



**ETICA EMPRESA TURISTICA
INTERNACIONA C.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS
FINANCIEROS**

(NO CONSOLIDADOS)

**POR EL AÑO TERMINADO AL
31 DE DICIEMBRE DE 2010**



**Metropolitan
Touring**

EMPRESA TURÍSTICA INTERNACIONAL C.A. - ETICA

ECUADOR

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

1. INFORMACIÓN GENERAL

Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA (la Compañía) es una Sociedad anónima constituida en el Ecuador. Su domicilio principal es avenida de Las Palmeras N35-74 y de Las Orquídeas.

La principal actividad de la Compañía es la promoción del turismo nacional e internacional mediante la realización de cruceros hacia y en la Provincia de Galápagos en Ecuador. Durante el año 2010 operó los buques Santa Cruz, Isabela y La Pinta en Galápagos.

1.1 Operaciones

La crisis financiera internacional que inició en el segundo semestre del año 2008, afectó, durante el año 2010 a la economía de las compañías del sector turístico del Ecuador, debido principalmente a una disminución de la llegada de pasajeros al país provenientes de los principales mercados emisores, Estados Unidos y Europa.

Con fecha 4 de marzo del 2010, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. SC-IMV-DJMV-DAYR-G-10-0001432 inscribió a la Compañía en el Registro del Mercado de Valores como Emisor Privado del Sector no Financiero y autorizó la emisión de obligaciones de hasta US\$9 millones (Nota 11).

El 23 de diciembre del 2010, la Compañía, en cumplimiento del Decreto Ejecutivo No. 1416 emitido el 13 de noviembre del 2008, el cual establece la obligatoriedad de que las compañías dueñas de cupos de operación en las Islas Galápagos operen con embarcaciones propias, transfirió el Buque La Pinta a su compañía subsidiaria Interlago Cía. Ltda. como aporte en especies (Notas 9 y 10).

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el personal total de la Compañía alcanza a 489 y 480 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2009 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2009, han sido preparados exclusivamente

DE COMPAÑÍAS

02 DIC. 2010

OPERADOR 16

QUITO



para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2010.

Los estados financieros de Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los cuales fueron emitidos por la Compañía con fechas 24 de febrero de 2010 y 8 de mayo de 2009, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere 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. El detalle de las estimaciones y juicios contables críticos se detallan en la Nota 4.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2010, aplicadas de manera uniforme a todos los periodos que se presentan.

2.2 Bases de preparación

Los estados financieros de Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2009 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2009 y 31 de diciembre del 2010, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.3 Efectivo y bancos

El efectivo y bancos incluyen aquellos activos financieros líquidos y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.4 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El ingreso por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconoce y se calcula utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial. El período de crédito promedio por la prestación de servicios es de 30 a 60 días.

DE COMPANIAS
02 DIC. 2011
OPERADOR 16
QUITO



Las cuentas por cobrar comerciales 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.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes. El valor razonable de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar se revelan en la Nota 16.3.

2.5 *Otros activos financieros*

Los otros activos financieros son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El ingreso por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconoce y se calcula utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por cobrar con compañías relacionadas sobre las cuales no se ha determinado un plazo de liquidación y una tasa de interés.

Los otros activos financieros se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes. El valor razonable de los otros activos financieros se revela en la Nota 16.3.

2.6 *Inventarios*

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados con el método del costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. El valor neto realizable representa el importe recuperable de dichos inventarios en la prestación de servicios. Adicionalmente, incluye el costo de los servicios para los que la entidad aún no ha reconocido el ingreso de servicios correspondiente.

2.7 *Activos no corrientes mantenidos para la venta*

Los activos no corrientes para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros es recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual. La Gerencia debe comprometerse con la venta, la cual debería reconocerse como una venta finalizada dentro del período de un año desde la fecha de clasificación.

Cuando el activo se encuentra comprometido con un plan de venta que involucra la pérdida de control en una subsidiaria, todos los activos y pasivos de esa subsidiaria son clasificados como mantenidos para la venta cuando se cumplen los criterios descritos anteriormente, independientemente de si el activo va a retener una participación no controladora en su antigua subsidiaria después de la venta.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta son calculados al menor del valor en libros y el valor razonable de los activos menos los costos de ventas.

2.8 Propiedades y equipo

2.8.1 Medición en el momento del reconocimiento

Las partidas de propiedades y equipo se medirán inicialmente por su costo.

El costo de propiedades y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la gerencia y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se considerará como costo de las partidas de propiedades y equipo, los costos por préstamos de la financiación directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso o venta.

2.8.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo

Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunas partidas de propiedades y equipo de la Compañía, requieren revisiones periódicas. En este sentido, las partes objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disgregación que permite depreciarlos en el período que medie entre la actual y la siguiente reparación.

2.8.3 Método de depreciación y vidas útiles

El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.



A continuación se presentan las principales partidas de propiedades y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	30 - 60
Instalaciones	10
Equipo flotante	25 - 38
Maquinaria y equipo	10
Equipos de computación y comunicación	3 - 5
Muebles y enseres	10

2.8.4 Retiro o venta de propiedades y equipo

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.9 Activos

intangibles

2.9.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada

Los activos intangibles adquiridos de forma separada son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

2.9.2 Activos intangibles generados internamente - desembolsos por investigación y desarrollo

Los desembolsos originados por las actividades de investigación se reconocen como un gasto en el período en el cual se incurren.

Un activo intangible generado internamente como consecuencia de actividades de desarrollo es reconocido si se cumplen las condiciones indicadas a continuación:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta;
- Su intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo;
- Su capacidad para utilizar o vender el activo intangible;
- La forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- La disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y,
- Su capacidad para medir, de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.



El valor inicialmente reconocido para un activo intangible generado internamente es la suma de los desembolsos incurridos desde el momento en que el elemento cumple las condiciones para su reconocimiento, establecidas anteriormente. Cuando no se puede reconocer un activo intangible generado internamente, los desembolsos por desarrollo son cargados a resultados en el período en que se incurren.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, un activo intangible generado internamente se contabilizará por su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de pérdidas por deterioro del valor, sobre la misma base que los activos intangibles que son adquiridos de forma separada.

2.9.3 Método de amortización y vidas útiles

La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil de los activos intangibles de la Compañía es finita. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo. Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía son igual a cero.

El principal intangible que tiene la Compañía corresponde a software y licencias y la vida útil usada para el cálculo de la amortización, es de 1 a 5 años.

2.10 Inversiones en subsidiarias

La Compañía mide sus inversiones en subsidiarias al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 *Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas*.

Los dividendos procedentes de una subsidiaria se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

2.11 Costos por préstamos

Los costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el periodo en que se incurren.

2.12 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles

Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, la Compañía calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se identifica una base razonable y consistente de distribución, los activos comunes son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o distribuidas al grupo más



pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado los estimados de flujo de efectivo futuros.

Si el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) calculado es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados.

2.13 Préstamos

Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los préstamos se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El gasto por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconoce como costos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial. El período de crédito promedio para el pago por la adquisición de bienes y servicios es de 15 días. El valor razonable de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se revelan en la Nota 16.3.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios preacordados.



Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se clasifican en pasivos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como pasivos no corrientes.

2.15 Impuestos

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.15.1 Impuesto corriente

El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.15.2 Impuestos diferidos

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en el resultado del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensar frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y si los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a la renta y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.15.3 Impuestos corrientes y diferidos

Los impuestos corrientes y diferidos, deberán reconocerse como ingreso o gasto, y ser incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se



reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.16 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

2.17 Beneficios a empleados

2.17.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio

El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Todas las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

2.17.2 Participación a trabajadores

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.17.3 Bonos a los ejecutivos

La Compañía reconoce un pasivo para bonos a sus principales ejecutivos del área comercial. El cumplimiento del presupuesto es tomado como base para el cálculo de los bonos.



2.18 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.18.1 Prestación de servicios

Los ingresos provenientes de la prestación de servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del mismo, y corresponden a los siguientes:

- *Ingresos por Cruceros* - 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* - Representan los ingresos generados en la prestación de los servicios de Land Tours y Chiva Express, en los cuales la Compañía es la operadora.

2.18.2 Venta de bienes

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- la Compañía ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- la Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- el importe de los ingresos ordinarios pueda medirse con fiabilidad;
- sea probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

2.19 Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.20 Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida



o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.



Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.21 Activos financieros

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se observe la presencia de una compra o venta de un activo financiero bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un período que generalmente está regulado por el mercado correspondiente, y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías cuentas por cobrar y otros activos financieros. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

2.21.1 Cuentas por cobrar y otros activos financieros

Las cuentas por cobrar y otros activos financieros son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes. Las cuentas por cobrar y otros activos financieros incluyen las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y otros activos financieros (Ver Notas 2.4 y 2.5).

2.21.2 Deterioro de activos financieros al costo amortizado

Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período. Un activo financiero estará deteriorado si, y sólo si, existe evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros, reflejando el efecto del colateral y las garantías, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas por cobrar comerciales, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta por cobrar comercial es de dudoso cobro, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se



convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.21.3 Baja en cuentas de un activo financiero

La Compañía da de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

2.22 Pasivos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados o como pasivos financieros medidos al costo amortizado.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.22.1 Pasivos financieros medidos al costo amortizado

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

2.22.2 Baja en cuentas de un pasivo financiero

La Compañía da de baja en cuentas un pasivo financiero si, y sólo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.23 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9 (enmendada en 2010)	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 10 (emitida en 2011)	Estados financieros consolidados	Enero 1, 2013
NIC 24 (revisada en 2009)	Revelaciones de partes relacionadas	Enero 1, 2011

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la misma. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero del 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero del 2010.

Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2009, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2010, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, el período de transición de la Compañía a las NIIF es el año 2009, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2009.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2009:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral

- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

Para la preparación de los presentes estados financieros, se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

3.1 Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía

a) Estimaciones

La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, serán coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

La Compañía podría tener que realizar estimaciones conforme a las NIIF, en la fecha de transición, que no fueran requeridas en esa fecha según los PCGA anteriores. Para lograr coherencia con la NIC 10 *Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa*, dichas estimaciones hechas según las NIIF reflejarán las condiciones existentes en la fecha de transición. En particular, las estimaciones realizadas en la fecha de transición a las NIIF, relativas a precios de mercado, tasas de interés o tasas de cambio, reflejarán las condiciones de mercado en esa fecha.

Esta excepción también se aplicará a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2009) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2009).

3.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía

a) Uso del valor razonable como costo atribuido

La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de propiedades y equipo por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. La NIIF 1 establece que la Compañía podrá elegir utilizar una revaluación según PCGA anteriores de una partida de propiedades y equipo, ya sea a la fecha de transición o anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si ésta fue a esa fecha sustancialmente comparable:

- a) al valor razonable; o
- b) al costo, o al costo depreciado según las NIIF.

Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA optó por la medición de ciertas partidas de propiedades y equipo a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido a la fecha de transición. El valor razonable de los referidos activos fue medido mediante avalúos realizados por expertos externos independientes, determinando de esta forma nuevos valores iniciales. Del mismo modo, se revisaron y se determinaron nuevas

vidas útiles remanentes y se asignaron valores residuales. Para el resto de los ítems de propiedades y equipo, la Compañía ha considerado, el costo depreciado o revaluado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF (Ver Nota 9.1).

b) Inversiones en subsidiarias

Cuando la Compañía prepare estados financieros separados, la NIC 27 (modificada en 2008) requiere que contabilice sus inversiones en subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas de alguna de las formas siguientes:

- a) al costo; o,
- b) al valor razonable de acuerdo con la NIC 39

La exención de la NIIF 1 establece que si la Compañía en la adopción por primera vez de las NIIF midiese una inversión al costo de acuerdo con la NIC 27, medirá esa inversión en su estado de situación financiera separado de apertura conforme a las NIIF mediante uno de los siguientes importes:

- a) el costo determinado de acuerdo con la NIC 27; o,
- b) el costo atribuido, el cual será:
 - (i) su valor razonable (determinado de acuerdo con la NIC 39) a la fecha de transición de la Compañía a las NIIF en sus estados financieros separados; o
 - (ii) el valor en libros en esa fecha según los PCGA anteriores.

La Compañía puede elegir entre los apartados (i) o (ii) anteriores para medir sus inversiones en cada subsidiaria, entidad controlada de forma conjunta o asociada que haya optado por medir utilizando el costo atribuido.

Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA optó por aplicar esta exención y utilizó como costo atribuido de las inversiones en subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas, el valor en libros de dichas inversiones a la fecha de transición, 1 de enero del 2009 determinado según PCGA anteriores.

c) Beneficios a los empleados

Según la NIC 19 *Beneficios a los empleados*, la Compañía puede optar por la aplicación del enfoque de la “banda de fluctuación”, según el cual no se reconoce la totalidad de las pérdidas y ganancias actuariales en los planes de beneficios definidos. La aplicación retroactiva de este enfoque requerirá que la Compañía separe la porción reconocida y la porción por reconocer, de las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas, desde el comienzo del plan hasta la fecha de transición a las NIIF. No obstante, la exención de la NIIF 1 permite a la Compañía reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas en la fecha de transición a las NIIF, incluso si utilizare el enfoque de la banda de fluctuación para tratar las pérdidas y ganancias actuariales posteriores. Si la Compañía utilizara esta opción, la aplicará a todos los planes.

La Compañía aplicó esta exención y por lo tanto reconoció en utilidades retenidas (déficit acumulado) el importe de todas las ganancias (pérdidas) actuariales acumuladas desde la



fecha de inicio de todos los planes de beneficios definidos hasta la fecha de transición a las NIIF.



d) Designación de instrumentos financieros reconocidos previamente

La exención de la NIIF 1 permite que en base a los hechos y circunstancias que existan en la fecha de transición a las NIIF, la Compañía realice la designación de sus instrumentos financieros reconocidos previamente de la siguiente manera:

- Un pasivo financiero (siempre que cumpla ciertos criterios) sea designado como un pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados.
- Un activo financiero sea medido como a valor razonable con cambios en resultados.
- Una inversión en un instrumento de patrimonio medida a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Adicionalmente, la NIIF 1 establece que si para la Compañía es impracticable aplicar retroactivamente el método del interés efectivo o los requerimientos de deterioro de valor de los activos financieros, el valor razonable del activo financiero a la fecha de la transición a las NIIF será el nuevo costo amortizado de ese activo financiero.

Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA realizó lo siguiente:

- Aplicó a partir de la fecha de transición los requerimientos de deterioro de valor de sus activos financieros.
- Aplicó de forma retroactiva el método de interés efectivo para la medición de sus cuentas por cobrar y préstamos.

3.3 Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA:



ECUADOR

3.3.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009

	Diciembre 31, <u>2009</u>	Enero 1, <u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	<u>15,898</u>	<u>15,197</u>
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Costo atribuido de propiedades y equipo (1)	4,910	4,910
Ajuste a la depreciación de propiedades y equipo (2)	136	
Eliminación de la amortización del valor adicional pagado en compra de inversiones en subsidiarias (3)	43	
Incremento en la obligación por beneficios definidos (4)	(524)	(471)
Medición al costo amortizado de préstamos (5)	(3)	(107)
Reclasificación de aportes para futuras capitalizaciones (6)	(42)	
Reconocimiento de impuestos diferidos (7)	(2,585)	(2,903)
Otros ajustes	(55)	(83)
Subtotal	<u>1,880</u>	<u>1,346</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>17,778</u>	<u>16,543</u>

Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:**a) Con efectos patrimoniales**

(1) **Costo atribuido de propiedades y equipo:** Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero del 2009 se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó un avalúo de las propiedades y equipo relevantes. Tal procedimiento fue efectuado por profesionales expertos independientes. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de la revaluación generaron un incremento en los saldos de propiedades y equipo y de utilidades retenidas (resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF) de US\$4.9 millones.

(2) **Ajuste al gasto por depreciación de propiedades y equipo:** La Compañía aplicó la exención establecida en la NIIF 1 respecto al costo atribuido y efectuó la revisión de vidas útiles económicas y valores residuales para el cálculo de la depreciación. Al 31 diciembre del 2009, los efectos resultantes de introducir ambos conceptos generaron un incremento en los saldos de propiedades y equipo y de utilidades retenidas (resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF) de US\$136 mil.



