

**Empresa Turística
Internacional C.A. - ETICA**

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2008 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 el balance general adjunto (no consolidado) de Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA al 31 de diciembre del 2008 y los correspondientes estados (no consolidados) 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. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. La Compañía no presenta información comparativa con el año 2007, la cual es requerida por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad vigentes, en razón que durante el año 2007 la Compañía se encontraba en proceso de estabilización de su nuevo sistema contable.
4. Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.
5. En nuestra opinión, excepto por la omisión de la información mencionada en el párrafo 3, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA al 31 de diciembre del 2008, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.

6. Como se menciona con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.
7. Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.

Deloitte & Touche

Marzo 15, 2009
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

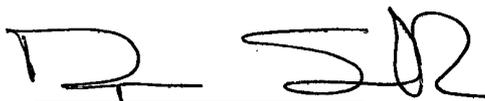
EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A. - ETICA

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

(Expresado en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		423
Cuentas por cobrar comerciales	3	1,291
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	6,171
Inventarios	5	1,659
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>1,987</u>
Total activos corrientes		<u>11,531</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:		
	7, 21	
Terreno		2
Edificios		272
Instalaciones		174
Equipo flotante		49,386
Maquinaria y equipo		2,555
Equipo de computación		451
Muebles y enseres		230
Vehículos		30
Construcciones en curso		<u>1,447</u>
Total		<u>54,547</u>
Menos depreciación acumulada		<u>31,400</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>23,147</u>
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	8	<u>3,866</u>
OTROS ACTIVOS		<u>744</u>
TOTAL		<u><u>39,288</u></u>

Ver notas a los estados financieros



Roque Sevilla
Representante Legal

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

Notas

PASIVOS CORRIENTES:

Sobregiros bancarios		460
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	17, 21	2,678
Obligaciones con accionistas	9	1,150
Cuentas por pagar	10	1,712
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	11	774
Participación a trabajadores	12	287
Impuesto a la renta	13	455
Anticipos de clientes	15	4,453
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	16	<u>2,116</u>
Total pasivos corrientes		<u>14,085</u>

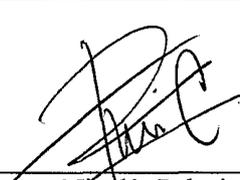
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	17, 21	<u>8,481</u>
----------------------------	--------	--------------

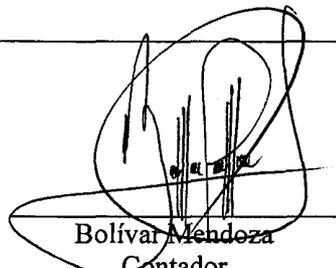
PROVISION PARA JUBILACIÓN	18	<u>1,525</u>
---------------------------	----	--------------

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	19	1,013
Reserva de capital		2,235
Reserva por valuación		10,480
Reserva legal		108
Utilidades retenidas		<u>1,361</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>15,197</u>

TOTAL		<u>39,288</u>
-------	--	---------------


Nicolás Palacios
Director Financiero


Bolívar Mendoza
Contador

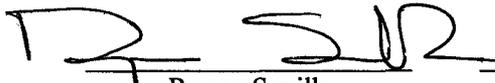
EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A. - ETICA

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

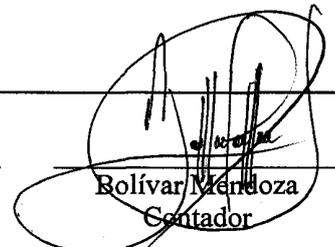
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	
INGRESOS:		
Ingresos por servicios	20	23,139
Ingresos por cruceros	20	17,484
Otros ingresos operacionales		2,726
Comisiones ganadas		<u>694</u>
Total		44,043
COSTO DE SERVICIOS	20	<u>32,243</u>
MARGEN BRUTO		11,800
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>8,318</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>3,482</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):		
Intereses pagados	20	1,320
Intereses ganados	20	(641)
Impuestos adicionales por glosas		650
Valor patrimonial proporcional de inversiones en subsidiarias		33
Otros gastos, neto		<u>448</u>
Total		<u>1,810</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,672</u>
MENOS:		
Participación a trabajadores	12	287
Impuesto a la renta	13	<u>917</u>
Total		<u>1,204</u>
UTILIDAD NETA		<u>468</u>

Ver notas a los estados financieros


Roque Sevilla
Representante Legal


Nicolás Palacios
Director Financiero


Rolívar Méndez
Contador

EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A. - ETICA

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

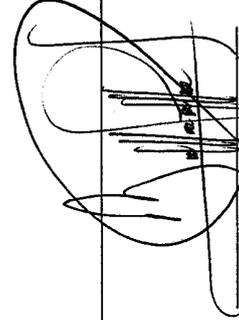
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva por Valuación	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2007	160	2,235	11,862	3	19	469	14,748
Utilidad neta						468	468
Transferencia				105		(105)	
Compensación de pérdidas de años anteriores			(1,382)			1,382	
Distribución de reserva					(19)	(853)	(19)
Capitalización	853						
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>1,013</u>	<u>2,235</u>	<u>10,480</u>	<u>108</u>	<u>-</u>	<u>1,361</u>	<u>15,197</u>

