de la provisión para cuentas dudosas fue como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Saldo al comienzo del año	162
Reversión de provisión	<u>(128)</u>
Saldo al fin del año	<u>34</u>

4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

(en miles de U.S. dólares)

Metropolitan Touring International (1)	4,976
Agencia de Viajes Metroagencia S.A.	257
Otras	<u>77</u>
Total	<u>5,310</u>

(1) Corresponden a recuperaciones de cuentas por cobrar a clientes del exterior efectuadas por Metropolitan Touring International a nombre de la Compañía.

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Materiales y repuestos	420
Viveres y bebidas	137
Suministros	249
Combustibles y lubricantes	77
Importaciones en tránsito	<u>100</u>
Total	<u>983</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

(en miles de U.S. dólares)

Impuesto al Valor Agregado - IVA	2,792
Anticipos a proveedores	616
Gastos pagados por anticipado	192
Tours en proceso	178
Empleados	95
Otras cuentas por cobrar	<u>72</u>
Total	<u>3,945</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

El movimiento de propiedades y equipo fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo neto al comienzo del año	13,770
Adquisiciones (1)	11,520
Bajas	(25)
Depreciación	<u>(2,051)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>23,214</u>

(1) Incluye la adquisición y reconstrucción de la embarcación "La Pinta" por US\$10.4 millones, la misma que inició sus operaciones en el mes de marzo del 2008.

8. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>% de Propiedad</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor Patrimonial Proporcional</u>	<u>Saldo Contable</u>
... (en miles de U.S. dólares) ...				
Indefatigable S.A.	41.58	175	2,733	2,733
Inversiones Receptour (1)	60.00	308	185	253
Galápagos Cargo S.A. - Galacargo	90.00	378	633	636
Inmobiliaria Inmogalápagos S.A. (2)	99.99	31	<u>26</u>	<u>26</u>
Total			<u>3,577</u>	<u>3,648</u>

Los estados financieros adjuntos de Empresa Turística Internacional C.A. - Etica por el año terminado el 31 de diciembre del 2007, no se presentan consolidados con las compañías subsidiarias (que son poseídas mayoritariamente) en razón de que al ser poseída por otra Compañía Matriz (cuyos estados financieros se presentan consolidados) no debe presentar estados financieros consolidados tal como lo recomiendan las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

(1) Estos estados financieros fueron examinados por otros auditores, cuyo informe sin salvedades fue emitido el 29 de febrero del 2008.

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

9. OBLIGACIONES CON ACCIONISTAS Y TERCEROS

Un resumen de obligaciones con accionistas y terceros es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Obligaciones con accionistas (1)	1,053
Vencimientos corrientes de préstamos con terceros a largo plazo (Nota 17)	<u>930</u>
Total	<u>1,983</u>

(1) Con vencimientos en el año 2008 y devengan una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8% y el 14.52%.

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Turismo receptivo	1,050
Repuestos y materiales	1,329
Bienes y servicios	629
Depósitos flotantes	359
Otros	<u>118</u>
Total	<u>3,485</u>

Turismo Receptivo - Representan cuentas por pagar por bienes y servicios recibidos por la Compañía para realizar sus operaciones.

Depósitos Flotantes - Corresponden a garantías recibidas de nuevos clientes y otros anticipos para cubrir otros costos no incluidos en el paquete turístico.

11. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

(en miles de U.S. dólares)

Indefatigable S.A	224
Galápagos Cargo S.A. - Galacargo	611
Equivida Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.	85
Otras	<u>76</u>
Total	<u>996</u>

12. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. El movimiento de la provisión para participación a trabajadores fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo al comienzo del año	238
Provisión del año	328
Pagos efectuados	<u>(225)</u>
Saldo al fin del año	<u>341</u>

13. 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 utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,825
Ajuste a valor patrimonial proporcional	(101)
Participación a trabajadores proveniente de ingresos exentos	20
Gastos no deducibles	<u>1,704</u>
Utilidad gravable	<u>3,448</u>
15% de impuesto a la renta	128
25% de impuesto a la renta	<u>649</u>
Total impuesto a la renta cargado a resultados	<u>777</u>

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo al comienzo del año	607
Ajuste impuesto a la renta del año 2006 no reinvertido	47
Provisión del año	777
Pagos efectuados	<u>(567)</u>
Saldo al fin del año	<u>864</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 1998 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2005 al 2007.

14. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$300 mil, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía se encuentra analizando los eventuales efectos impositivos derivados de la normativa que podrían originarse de las operaciones efectuadas con sus partes relacionadas. Sin embargo, a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Compañía no cuenta con el estudio que determine tales efectos y considera que éstos, si los hubiere, serán registrados una vez que cuente con el estudio sobre Precios de Transferencia.

15. INGRESOS DIFERIDOS

Corresponden a anticipos recibidos de clientes por la venta de paquetes turísticos previa la operación del tour.

16. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Intereses por pagar	986
Beneficios sociales	280
Depósitos por aplicar	165
Retenciones de impuesto a la renta	78
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado – IVA	70
Otras cuentas por pagar	<u>278</u>
Total	<u>1.857</u>

Depósitos por Aplicar - Corresponden principalmente a anticipos recibidos de clientes los cuales no han sido asignados a un tour específico.

17. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Préstamos de bancos del exterior con vencimientos desde octubre del 2009 hasta abril del 2014 y devengan una tasa de interés nominal anual del 10%	2,700
Préstamos de bancos locales con vencimientos desde julio del 2009 hasta enero del 2014 y devengan una tasa de interés nominal anual del 9.25%	2,250
Préstamos de compañías relacionadas con vencimientos desde enero del 2009 hasta diciembre del 2013 y devengan una tasa de interés nominal anual del 11%	1,200
Préstamos de terceros con vencimientos hasta el 2012 y devengan una tasa de interés nominal del 14.52%	<u>2,688</u>
Subtotal	8,838
Vencimientos corrientes de préstamos con terceros (Nota 9)	<u>(930)</u>
Total	<u>7,908</u>

Los vencimientos futuros de obligaciones a largo plazo son como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

2009	1,082
2010	1,581
2011	1,643
2012 en adelante	<u>3,602</u>
Total	<u>7,908</u>

18. PROVISION PARA JUBILACION

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 2007, 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 adquiridas para atender el pago de 19 trabajadores que al 31 de diciembre del 2007 tenían 25 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 120 trabajadores que al 31 de diciembre del 2007 tenían entre 10 y 24 años de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa financiera de descuento del 6.50%.

El movimiento de la provisión para jubilación fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo al comienzo del año	1,011
Provisión del año	246
Pagos efectuados	<u>(40)</u>
Saldo al fin del año	<u>1,217</u>

19. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

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

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

Reserva por Valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado principalmente de equipo flotante 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.

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.

20. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante el año 2007, se desglosan como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Ingresos por cruceros:	
Indefatigable S.A.	375
Galápagos Cargo S.A. - Galacargo	<u>92</u>
Total	<u>467</u>
Costo de servicios	<u>2,019</u>
Intereses pagados	<u>830</u>

21. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía ha entregado las siguientes garantías por obligaciones de compañías relacionadas y obligaciones propias:

<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	
Terreno Inmogalápagos	125	Metropolitan Touring International	
Edificación Inmogalápagos	<u>201</u>		
Total	<u>9,426</u>		<u>3,122</u>
Equipo flotante (Buque Isabela II)	<u>5,500</u>	Obligaciones por pagar a terceros de la compañía relacionada	
		Metropolitan Touring C.A.	<u>3,300</u>
Equipo flotante (Buque La Pinta)	<u>11,700</u>	Obligaciones por pagar a St. Georges Bank and Company Inc. y Banco MM Jaramillo Arteaga	<u>4,950</u>

22. DIFERENCIAS ENTRE LOS SALDOS SEGUN REGISTROS CONTABLES Y LOS ESTADOS FINANCIEROS ADJUNTOS

Para efectos de presentación de los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2007, la administración de la Compañía efectuó la siguiente reclasificación:

(en miles de U.S. dólares)

CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS:	
Según registros contables	6,950
Compensación con cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>(1,640)</u>
Según estados financieros adjuntos	<u>5,310</u>
CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS:	
Según registros contables	2,636
Compensación con cuentas por cobrar a compañías relacionadas	<u>(1,640)</u>
Según estados financieros adjuntos	<u>996</u>

23. COMPROMISO

El 9 de septiembre del 2004, la Compañía actualizó el acuerdo firmado con Lindblad Expeditions Inc., el cual tiene una vigencia de diez años a partir del 1 de enero del 2005 y mediante el cual Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA se compromete a prestar los servicios de operación de las embarcaciones Polaris e Islander. Por dicha operación, percibe un ingreso anual de US\$600 mil, que se incrementará en un 5% anual en enero de cada año.

24. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (julio 4 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.