- (3) **Eliminación de la amortización del valor adicional pagado en compra de inversiones en subsidiarias:** Según NIIF, las inversiones son medidas al costo de adquisición menos pérdidas por deterioro. El valor adicional pagado “goodwill” no se amortiza y se mide por deterioro; por lo tanto, la Compañía eliminó el cargo por amortización reconocido bajo PCGA anteriores. Al 31 de diciembre del 2009, el efecto fue un incremento en el saldo de inversiones en subsidiarias y utilidades retenidas (resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF) por US\$43 mil.
- (4) **Incremento en la obligación por beneficios definidos:** Bajo NIIF, la Compañía reconoció una provisión para jubilación patronal para todos sus empleados y registró la provisión de bonificación por desahucio, con base en un cálculo actuarial elaborado por un actuario independiente. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de estos cambios, fueron un incremento en el saldo de obligación por beneficios definidos por US\$471 mil y US\$524 mil, respectivamente y una disminución en utilidades retenidas (resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF) por los mismos importes a esas fechas.
- (5) **Medición al costo amortizado de préstamos:** Según las NIIF, los préstamos que no sean instrumentos financieros derivados, deben ser medidos al costo amortizado. Bajo PCGA anteriores, los pasivos financieros fueron medidos a su valor nominal y los intereses fueron registrados en los resultados en función de las tasas de interés nominales. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de la medición de los préstamos al costo amortizado fueron un incremento en los saldos de préstamos de US\$107 mil y US\$3 mil, respectivamente y una disminución en utilidades retenidas (resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF) por los mismos importes.
- (6) **Reclasificación de aportes para futuras capitalizaciones:** Para la aplicación de las NIIF, según lo establecido en la NIC 32 y considerando las intenciones de la Administración, la Compañía reclasificó al 31 de diciembre del 2009, los saldos de aportes para futuras capitalizaciones como pasivo.
- (7) **Reconocimiento de impuestos diferidos:** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como pasivos por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de pasivos por impuestos diferidos por US\$2,903 mil y US\$2,585 mil respectivamente y una disminución de utilidades retenidas (resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF) por los mismos importes.



ECUADOR

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Diferencias temporarias	
	Diciembre 31, <u>2009</u>	Enero 1, <u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Diferencias temporarias:</i>		
Depreciación de propiedades y equipo revaluados	10,882	12,162
Amortización del valor adicional pagado del costo de inversiones en subsidiarias	43	
Provisión de desahucio	(446)	(372)
Provisión de jubilación patronal	(78)	(99)
Otros ajustes menores	<u>(61)</u>	<u>(81)</u>
Total	<u>10,340</u>	<u>11,610</u>
Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Pasivo por impuestos diferidos	<u>2,585</u>	<u>2,903</u>

b) Sin efectos patrimoniales (reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos)

La Administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a Diciembre 31, <u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	
			<u>Enero 1, 2009</u>	
Inversiones en subsidiarias (aportes para futuras capitalizaciones)	Incluido en inversiones en subsidiarias	Incluido en otros activos financieros	<u>—</u>	<u>2,515</u>
Cuentas por cobrar a compañía relacionada a largo plazo (Equitur Limited)	Incluido en cuentas por cobrar a compañía relacionada a largo plazo	Incluido en otros activos financieros	<u>2,195</u>	<u>—</u>
Otras cuentas por cobrar	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	<u>139</u>	<u>158</u>
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	Incluido en cuentas por cobrar a compañías relacionadas	Incluido en otros activos financieros	<u>5,129</u>	<u>6,115</u>



ECUADOR

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>Saldos a Diciembre 31, 2009 (en miles dólares)</u>	<u>Enero 1, 2009 de U.S.</u>
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	Incluido en cuentas por cobrar a compañías relacionadas	Incluido en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	<u>56</u>	<u>56</u>
Cuentas por cobrar a compañía relacionada a largo plazo (Equitur Limited)	Incluido en cuentas por cobrar a compañía relacionada a largo plazo	Incluido en inversiones en subsidiarias	<u>1,779</u>	<u>-</u>
Tours en proceso	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en inventarios	<u>284</u>	<u>84</u>
Crédito tributario de impuesto al valor agregado	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en activos por impuestos corrientes	<u>676</u>	<u>860</u>
Anticipos a proveedores y gastos pagados por anticipado	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en otros activos	<u>421</u>	<u>885</u>
Construcciones en curso (Proyecto Mashpi)	Incluido en propiedades y equipo - proyectos en curso	Incluido en otros activos financieros	<u>238</u>	<u>161</u>
Inversiones en subsidiarias (MT Chile)	Incluido en inversiones en subsidiarias	Incluido en otros activos financieros	<u>225</u>	<u>-</u>
Inversiones en subsidiarias (Receptour S.A.)	Incluido en inversiones en subsidiarias	Incluido en activos clasificados como mantenidos para la venta	<u>68</u>	<u>186</u>
Software y licencias	Incluido en otros activos	Incluido en activos intangibles	<u>118</u>	<u>58</u>
Otros activos (Goodwill - Indefatigable S.A.)	Incluido en otros activos	Incluido en Inversiones subsidiarias	<u>-</u>	<u>686</u>
Sobregiros bancarios	Incluido en sobregiros bancarios	Incluido en préstamos corto plazo	<u>6</u>	<u>460</u>
Vencimientos corrientes de obligaciones a	Incluido en vencimientos corrientes de	Incluido en préstamos corto plazo	<u>635</u>	<u>2,678</u>



ECUADOR

Cuenta	Presentación bajo PCGA anteriores	Presentación bajo NIIF	Saldos a Diciembre 31, 2009 (en miles dólares)	Enero 1, 2009 de U.S.
largo plazo	obligaciones a largo plazo			
Obligaciones con accionistas	Incluido en obligaciones con accionistas	Incluido en préstamos corto plazo	<u>100</u>	<u>1,150</u>
Anticipos de clientes	Incluido en anticipos de clientes	Incluido en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	<u>3,955</u>	<u>4,497</u>
Impuestos por pagar	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	<u>250</u>	<u>114</u>
Impuesto a la renta por pagar	Incluido en impuesto a la renta por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	<u>576</u>	<u>455</u>
Provisiones y beneficios sociales	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en provisiones	<u>931</u>	<u>1,091</u>
Intereses por pagar	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en préstamos	<u>19</u>	<u>767</u>
Provisión para jubilación patronal	Incluido en provisión para jubilación patronal	Incluido en obligación por beneficios definidos	<u>1,869</u>	<u>1,525</u>
Participación a trabajadores	Separado en participación a trabajadores	Incluido en provisiones (beneficios empleados a corto plazo)	<u>271</u>	<u>287</u>
Reserva de revaluación de propiedades	Incluido en reserva de revaluación	Incluido en otras reservas	<u>-</u>	<u>10,480</u>
Reserva de capital	Incluido en reserva de capital	Incluido en otras reservas	<u>148</u>	<u>2,235</u>



3.3.2 Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2009

	2009 (en miles de U.S. dólares)
Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	<u>659</u>
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Ajuste al gasto depreciación de propiedades y equipo (1)	136
Eliminación de la amortización del valor adicional pagado del costo de inversiones en subsidiarias (2)	43
Incremento en el gasto por beneficios definidos (3)	(53)
Ajuste al gasto por intereses de préstamos medidos al costo amortizado (4)	104
Reconocimiento de un ingreso por impuestos diferidos (5)	318
Otros ajustes	<u>28</u>
Subtotal	<u>576</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>1,235</u>

Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

a) Con efectos en resultados

- (1) **Ajuste al gasto por depreciación de propiedades y equipo:** La Compañía aplicó la exención establecida en la NIIF 1 respecto al costo atribuido y efectuó la revisión de vidas útiles económicas y valores residuales para el cálculo de la depreciación, los efectos resultantes de introducir ambos conceptos generó un menor cargo a resultados por concepto de depreciación por US\$136 mil.
- (2) **Eliminación de la amortización del valor adicional pagado del costo de inversiones en subsidiarias:** Según NIIF, las inversiones son medidas al costo de adquisición menos pérdidas por deterioro. El valor adicional pagado "goodwill" no se amortiza y se mide por deterioro; por lo tanto, la Compañía eliminó el cargo por amortización reconocido bajo PCGA anteriores por US\$43 mil del estado de resultados bajo NIIF.
- (3) **Incremento en el gasto por beneficios definidos:** Según las NIIF, se ha reconocido una provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio y se adoptó como política el reconocimiento de las ganancias o pérdidas actuariales originadas en la medición de obligación por beneficios definidos directamente en los resultados del ejercicio. El efecto de estas situaciones, fue un incremento en el gasto por beneficios a los empleados de US\$53 mil.
- (4) **Ajuste al gasto por intereses de préstamos medidos al costo amortizado:** Con la aplicación de las NIIF, la Compañía utilizó el método del costo amortizado para la medición de los préstamos. El efecto resultante de la aplicación de este método fue un incremento en la utilidad antes de impuestos de US\$104 mil.
- (5) **Reconocimiento de un ingreso por impuestos diferidos:** Los efectos de la aplicación de NIIF implican el registro de US\$318 mil en el ingreso por impuestos diferidos.



