

## **EMPRESA TURÍSTICA INTERNACIONAL C.A. - ETICA**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA (la Compañía) es una sociedad anónima constituida en el Ecuador. La Compañía es una subsidiaria de Metrocorp International; su domicilio principal es avenida de Las Palmeras N45-74 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 2012 operó los buques Santa Cruz e Isabela II de propiedad de la Compañía, La Pinta de propiedad de su subsidiaria Interlago Cía. Ltda. e Islander y Endeavour a través de un acuerdo de operación turística con Lindblad Expeditions Inc. - LEX en las Islas Galápagos.

**1.1 Operaciones** - Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el personal total de la Compañía alcanza a 353 y 363 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales. El 1 de marzo del 2011, la Compañía realizó la transferencia de 132 empleados, correspondiente a la totalidad del personal que opera los buques Islander y Endeavour a la compañía Navilusul Cía. Ltda..

En el año 2012, el Parque Nacional Galápagos como medida de prevención ambiental de las Islas Galápagos dispuso el cambio de itinerarios para la subida de pasajeros, provocando principalmente un cambio en la operación de la embarcación Santa Cruz que redujo el número de salidas por quincena e incrementó el precio de estos tours, provocando una reducción en la demanda de cruceros. Durante el año 2012, la Compañía por cada salida de sus embarcaciones prestó sus servicios a 4,878 pasajeros (6,618 pasajeros en el año 2011) en la embarcación Santa Cruz, 2,240 pasajeros (3,453 pasajeros en el año 2011) en la embarcación Isabela II y 2,435 pasajeros (3,611 en el año 2011) en la embarcación La Pinta.

La Compañía en el mes de mayo del 2011 realizó diques (reparaciones mayores que se efectúan a las embarcaciones cada 2 años), en la embarcación Santa Cruz y en los meses de agosto y diciembre del año 2012 en las embarcaciones Isabela y La Pinta.

La información contenida en estos estados financieros (no consolidados) es responsabilidad de la administración de la Compañía.

#### **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

**2.1 Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

**2.2 Restablecimiento** - Interlago Cía. Ltda. (subsidiaria de ETICA) para la adopción de NIIF al 31 de diciembre del 2012, efectuó el estudio de precios de transferencia para determinar que el valor facturado a la Compañía por concepto de arrendamiento por la embarcación La Pinta durante el año 2011 (año de inicio del arrendamiento) haya sido efectuado a su valor razonable

y cumpliendo con el principio de plena competencia. Los efectos de este estudio al 31 de diciembre del 2011, fueron un incremento de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, una disminución de utilidades retenidas y un incremento de la pérdida del año por US\$350 mil.

- 2.3 **Bases de preparación** - Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados sobre las bases del costo histórico. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros no consolidados.

- 2.4 **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.
- 2.5 **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.

## 2.6 **Propiedades y equipo**

- 2.6.1 **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 parte del costo de las partidas de propiedades y equipo, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

- 2.6.2 **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.

**2.6.3 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
Equipo flotante	25 - 38
Maquinaria y equipo	10
Muebles y enseres	10
Instalaciones	10
Equipos de computación y comunicación	3 - 5

**2.6.4 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.

## **2.7 Activos intangibles**

**2.7.1 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.

**2.7.2 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.

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. 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.

**2.7.3 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.

Los principales intangibles que tiene la Compañía corresponden a software (sistemas Viajero y Titán) y licencias y la vida útil usada para el cálculo de la amortización, es de 1 a 5 años.

**2.8 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*.

**2.9 Costos por préstamos** - Los costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el período en que se incurren.

**2.10 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 o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo 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 en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados.

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

**2.11.1 Impuesto 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 imposables o deducibles y partidas que no serán 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.

**2.11.2 Impuestos diferidos** - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imposables. Un activo por impuestos diferidos se reconoce por 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 se miden 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.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

**2.11.3 Impuestos corrientes y diferidos** - Se reconocen como ingreso o gasto, y son 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.

**2.12 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.

### **2.13 Beneficios a empleados**

**2.13.1 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.

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

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

**2.14 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.

**2.14.1 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** - Corresponde principalmente a los ingresos generados en la prestación de los servicios de Land Tours, Chiva Express y la administración de las embarcaciones Islander y Endeavour, en los cuales la Compañía es la operadora.

**2.14.2 Venta de bienes** - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

**2.14.3 Ingresos por dividendos** - El ingreso por dividendos de las inversiones en acciones es reconocido una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago.

**2.15 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.

**2.16 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.

**2.17 Activos financieros** - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero 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 comerciales y otras 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.

**2.17.1 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 15 días.

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.

**2.17.2 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.

**2.17.3 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.

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, 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 y otras cuentas por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

**2.17.4 Baja en cuentas de un activo financiero** - La Compañía da de baja 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.

**2.18 Pasivos financieros** - 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.

**2.18.1 Pasivos financieros medidos al costo amortizado** - 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.

**2.18.2 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 usando el método de interés efectivo.

**2.18.3 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 período de crédito promedio para el pago por la adquisición de bienes y servicios es de 15 días.

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.

**2.18.4 Baja en cuentas de un pasivo financiero** - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.

**2.19 Pérdida básica por acción** - La pérdida básica por acción se calcula dividiendo la pérdida neta del año atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año. La Compañía determina dicho cálculo de manera retrospectiva considerando el incremento del número de acciones en circulación.