Ver notas a los estados financieros


 Rbque 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 2008**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Recibido de clientes	43,377
Pagado a proveedores, trabajadores y compañías relacionadas	(39,692)
Intereses pagados	(1,491)
Intereses ganados	3
Dividendos recibidos	75
Participación a trabajadores	(341)
Impuesto a la renta	(1,326)
Otros gastos, neto	<u>(409)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>196</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	
Adquisición de propiedades y equipo	(2,644)
Adquisición de otros activos	<u>(63)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,707)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Incremento de sobregiros bancarios	34
Incremento de obligaciones con accionistas	97
Incremento de obligaciones a largo plazo	<u>2,321</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>2,452</u>
CAJA Y BANCOS:	
Disminución neta durante el año	(59)
Comienzo del año	<u>482</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>423</u></u>

(Continúa...)

EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A. - ETICA

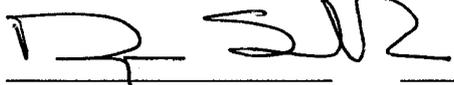
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

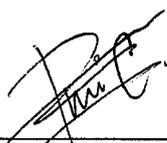
(Expresado en miles de U.S. dólares)

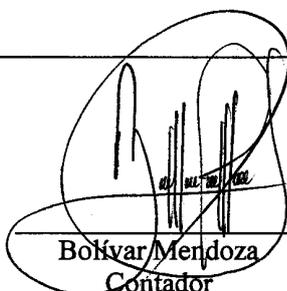
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Utilidad neta	468
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades y equipo	2,724
Bajas de propiedades y equipo	29
Amortización otros activos	23
Provisión para cuentas dudosas	11
Provisión para jubilación, neta de pagos	308
Pérdida por actualización del valor patrimonial proporcional, neto de dividendos recibidos en efectivo	118
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar comerciales	(424)
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	(2,362)
Inventarios	(676)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	1,958
Cuentas por pagar	(1,773)
Cuentas por pagar compañías relacionadas	828
Participación a trabajadores	(54)
Impuesto a la renta	(409)
Ingresos diferidos	(242)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(331)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>196</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:	
Compra de inversiones a subsidiarias mediante compensación de cuentas	<u>1,022</u>
Transferencia de otros activos a propiedades y equipo	<u>43</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 2008

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. Actualmente se encuentra operando los buques Santa Cruz, Isabela y La Pinta en Galápagos.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han generado que el país haya deteriorado su imagen hacia el exterior, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, altas tasas de interés, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

2. POLÍTICAS 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, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas 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:

Ingresos por Cruceros - Son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio 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 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, Chiva Express y el costo de las operadoras de los servicios a Galápagos. Los costos son registrados contablemente cuando se los conoce.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los correspondientes valores netos de realización. 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 Subsidiarias - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Otros Activos - Corresponde principalmente al exceso del valor pagado por la adquisición de las acciones de la compañía Indefatigable S.A., sobre el valor justo de los activos y pasivos identificables de dicha compañía.

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 del 15% y 25% 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)

Clientes turismo receptivo	1,045
Cruceros por liquidar	224
Tarjetas de crédito	65
Provisión para cuentas dudosas	<u>(43)</u>
Total	<u>1,291</u>

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

(en miles de U.S. dólares)

Saldo al comienzo del año	34
Provisión del año	11
Bajas	<u>(2)</u>
Saldo al fin del año	<u>43</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)	4,873
Agencia de Viajes Metroagencia S.A.	972
Metropolitan Touring C.A.	257
Quimicos Latino Ecuatoriano - Quilate Cía. Ltda.	30
Otras	<u>39</u>
Total	<u>6,171</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	783
Viveres y bebidas	139
Suministros	365
Combustibles y lubricantes	213
Importaciones en tránsito	<u>159</u>
Total	<u>1,659</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	860
Anticipos a proveedores	442
Empleados	153
Gastos pagados por anticipado	132
Tours en proceso	84
Otras cuentas por cobrar	<u>316</u>
Total	<u>1,987</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	23,214
Adquisiciones	2,686
Bajas	(29)
Depreciación	<u>(2,724)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>23,147</u>

8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Un resumen de inversiones en subsidiarias 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.	99.98	525	3,105	3,107
Inversiones Receptour (1)	60.00	308	186	186
Galápagos Cargo S.A. - Galacargo	90.00	511	543	544
Inmobiliaria Inmogalápagos S.A. (2)	99.99	31	<u>29</u>	<u>29</u>
Total			<u>3,863</u>	<u>3,866</u>

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2008, no se presentan consolidados con las compañías subsidiarias en las cuales posee una participación accionaria de más del 50% o ejerce un control, tal como lo recomiendan las normas ecuatorianas de contabilidad. Sin embargo, por separado la Compañía presenta los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2008.