b) Sin efectos en resultados (reclasificaciones entre Ingresos, Costos y Gastos)

La Administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2009, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)
Participación a trabajadores	Después de utilidad operacional	Incluido en gastos por beneficios a los empleados	<u>257</u>

3.3.3 Ajustes significativos en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2009:

	<u>PCGA anteriores previamente informado</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Ajustes por la conversión a NIIF</u>	<u>NIIF</u>
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación (1)	2,611	1,079	3,690
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión (1)	(2,047)	(934)	(2,981)
Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento	<u>(519)</u>	<u>(145)</u>	<u>(664)</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:			
Incremento (disminución) neto en efectivo y bancos	45	-	45
Saldo al comienzo del año	<u>423</u>	<u>-</u>	<u>423</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>468</u>	<u>-</u>	<u>468</u>

(1) Según las NIIF, las cuentas por cobrar a compañías relacionadas son presentadas como otros activos financieros y sus movimientos de efectivo son clasificados como flujos de efectivo a actividades de inversión.



4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, las cuales se describen en la Nota 2, la administración debe hacer juicios, estimados y presunciones sobre los importes en libros de los activos y pasivos que aparentemente no provienen de otras fuentes. Las estimaciones y juicios asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

4.1 Deterioro de activos

A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

Durante el año 2010, la Compañía no reconoció pérdidas por deterioro.

4.2 Vida útil de propiedades y equipo

Como se describe en la Nota 2.8, la Compañía revisa la vida útil estimada de propiedades y equipo al final de cada período anual.

4.3 Valuación de los instrumentos financieros

Como se describe en la Nota 16.3.1, la Compañía utiliza las técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos financieros y pasivos financieros que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado. La Compañía utilizó dichas técnicas de valuación para sus activos y pasivos financieros.



La Nota 16.3.2 incluye información detallada sobre la naturaleza de las presunciones para efectos de estas técnicas de valuación.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Cuentas por cobrar comerciales:			
Clientes turismo receptivo	954	601	1,045
Cruceros por liquidar	404	369	224
Tarjetas de crédito	144	69	66
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	71	56	65
Provisión para cuentas dudosas	<u>(36)</u>	<u>(43)</u>	<u>(43)</u>
Subtotal	1,537	1,052	1,357
Otras cuentas por cobrar:			
Reclamos a seguros	239		
Empleados	140	134	153
Otros	<u>8</u>	<u>5</u>	<u>5</u>
Total	<u>1,924</u>	<u>1,191</u>	<u>1,515</u>

Cruceros por Liquidar - Constituye la provisión del ingreso por cruceros de aquellos tours que iniciaron antes del cierre del período y finalizaron posterior al mismo.

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad de 270 días o más debido a que de la experiencia histórica establece que las cuentas por cobrar vencidas a más de 270 días no son recuperables. Para las cuentas por cobrar que presenten una antigüedad entre 60 y 270 días se reconocen provisiones para cuentas de dudoso cobro con base en los saldos irrecuperables determinados por experiencias de incumplimiento de la contraparte y un análisis de la posición financiera actual de la contraparte.

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas: Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
<u>Período de antigüedad</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
60-90 días	19	49	12
90-180 días	71	19	46
180-270 días	<u>38</u>	<u>16</u>	<u>30</u>
Total	<u>128</u>	<u>84</u>	<u>88</u>
Antigüedad promedio (días)	<u>10</u>	<u>6</u>	<u>10</u>



ECUADOR

Cambios en la provisión para cuentas dudosas: Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	43	43
Castigos	<u>(7)</u>	—
Saldos al fin del año	<u>36</u>	<u>43</u>

La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es larga e independiente.

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>			
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas:			
Metropolitan Touring International (1)	3,294	2,196	4,874
Indefatigable S.A. (2)	2,195	3,294	2,515
Metrocorp Group Inc. (3)	932		
Interlago Cía. Ltda.	334		
Hotel Mashpi S.A.	274	238	161
MT Argentina LA	44		
Inversiones Receptour	21		
Galápagos Cargo Galacargo S.A.	11	66	
Metropolitan Touring C.A. (4)		1,088	257
Metrocorp International		395	
MT Chile		225	
Químicos Latino Ecuatoriano Quilate Cía. Ltda.		120	30
Inmoservis S.A.		89	
Agencia de Viajes Metroagencia S.A.		67	923
Otras	<u>30</u>	<u>9</u>	<u>21</u>
Total	<u>7,135</u>	<u>7,787</u>	<u>8,781</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente	714	5,354	6,105
No corriente	<u>6,421</u>	<u>2,433</u>	<u>2,676</u>
Total	<u>7,135</u>	<u>7,787</u>	<u>8,781</u>



- (1) Al 31 de diciembre del 2010, constituyen cuentas por cobrar generadas por la cesión de deudas por otras compañías relacionadas a Metropolitan Touring International. Al 31 de diciembre del 2009, corresponden a recuperaciones de cuentas por cobrar a clientes del exterior efectuadas por Metropolitan Touring International a nombre de la Compañía.
- (2) Corresponde principalmente aportes para futuras capitalizaciones entregados a la subsidiaria.
- (3) Al 31 de diciembre del 2010, constituyen cuentas por cobrar a Metrocorp Group Inc. por la cesión de inversiones en compañías del exterior, efectuadas inicialmente por la Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA.
- (4) Al 31 de diciembre del 2009, constituyen cuentas por cobrar por las cesiones de deuda que Metropolitan Touring C.A. mantenía con otras compañías relacionadas y que fueron cedidas a la Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA. Al 31 de diciembre 2010, estas cuentas por cobrar fueron asumidas por Metropolitan Touring International.

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materiales y repuestos	370	534
Suministros	297	310
Costos de tours en proceso	223	284
Combustibles y lubricantes	214	199
Viveres y bebidas	77	99
Importaciones en tránsito	<u>34</u>	<u>177</u>
Total	<u>1,215</u>	<u>1,743</u>

Costos de Tours en Proceso - Corresponde al costo de los servicios de tours para los que la entidad aún no ha reconocido el ingreso de servicio correspondiente.

**Metropolitan
Touring**
8. OTROS ACTIVOS

ECUADOR

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Anticipo a proveedores	536	272	442
Gastos pagados por anticipado:			
Seguros	88	102	105
Arriendos	53	2	27
Garantías	15	8	295
Otros	<u>31</u>	<u>37</u>	<u>15</u>
Total	<u>723</u>	<u>421</u>	<u>884</u>

9. PROPIEDADES Y EQUIPO

Un resumen de propiedades y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Costo	17,784	29,417	28,042
Depreciación acumulada	<u>(4,038)</u>	<u>(2,738)</u>	<u>(229)</u>
Total	<u>13,746</u>	<u>26,679</u>	<u>27,813</u>
<i>Clasificación:</i>			
Terrenos	536	536	536
Construcciones en curso	24	103	15
Edificios	520	231	236
Equipo flotante	12,234	25,328	26,418
Maquinaria y equipo	205	231	263
Muebles y enseres	84	99	134
Instalaciones	73	85	97
Equipo de computación	<u>70</u>	<u>66</u>	<u>114</u>
Total	<u>13,746</u>	<u>26,679</u>	<u>27,813</u>

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	Terrenos costo	Construcciones al en curso costo	Edificios al costo	Equipo flotante costo	Maquinaria y equipo al costo	Muebles y enseres costo	Instalaciones al costo	Equipo de computación al costo	Total
... (en miles de U.S. dólares) ...									
<i>Costo</i>									
Saldo al 1 de enero de 2009	536	15	236	26,418	314	171	121	231	28,042
Adquisiciones		106		1,551	6	1		24	1,688
Ventas y bajas		(18)		(266)		(27)		(2)	(313)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	536	103	236	27,703	320	145	121	253	29,417
Adquisiciones		293		312	6			51	662
Reclasificaciones (1)		(336)	299						(37)
Ventas y bajas (2)		(36)		(12,222)					(12,258)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	536	24	535	15,793	326	145	121	304	17,784
<i>Depreciación acumulada</i>									
Saldo al 1 de enero de 2009									
Eliminación en las ventas y bajas de activos				266	(51)	(37)	(24)	(117)	(229)
Gasto por depreciación			(5)	(2,641)	(38)	(15)	(12)	(71)	(2,782)
Saldo al 1 de enero de 2010			(5)	(2,375)	(89)	(46)	(36)	(187)	(2,738)
Eliminación en las ventas y bajas de activos (1)				1,463					1,463
Gasto por depreciación			(10)	(2,647)	(32)	(15)	(12)	(47)	(2,763)
Saldo al 31 de diciembre de 2010			(15)	(3,559)	(121)	(61)	(48)	(234)	(4,038)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2010	536	24	520	12,234	205	84	73	70	13,746

(1) Corresponde a la transferencia de proyectos en compañías extranjeras a Metrocorp Group Inc..

(2) Corresponde principalmente a la transferencia del Buque La Pinta a su compañía relacionada Interlago Cía. Ltda. (Ver Nota 10).



ECUADOR

Al 1 de enero del 2009, los valores razonables utilizados como costo atribuido para propiedades y equipo y el ajuste al valor en libros presentado según los PCGA anteriores se muestran a continuación:

	...Enero 1, 2009... Saldo según PCGA <u>anteriores</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	Ajuste al valor <u>razonable</u>	Otros Ajustes (1)	Costo <u>atribuido</u>
Terrenos	2	534		536
Construcciones en curso	176		(161)	15
Edificios	80	106	50	236
Equipo flotante	22,310	4,270	(162)	26,418
Maquinaria y equipo	154		109	263
Muebles y enseres	150		(16)	134
Instalaciones	150		(53)	97
Equipo de computación	<u>125</u>	<u> </u>	<u>(11)</u>	<u>114</u>
Total	<u>23,147</u>	<u>4,910</u>	<u>(244)</u>	<u>27,813</u>

(1) Al 1 de enero del 2009, corresponde principalmente a la reclasificación de anticipos entregados para el Proyecto Mashpi a otros activos financieros por US\$161 mil y US\$83 mil por otros ajustes registrados.

9.2. Pérdidas por deterioro reconocidas en el período

Durante el año 2010, la Compañía no ha reconocido pérdidas por deterioro.

9.3. Activos en garantía

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Compañía ha respaldado sus obligaciones por pagar al Banco Promérica mediante la hipoteca de la embarcación La Pinta incluida como parte del Equipo Flotante por US\$13 millones. El 23 de diciembre del 2010, dicha embarcación fue transferida a su subsidiaria Interlago Cía. Ltda. (Ver Nota 10).



INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y OTRAS

Un resumen de las inversiones en subsidiarias y otras es como sigue:

ECUADOR

Compañía	Proporción de participación accionaria y poder de voto			Saldo Contable		Enero 1, 2009
	...Diciembre 31,... 2010	2009	Enero 1, 2009	...Diciembre 31,... 2010	2009	
(en miles de U.S. dólares)						
Subsidiarias:						
Interlago Cía. Ltda. (1)	99.99%	99.99%	-	13,036	2,300	-
Indefatigable S.A.	99.98%	99.98%	99.98%	2,404	1,278	1,278
Galápagos Cargo Galacargo S.A.	90.00%	90.00%	90.00%	544	544	544
Inmobiliaria Inmogalápagos S.A.	99.99%	99.99%	99.99%	<u>29</u>	<u>29</u>	<u>29</u>
Subtotal				<u>16,013</u>	<u>4,151</u>	<u>1,851</u>
Otros instrumentos de patrimonio:						
Equitur Limited	1.93%	-	-	<u>502</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total				<u>16,515</u>	<u>4,151</u>	<u>1,851</u>

(1) Los estados financieros de esta Compañía no han sido auditados y no es requerido por disposiciones legales. El 23 de diciembre del 2010, la Compañía transfirió el Buque La Pinta como aporte en especies a su subsidiaria Interlago Cía. Ltda. (Ver Nota 9). Considerando lo establecido en la NIC 27, la Compañía reconoció el costo del incremento de las inversiones en Interlago Cía. Ltda. en base al valor razonable del referido buque.

Los estados financieros de Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, también se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias en las cuales posee una participación accionaria de más del 50% o ejerce control, tal como lo establece la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA presenta estados financieros separados.



Un resumen de los préstamos es como sigue:

ECUADOR

	... Diciembre 31,...	Enero 1,	
	2010	2009	2009
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>No garantizados - al costo amortizado</i>			
Sobregiros bancarios	996	6	460
Pagarés (1)	3,093	2,722	3,535
Préstamos otorgados por partes relacionadas (2)	<u>139</u>	<u>150</u>	<u>2,881</u>
Subtotal	<u>4,228</u>	<u>2,878</u>	<u>6,876</u>
<i>Garantizados - al costo amortizado</i>			
Emisión de obligaciones (3)	7,933		
Préstamos bancarios			
Bancos locales (4)	1,809	9,353	3,857
Bancos del exterior	<u> </u>	<u> </u>	<u>2,910</u>
Subtotal	<u>9,742</u>	<u>9,353</u>	<u>6,767</u>
Total	<u>13,970</u>	<u>12,231</u>	<u>13,643</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente	3,220	796	4,679
No corriente	<u>10,750</u>	<u>11,435</u>	<u>8,964</u>
Total	<u>13,970</u>	<u>12,231</u>	<u>13,643</u>

- (1) En el año 2008 se emitieron pagarés a tasas de interés fija con vencimientos hasta enero del 2019. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 la tasa de interés promedio ponderada anual sobre dichos instrumentos es de 8.31% y 8.37%, respectivamente.
- (2) Corresponde a un préstamo de su compañía relacionada Grupo Futuro S.A. GRUFUSA con vencimientos hasta enero del 2019. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 la tasa de interés promedio ponderada anual sobre dicho instrumento es de 8.31%.
- (3) Con fecha 4 de marzo del 2010, la Superintendencia de Compañías autorizó la emisión de obligaciones de hasta US\$9 millones. El plazo máximo de las obligaciones es de hasta diez años contados a partir de la fecha en que los títulos sean negociados en forma primaria. La tasa de interés anual equivale a la tasa pasiva referencial en la fecha de pago publicada por el Banco Central del Ecuador más 2 puntos porcentuales. La tasa de interés promedio ponderada correspondiente al año 2010 es de 8.36%.

La emisión de obligaciones fue colocada el 30 de marzo, 31 de marzo y 9 de abril del 2010.



de la primera emisión de obligaciones es como sigue:

<u>Serie</u>	<u>Clase</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Plazo</u> (días)	<u>Valor nominal</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Saldo en libros</u>
1	A	Marzo, 2014	1,440	3,000	2,379
2	A	Marzo, 2020	3,600	3,000	2,777
3	A	Marzo, 2020	3,600	<u>3,000</u>	<u>2,777</u>
Total				<u>9,000</u>	<u>7,933</u>

El pago de intereses y la amortización del capital son a través de cupones al portador pagaderos cada noventa días desde la fecha en que los títulos sean negociados en forma primaria.

La Compañía debe cumplir con los siguientes compromisos contractuales para la emisión de obligaciones:

- La Compañía mantendrá un índice de apalancamiento (pasivo total/patrimonio total) máximo de 2:1, mientras se encuentre en circulación la emisión. Al 31 de diciembre del 2010, el índice de apalancamiento es de 1.6:1.
- La Compañía mantendrá la relación de activos libres de gravamen sobre el monto nominal de la emisión en circulación de al menos el 1.25 según los términos de la Ley de Mercado de Valores. Al 31 de diciembre del 2010, esta relación es de 4.7.
- La Compañía no podrá repartir dividendos si se encuentra en mora el pago de las obligaciones. Hasta la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no se encuentra en mora de las obligaciones emitidas.

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía ha garantizado su emisión de obligaciones a través de una garantía general que corresponde al total de activos no gravados del emisor no afectados por una garantía específica en los términos establecidos en la Ley de Mercado de Valores y sus Reglamentos, los cuales al 31 de diciembre del 2010, ascienden a US\$42.5 millones.

- (4) Préstamos de bancos locales con vencimientos desde marzo del 2012 hasta abril del 2019, (desde enero del 2011 hasta julio del 2015 en el 2009). Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 la tasa de interés promedio ponderada anual sobre dichos instrumentos es de 9.43% y 9.37%, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Compañía ha respaldado sus obligaciones por pagar a bancos locales mediante la hipoteca de la embarcación La Pinta. El 23 de diciembre del 2010, dicha embarcación fue transferida a su subsidiaria Interlago Cía. Ltda. (Ver Nota 9) y una garantía hipotecaria del edificio Metropolitan Touring, dicho edificio es poseído por su compañía relacionada Inmobiliaria Invernal S.A..