- (1) Inversiones Receptour es una compañía constituida en el Perú cuyos estados financieros fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron su informe sin salvedades el 29 de febrero del 2009.
- (2) Los estados financieros de esta Compañía no han sido auditados y no es requerido por disposiciones legales.

9. OBLIGACIONES CON ACCIONISTAS

Corresponden a obligaciones con accionistas que devengan una tasa de interés anual que fluctúa entre el 8% y el 13.50% y vencimientos hasta febrero del 2009.

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Turismo receptivo	791
Bienes y servicios	288
Repuestos y materiales	232
Depósitos flotantes	217
Otros	<u>184</u>
Total	<u>1,712</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)

Galápagos Cargo - Galacargo S.A.	496
Indefatigable S.A.	211
Multileviscorp S.A.	45
Inmobiliaria Galápagos Inmogalápagos S.A.	13
Metrocorp International	<u>9</u>
Total	<u>774</u>

12. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. El movimiento de la provisión para participación a trabajadores fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo al comienzo del año	341
Provisión del año	287
Pagos efectuados	<u>(341)</u>
Saldo al fin del año	<u>287</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	1,385
Gastos no deducibles	<u>2,455</u>
Utilidad gravable	<u>3,840</u>
15% de impuesto a la renta	64
25% de impuesto a la renta	<u>853</u>
Total impuesto a la renta cargado a resultados	<u>917</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	864
Provisión del año	917
Pagos efectuados	<u>(1,326)</u>
Saldo al fin del año	<u>455</u>

Las declaraciones de impuestos están siendo revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y están pendientes de revisión las declaraciones de los años 2007 y 2008.

14. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, 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\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía preparó dicho estudio, en base del cual determinó que las transacciones realizadas con las referidas partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

15. ANTICIPOS DE CLIENTES

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	767
Beneficios sociales	561
Depósitos por aplicar	142
Retenciones de impuesto a la renta	67
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado - IVA	47
Otras cuentas por pagar	<u>531</u>
Total	<u>2,115</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 locales con vencimientos desde enero del 2009 hasta enero del 2014 y devengan una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 9.25% y el 10.35%.	3,756
Préstamos de terceros con vencimientos hasta el 2013 y devengan una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 10% y el 14.52%	2,701
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 compañías relacionadas con vencimientos hasta diciembre del 2013 y devengan una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8% y el 11%	<u>2,002</u>
Subtotal	11,159
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	<u>2,678</u>
Total	<u>8,481</u>

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

(en miles de U.S. dólares)

2010	2,057
2011	2,197
2012 en adelante	<u>4,227</u>
Total	<u>8,481</u>

18. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN

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 2008, 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 2008 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 2008 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	1,217
Provisión del año	329
Pagos efectuados	<u>(21)</u>
Saldo al fin del año	<u>1,525</u>

19. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 25,325,000 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, se desglosan como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Ingresos por tours y cruceros:	
Agencia de Viajes Metroagencia S.A.	982
Indefatigable S.A.	403
Galápagos Cargo S.A. - Galacargo	<u>119</u>
Total	<u>1,504</u>
Costo de servicios	<u>551</u>
Intereses pagados	<u>263</u>
Intereses ganados	<u>641</u>

21. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía ha entregado las siguientes garantías por obligaciones propias y de compañías relacionadas:

<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)	8,500	Obligaciones por pagar a terceros de la compañía relacionada	
Terreno Inmogalápagos	125	Metropolitan Touring International	
Edificación Inmogalápagos	201		
Locales de Galería Carrousel 1, 2 y 3	<u>97</u>		
Total	<u>8,923</u>		<u>1,710</u>
Equipo flotante (Buque La Pinta)	<u>12,000</u>	Obligaciones por pagar a St. Georges Bank and Company Inc.	<u>2,700</u>
Equipo flotante (Buque Isabela II)	<u>8,815</u>	Obligaciones por pagar a Banco Pichincha	<u>2,636</u>
Pignoración de inversiones temporales de propiedad de compañías relacionadas	<u>4,557</u>	Obligaciones por pagar a Banco Promérica	<u>2,250</u>

(Continúa...)

<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)
<i>(Continuación...)</i>			
Local El Bosque	<u>2,833</u>	Obligaciones por pagar a Banco Internacional (incluye obligaciones de compañías relacionadas)	<u>889</u>
Pagarés a la orden	<u>7,967</u>	Obligaciones por pagar a terceros (incluye obligaciones de compañías relacionadas)	<u>7,967</u>

22. 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.

23. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 15 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.