Metropolitan Touring

ECUADOR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2010</u>	<u>2009</u>	Enero 1, <u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Anticipos de clientes	3,300	3,956	4,497
Turismo receptivo	1,114	810	791
Bienes y servicios	627	563	288
Repuestos y materiales	410	109	232
Depósitos:			
Flotantes	312	121	173
Por aplicar		328	141
Compañías relacionadas:			
Indefatigable S.A.	162		212
Inmobiliaria Inmogalápagos S.A.	12	12	13
Galápagos Cargo Galacargo S.A.			496
Multileviscorp S.A.		59	45
Otras	14	56	8
Otros	<u>256</u>	<u>132</u>	<u>184</u>
Total	<u>6,207</u>	<u>6,146</u>	<u>7,080</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente	5,955	5,951	6,782
No corriente	<u>252</u>	<u>195</u>	<u>298</u>
Total	<u>6,207</u>	<u>6,146</u>	<u>7,080</u>

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

Turismo Receptivo - Representan cuentas por pagar por bienes y servicios recibidos para la operación de los tours.

Bienes y Servicios - Constituyen cuentas por pagar por bienes y servicios recibidos para la operación de la Compañía.

Repuestos y Materiales - Constituyen cuentas por pagar por repuestos y suministros recibidos para la operación del equipo flotante de la Compañía.

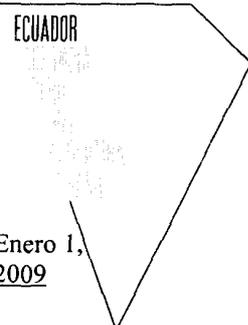
Depósitos Flotantes - Corresponden a garantías recibidas de nuevos clientes y otros anticipos para cubrir otros costos no incluidos en el paquete turístico.



13.1 Activos y pasivos del año corriente

Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Activos por impuesto corriente:			
Impuesto al Valor Agregado - IVA	656	676	860
Retenciones en la fuente	<u>21</u>	—	—
Total	<u>677</u>	<u>676</u>	<u>860</u>
Pasivos por impuestos corrientes:			
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	178	64	67
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones	77	186	47
Impuesto a la renta por pagar	—	<u>576</u>	<u>455</u>
Total	<u>255</u>	<u>826</u>	<u>569</u>



13.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados

El gasto del impuesto a la renta incluye:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gasto del impuesto corriente	434	715
Ingreso del impuesto diferido	<u>(422)</u>	<u>(318)</u>
Total gasto de impuestos	<u>12</u>	<u>397</u>



conciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta, es como sigue:

	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	(508)	1,632
Gasto del impuesto a la renta a la tasa impositiva vigente del 25% (1)		408
Gasto del impuesto a la renta correspondiente al anticipo mínimo (2)	434	
Efecto de gastos que no son deducibles al determinar la utilidad gravable		176
Efecto de los ingresos que están exentos de impuestos		(32)
Efecto de medición al costo amortizado de préstamos		(26)
Efecto sobre diferencias temporarias que no surgen del estado de situación financiera		(129)
Efecto por diferencia temporaria de revalúo de propiedades y equipo	(368)	
Efecto por diferencia temporaria de beneficios definidos	<u>(54)</u>	—
Gasto de impuesto a la renta reconocido en los resultados	<u>12</u>	<u>397</u>
Anticipo calculado (2)	<u>434</u>	<u>—</u>

(1) 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.

(2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Durante el año 2010, la Compañía realizó un pago total de anticipo de impuesto a la renta de US\$434 mil; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$305 mil. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$434 mil equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Las declaraciones de impuestos están siendo revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y en la Nota 23 se resume el contingente relacionado con estas revisiones. Son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2007 al 2010.



Impuesto a la renta reconocido directamente en el patrimonio

ECUADOR

... Diciembre 31, ...
2010 2009 Enero 1,
 (en miles de U.S. dólares) 2009

<i>Impuesto diferido:</i>			
Ajustes por conversión a NIIF registrados con cargo a utilidades retenidas (Nota 3.3.1)			2,903
Reducción en el saldo inicial de impuestos diferidos producida por la reducción en la tasa impositiva	<u>233</u>	—	—
Total impuesto a las ganancias reconocido directamente en el patrimonio	<u>233</u>	—	<u>2,903</u>

13.4 Saldos del impuesto diferido

Los movimientos de pasivos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	al Reconocido en los resultados	Reconocido directamente en el patrimonio	Saldos al fin del año
... (en miles de U.S. dólares) ...				
Año 2010				
<i>Diferencias temporarias:</i>				
Propiedades y equipo	2,706	(368)	(243)	2,095
Inversiones en subsidiarias	10		(1)	9
Provisión de jubilación patronal	(20)	(54)	2	(72)
Provisión de bonificación por desahucio	<u>(111)</u>	—	<u>9</u>	<u>(102)</u>
Total	<u>2,585</u>	<u>(422)</u>	<u>(233)</u>	<u>1,930</u>
Saldos al comienzo del año				
al Reconocido en los resultados				
Reconocido directamente en el patrimonio				
Saldos al fin del año				
... (en miles de U.S. dólares) ...				
Año 2009				
<i>Diferencias temporarias:</i>				
Propiedades y equipo	3,021	(315)	2,706	
Inversiones en subsidiarias		10	10	
Provisión de jubilación patronal	(25)	5	(20)	
Provisión de bonificación por desahucio	<u>(93)</u>	<u>(18)</u>	<u>(111)</u>	
Total	<u>2,903</u>	<u>(318)</u>	<u>2,585</u>	



Con fecha diciembre 29 del 2010, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2010, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, el Grupo utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

14. PROVISIONES

Un resumen de provisiones es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	530	442
Participación a trabajadores	10	271
Otras provisiones	<u>99</u>	<u>490</u>
Total	<u>639</u>	<u>1,380</u>

14.1 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 o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	271	287
Provisión del año		257
Pagos efectuados	<u>(261)</u>	<u>(273)</u>
Saldos al fin del año	<u>10</u>	<u>271</u>



OBBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de la obligación por beneficios definidos es como sigue:

ECUADOR

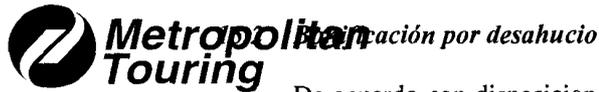
	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	2,370	1,624
Bonificación por desahucio	<u>577</u>	<u>372</u>
Total	<u>2,947</u>	<u>1,996</u>

15.1 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.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,947	1,624
Costo de los servicios del período corriente	216	181
Costo por intereses	127	105
Pérdidas actuariales	310	51
Ganancias sobre reducciones	(45)	
Beneficios pagados	<u>(185)</u>	<u>(14)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,370</u>	<u>1,947</u>



Provisión por desahucio

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	446	372
Costo de los servicios del período corriente	82	46
Costo por intereses	29	24
Pérdidas actuariales	<u>20</u>	<u>4</u>
Saldos al fin del año	<u>577</u>	<u>446</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y el 1 de enero del 2009 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método, los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	<u>Diciembre 31,</u> <u>2010 y 2009</u> %
Tasa de descuento	6.50
Tasa esperada del incremento salarial	2.40



... Importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	298	227
Intereses sobre la obligación	156	129
Pérdidas actuariales reconocidas en el año	330	55
Ganancias provenientes de reducciones o cancelaciones	<u>(45)</u>	<u>-</u>
Total	<u>739</u>	<u>411</u>

16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

16.1 Gestión de riesgos financieros

En el desarrollo normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros los cuales podrían afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

- Riesgo de crédito
- Riesgos de liquidez
- Riesgo de tasa de interés
- Riesgo de capital

En esta nota se presenta información respecto de la exposición de la Compañía a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, un resumen de las políticas y los procedimientos de la Compañía para medir y administrar el riesgo y la administración del capital por parte de la Compañía. Los estados financieros incluyen más revelaciones cuantitativas.

El Directorio es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración del riesgo de la Compañía. El Directorio ha creado el Comité de Gestión (formado por las Gerencias de Área y liderado por la Presidencia de la Compañía) el cual es responsable por el desarrollo y el monitoreo de las políticas de administración del riesgo de la Compañía. Este Comité se reúne semanalmente e informa regularmente al Directorio acerca de sus actividades.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objetivo de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Compañía. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.



El Comité de Gestión de la Compañía supervisa la manera en que la administración monitorea el cumplimiento de las políticas y procedimientos de administración del riesgo de la Compañía y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos enfrentados por la Compañía.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

16.1.1 Riesgo en las tasas de interés

La exposición actual de la Compañía al riesgo del flujo de efectivo debido a las fluctuaciones de la tasa de interés se limita a US\$8.4 millones, en líneas de financiación (emisión de deuda) que tiene una tasa referenciada a la tasa pasiva referencial en la fecha de pago publicada por el Banco Central más 2 puntos porcentuales, ya que el resto están financiados a una tasa fija de interés.

En la gestión de la exposición a las fluctuaciones de las tasas de interés, los objetivos de la Compañía son obtener principalmente su deuda con tasas de interés fijas; y, de ser el caso mantener una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable. En consecuencia, no produce efectos significativos sobre los resultados de la Compañía.

Es política de la Compañía a la hora de emitir deuda el proveerse de las mejores tarifas que pueda obtener al combinar tasa fijas y variables dependiendo de lo que crea la Compañía como más rentable en el largo plazo y gestionable en el corto plazo.

16.1.2 Riesgo de crédito

El principal riesgo de crédito de la Compañía se relaciona con el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente no cumple con sus obligaciones contractuales y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes. Las cantidades presentadas en el estado de situación financiera son netas de las correcciones por créditos incobrables.

La Compañía tiene aproximadamente 1,300 clientes los cuales, operan en diversas zonas geográficas que no presentan problemas de liquidez, tales como: Inglaterra, Canadá, Estados Unidos, entre otros; lo cual limita el riesgo de crédito individual y asegura que la Compañía no depende de ningún cliente o grupo de clientes. En consecuencia, la Administración considera que no existe una exposición al riesgo.

La Compañía ha establecido una política de riesgo bajo la cual se efectúan el 60% de las ventas con pago anticipado de 60 días, el 40% restante con pago anticipado en menos de 1 día; así como, no se generan nuevas ventas sin antes haber liquidado las cuentas por cobrar - clientes, de modo que se minimiza un posible no pago de sus deudores comerciales. En adición, la Compañía ha adoptado como política el analizar a cada cliente nuevo individualmente en lo que respecta a su solvencia; así como, únicamente involucrarse con partes solventes como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía únicamente realiza transacciones con Compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.



La Compañía establece una provisión para deterioro del valor que representa una estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales. Los principales componentes de esta provisión son un componente de pérdida específico cuando se produce un hecho que evidencia una reducción del flujo de efectivo; y, un componente de pérdida colectivo establecido para grupos de activos similares relacionados con la probabilidad de recuperación de las cuentas. La provisión para pérdida colectiva se constituye en función de un análisis de la información histórica de estadísticas de pago de las cuentas por cobrar comerciales.

16.1.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez de la Compañía es que no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la seguridad de la Compañía.

La Compañía podría estar expuesta a riesgos de liquidez a corto plazo si las necesidades de salidas de efectivo superasen a las entradas más las disponibilidades de tesorería en un momento determinado. La responsabilidad última de gestionar el riesgo de liquidez descansa en la Administración. Los Administradores junto con la Dirección Financiera de la Compañía han establecido las medidas necesarias para gestionar el riesgo de liquidez a corto, medio y largo plazo en función de los requisitos de financiación y liquidez.

La Compañía gestiona el riesgo de liquidez manteniendo las reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas para mantener el capital circulante deseado, supervisando los flujos de efectivo reales y previstos.

La Compañía ha decidido sustituir acreedores a bajas tasas de interés mediante emisión de obligaciones.

16.1.4 Riesgo de capital

La política de la Compañía es mantener una base de capital sólida de manera de conservar la confianza de los accionistas y los acreedores, y asegurar que es capaz de mantener su actividad continuada y de maximizar la rentabilidad de sus accionistas a través de la optimización de sus recursos propios y ajenos.

La estructura financiera de la Compañía consiste en la deuda financiera desglosada en la Nota 11, el efectivo y otros activos líquidos equivalentes y el patrimonio atribuido a los accionistas, que comprende el capital y los resultados acumulados según se desglosan en esta Nota 17. El Comité de Gestión de Riesgo de la Compañía revisa la estructura de los recursos financieros regularmente y como parte de esta revisión considera el costo del capital y los riesgos asociados.



La Compañía ha establecido mantener un índice de apalancamiento planificado de 2:1 determinado como la proporción del pasivo total y el patrimonio total. El índice de endeudamiento al 31 de diciembre de 2010 es de 156% (143% en el 2009) lo cual representa mantenerse dentro del límite establecido.

16.2 Categorías de instrumentos financieros

El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos	190	468
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	1,924	1,191
Otros activos financieros (Nota 6)	<u>7,135</u>	<u>7,787</u>
Total	<u>9,249</u>	<u>9,446</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Préstamos (Nota 11)	13,970	12,231
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 12)	<u>6,207</u>	<u>6,146</u>
Total	<u>20,177</u>	<u>18,377</u>

16.3 Valor razonable de los instrumentos financieros

La Administración de la Compañía considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

16.3.1 Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

- **Mercado activo: precios cotizados** - El valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en dichos mercados vigentes a la fecha de reporte. Cuando los precios actuales de oferta no están disponibles, el precio de la transacción más reciente provee evidencia del valor razonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde la fecha de la transacción. Si las condiciones han cambiado desde la fecha de la transacción (por ejemplo



un cambio en la tasa de interés libre de riesgo, la calificación de riesgo del emisor, la legislación tributaria, etc.), el valor razonable refleja el cambio en las condiciones de referencia en función de los precios o tasas actuales para instrumentos similares.

- **Mercado no activo: técnica de valuación** - Si el mercado para un activo financiero o pasivo financiero no es activo, la Compañía establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de información disponible sobre transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares y/o el análisis de flujos de efectivo descontados basado en presunciones apropiadamente sustentadas (ejemplo: con precios o tasas de mercado).
- **Mercado no activo: pagarés con accionistas y terceros** - Para la determinación del valor razonable de los pagarés que mantiene la Compañía con accionistas y terceros, se obtuvo una tasa de interés intermedia entre la tasa interés activa que corresponde al costo de endeudamiento para la Compañía con una Institución Financiera y la tasa de interés pasiva, que corresponde a la tasa de interés que obtendrían los accionistas y terceros al invertir dichos recursos en cualquier Institución Financiera.

16.3.2 Presunciones significativas utilizadas al determinar el valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros

Préstamos bancarios - El valor razonable de los préstamos es estimado usando el modelo de flujos de efectivo futuros descontados. Los instrumentos, en la medida de lo posible, son agrupados en grupos homogéneos segregados por las tasas de interés y vencimientos. En general, los flujos de efectivo contractuales son descontados usando una tasa de descuento estimada que un participante del mercado podría usar en la valuación de instrumentos con vencimientos, tasas de interés y riesgo de crédito similares.

Las tasas utilizadas para descontar los flujos de efectivo fueron de 8.95% para el año 2010 y entre 8.95% y 10.35% para el año 2009, con base en las tasas de mercado de préstamos con condiciones y plazos similares a los analizados.

Títulos de deuda emitidos - Los valores razonables son determinados usando precios cotizados de mercado a la fecha del estado de situación financiera, cuando están disponibles, o por referencia a precios de mercado cotizados para instrumentos similares.

Al 31 de diciembre del 2010, los valores razonables de los títulos de deuda fueron determinados aplicando el vector de precios construido por la Bolsa de Valores del Ecuador. El precio de los títulos de deuda fue de 94.3%.



17.1 Capital Social

El capital social autorizado consiste de 14,594,081 de acciones de US\$1 valor nominal unitario (14,000,000 de US\$1 valor nominal unitario al 31 de diciembre de 2009 y 25,325,000 acciones de US\$0.04 valor nominal unitario al 1 de enero de 2009), las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

17.2 Acciones ordinarias

	Número de acciones	de Capital (en miles de U.S. dólares)
Saldo al 1 de enero de 2009	25,325,000	1,013
Cambio de valor nominal Capitalización	(24,312,000) <u>12,987,000</u>	<u>12,987</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	14,000,000	14,000
Capitalización	<u>594,081</u>	<u>594</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>14,594,081</u>	<u>14,594</u>

17.3 Reservas

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.

Otras Reservas - Un resumen de otras reservas es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2010</u>	<u>2009</u>	Enero 1, <u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Reserva de capital	148	148	2,235
Reserva por valuación	—	—	<u>10,480</u>
Total	<u>148</u>	<u>148</u>	<u>12,715</u>

La reserva por valuación y parte de la reserva de capital mantenida al 1 de enero del 2009 fueron capitalizadas durante el año 2009.

Los saldos de estas cuentas surgen de la aplicación de PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 11 de marzo del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:



ECUADOR

Reserva de Capital - Esta reserva podrá ser utilizada para compensar las pérdidas acumuladas, los saldos deudores de las cuentas "reserva por valuación de inversiones" y "resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF" y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos, no podrá utilizarse para cancelar el capital suscrito no pagado y podrá ser devuelto en el caso de la liquidación de la Compañía.

17.4 Utilidades retenidas

Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Saldos a Diciembre 31, <u>2010</u>	Diciembre 31, <u>2009</u>	Enero 1, <u>2009</u>
	(...en miles de U.S. dólares...)		
Utilidades retenidas - distribuibles (déficit acumulado)	(288)	1,554	1,361
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.3.1)	<u>1,922</u>	<u>1,922</u>	<u>1,346</u>
Total	<u>1,634</u>	<u>3,476</u>	<u>2,707</u>

- **Resultados Acumulados Provenientes de la Adopción por Primera Vez de las NIIF** - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor podrá ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas. Este saldo no es disponible para el pago de dividendos y no podrá ser capitalizado. Los trabajadores no tendrán derecho a una participación sobre este saldo y podrá ser devuelta en el caso de liquidación de la Compañía.

17.5 Dividendos

En el año 2010, se pagó un dividendo de US\$894 mil.

Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.



ECUADOR

Un resumen de los ingresos de la Compañía es como sigue:

	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)
Ingresos por cruceros	18,175	20,624
Ingresos por servicios	15,407	15,806
Comisiones ganadas	4,094	3,545
Otros ingresos operativos	<u>3,195</u>	<u>2,732</u>
Total	<u>40,871</u>	<u>42,707</u>

19. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)
Intereses por emisión de obligaciones (Nota 11)	506	
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios (Nota 11)	293	688
Intereses por pagarés (Nota 11)	247	228
Intereses por préstamos con partes relacionadas (Nota 11)	<u>11</u>	<u>66</u>
Total	<u>1,057</u>	<u>982</u>

Para los años 2010 y 2009, la tasa de interés promedio ponderada anual sobre los fondos adeudados es de 8.42% y 9.13%, respectivamente.

20. UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN

Las utilidades y el número promedio ponderado de acciones ordinarias utilizadas en el cálculo de la utilidad básica por acción son los siguientes:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad (pérdida) del año (en miles de U.S. dólares)	<u>(497)</u>	<u>1,235</u>
Número promedio ponderado de acciones ordinarias	<u>14,446</u>	<u>14,446</u>



TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

21.1 Controladora y controlador principal

Empresa Turística Internacional C. A. - ETICA es una subsidiaria de Metrocorp International, cuya controladora inmediata es Equitur Limited, sociedades incorporadas en Islas Cayman, y el controlador principal de la Compañía es el economista Roque Sevilla Larrea.

21.2 Partes relacionadas

Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a las entidades dependientes, compañías con accionistas comunes que tienen participación accionaria significativa, el "personal clave" de la Dirección de la Compañía y personas con capacidad para controlar o ejercer una influencia importante en la toma de decisiones financieras y operativas.

21.3 Transacciones y saldos con compañías relacionadas

Durante el ejercicio 2010 y 2009, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por tours y cruceros:		
Agencia de viajes Metroagencia S.A.	971	901
Indefatigable S.A.	<u>-</u>	<u>274</u>
Total	<u>971</u>	<u>1,175</u>
Ingresos por venta de inventarios:		
Indefatigable S.A.	552	722
Galápagos Cargo S.A. - Galacargo	<u>142</u>	<u>116</u>
Total	<u>694</u>	<u>838</u>
Costos por tours y cruceros:		
Indefatigable S.A.	2,156	1,949
Agencia de viajes Metroagencia S.A.	<u>350</u>	<u>235</u>
Total	<u>2,506</u>	<u>2,184</u>
Costos de servicios:		
Galápagos Cargo S.A. - Galacargo	<u>285</u>	<u>167</u>



Los saldos pendientes se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	Saldos adeudados por partes relacionadas			Saldos adeudados a partes relacionadas		
	... Diciembre 31, 2010	Enero 1, 2009	Enero 1, 2009	... Diciembre 31, 2010	Enero 1, 2009	Enero 1, 2009
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Metropolitan Touring International (1)	3,294	2,196	4,874			
Indefatigable S.A. (2)	2,195	3,294	2,515	162		212
Metrocorp Group Inc. (3)	932					
Interlago Cía. Ltda.	334					
Hotel Mashpi S.A.	274	238	161			
MT Argentina LA	44					
Inversiones Receptour	21					
Galápagos Cargo Galacargo S.A.	11	66				496
Metropolitan Touring C.A. (4)		1,088	257			
Metrocorp International		395				
MT Chile		225				
Químicos Latino Ecuatoriano						
Quilate Cía. Ltda.		120	30			
Inmoservis S.A.		89				
Agencia de Viajes Metroagencia S.A.		67	923			
Inmobiliaria Inmogalápagos S.A.				12	12	13
Multileviscorp S.A.					59	45
Otras	29	9	21	14	56	8

- (1) Al 31 de diciembre del 2010, constituyen cuentas por cobrar generadas por la cesión de deudas por otras compañías relacionadas a Metropolitan Touring International. Al 31 de diciembre del 2009, corresponden a recuperaciones de cuentas por cobrar a clientes del exterior efectuadas por Metropolitan Touring International a nombre de la Compañía.
- (2) Corresponde principalmente aportes para futuras capitalizaciones entregados a la subsidiaria.
- (3) Al 31 de diciembre del 2010, constituyen cuentas por cobrar a Metrocorp Group Inc. por la cesión de inversiones en compañías del exterior, efectuadas inicialmente por la Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA.
- (4) Al 31 de diciembre del 2009, constituye cuentas por cobrar por las cesiones de deuda que Metropolitan Touring C.A. mantenía con otras compañías relacionadas y que fueron cedidas a la Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA. Al 31 de diciembre 2010, estas cuentas por cobrar fueron asumidas por Metropolitan Touring International.



Compensación del personal clave de la gerencia

La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)
Beneficios a corto plazo	94	94
Beneficios post-empleo	<u>351</u>	<u>290</u>
Total	<u>445</u>	<u>384</u>

La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

22. COMPROMISO

El 6 de abril del 2010, la Compañía actualizó el acuerdo firmado con Lindblad Expeditions Inc., el cual tiene una vigencia de tres años a partir del 1 de enero del 2010 y mediante el cual Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA se compromete a prestar los servicios de operación de las embarcaciones Endeavour e Islander. Por dicha operación, percibe un ingreso anual de US\$695 mil, que se incrementará en un 5% anual en enero de cada año.

23. CONTIGENTE

El Servicio de Rentas Internas - SRI en el proceso de determinación del ejercicio fiscal 2006, estableció que la Compañía debe pagar un valor adicional por impuesto a la renta de US\$582 mil, más los intereses de mora correspondientes, originados por la falta de documentación que sustente ciertas transacciones registradas por la Compañía. Durante el año 2011, la impugnación de este proceso ha sido presentada ante los Jueces de lo Contencioso Tributario del Guayas, la demanda fue aceptada por el Tribunal que procedió a notificar al Servicio de Rentas Internas. Luego de los referidos eventos, la Administración en consulta de sus asesores legales estimaron que existe una alta probabilidad de que el valor final a pagar relacionado con este proceso ascienda a US\$375 mil.

24. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

En adición a lo mencionado en la Nota 23, respecto a la nueva estimación por parte de la Administración y sus asesores legales de la probabilidad de pago del impuesto a la renta adicional del ejercicio fiscal 2006, entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (octubre 14 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.



OPINIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 han sido aprobados por el Directorio de la Compañía en octubre 14 del 2011 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión del Directorio de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por los Accionistas sin modificaciones

Paulina Alvear Chachato
CONTADORA GENERAL
RUC: 1719218677001

DE COMPANIAS
02 DIC. 2011
OPERADOR 16
QUITO