**2.20 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas** - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
NIIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2013

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12	Estados financieros consolidados, acuerdos conjuntos y revelaciones sobre participaciones en otras entidades; Guía de transición	Enero 1, 2013
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y activos financieros	Enero 1, 2014
Enmiendas a las NIIF (NIIF 1, NIC 16, 32 y 34)	Mejoras anuales a las NIIF Cielo 2009-2011	Enero 1, 2013

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

### 3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros (no consolidados) 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.

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:

**3.1 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.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en periodos 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.

**3.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos** - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para

determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se esperan a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

**3.3 Estimación de vidas útiles de propiedades y equipo** - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.5.3.

**3.4 Impuesto a la renta diferido** - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

**3.5 Provisiones** - Como se describe en la Nota 23, la Compañía con el apoyo de sus asesores legales, considerando la alta probabilidad de pérdida en el proceso de determinación del impuesto a la renta adicional del año 2006, registró una provisión realizando la mejor estimación del desembolso necesario para la cancelación del referido impuesto.

**3.6 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.

#### 4. 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,...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
<b>Cuentas por cobrar comerciales:</b>		
Clientes turismo receptivo	509	895
Cruceros por liquidar	380	411
Tarjetas de crédito	132	108
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	41	17
Provisión para cuentas dudosas	(35)	(48)
Subtotal	1,027	1,383
<b>Otras cuentas por cobrar:</b>		
Empleados	62	55
Otros	26	—
<b>Total</b>	<b>1,115</b>	<b>1,438</b>

**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, en razón de que la experiencia histórica de la Compañía 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:

Período de antigüedad	... Diciembre 31,...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
60-90 días	2	30
90-180 días	11	49
180-270 días	24	31
Total	37	110
Antigüedad promedio (días)	6	9

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

	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	48	36
Provisión del año	16	47
Castigos	(29)	(35)
Saldos al fin del año	35	48

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

## 5. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
<i>Cuentas por cobrar a compañías relacionadas:</i>		
Metropolitan Touring International (1)	5,351	4,556
Galápagos Cargo Galacargo S.A.	476	286
Metropolitan Touring C.A.	253	239
Hotel Mashpi S.A.	210	211
MT Chile	64	11
Químicos Latino Ecuatoriano Quilate Cia. Ltda.	41	22
MT Colombia	16	12
MT Perú	14	7
Navilusal Cia. Ltda.	5	31
Otras	53	11
<b>Total</b>	<b>6,483</b>	<b>5,386</b>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	629	359
No corriente	5,854	5,027
<b>Total</b>	<b>6,483</b>	<b>5,386</b>

(1) Constituyen cuentas por cobrar generadas en años anteriores por la cesión de deudas por otras compañías relacionadas.

## 6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Materiales y repuestos	426	466
Suministros	347	307
Costos de tours en proceso	290	226
Combustibles y lubricantes	271	270
Viveres y bebidas	139	150
Importaciones en tránsito	13	48
<b>Total</b>	<b>1,486</b>	<b>1,467</b>

**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.

Durante los años 2012 y 2011, los costos de los inventarios reconocidos como gastos fueron de US\$8.3 millones y US\$8.9 millones respectivamente.

## 7. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipo entregados a:		
Compañía relacionada - Indefatigable S.A.	1,681	1,596
Proveedores	316	223
Lindblad Expeditions	107	
Gastos pagados por anticipado:		
Seguros	88	86
Arriendos	57	54
Garantías	17	17
Otros	<u>171</u>	<u>59</u>
<b>Total</b>	<b><u>2,437</u></b>	<b><u>2,035</u></b>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	2,266	1,985
No corriente	<u>171</u>	<u>50</u>
<b>Total</b>	<b><u>2,437</u></b>	<b><u>2,035</u></b>

## 8. PROPIEDADES Y EQUIPO

Un resumen de propiedades y equipo es como sigue:

	Diciembre 31,...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
<b>Costo</b>	18,957	18,199
<b>Depreciación acumulada</b>	<u>(7,592)</u>	<u>(5,372)</u>
<b>Total</b>	<u>11,365</u>	<u>12,827</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	536	536
Edificios	502	508
Equipo flotante	9,980	11,347
Maquinaria y equipo	154	186
Muebles y enseres	90	109
Instalaciones	50	62
Equipo de computación	53	61
Construcciones en curso	—	18
<b>Total</b>	<u>11,365</u>	<u>12,827</u>

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

<i>Costo</i>	Terranos	Edificios	Equipo flotante	Máquina y equipo ... (en miles de U.S. dólares)...	Muebles y enseres	Instalaciones computación	Equipo de construcción en curso	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2010	536	535	15,793	326	145	121	304	17,784
Adquisiciones	—	7	1,056	6	39	—	28	1,136
Bajas	—	—	(715)	—	—	—	—	(721)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	536	542	16,134	332	184	121	332	18,199
Adquisiciones	—	—	967	2	1	—	30	1,000
Reclaficación y ajustes	—	—	(33)	(6)	(5)	(18)	—	(56)
Bajas	—	—	(182)	—	—	—	—	(186)
Saldos al 31 de diciembre del 2012	536	542	16,886	330	180	121	362	18,957
<b>Depreciación acumulada</b>								
Saldos al 31 de diciembre del 2010	—	(15)	(3,559)	(121)	(61)	(48)	(234)	(4,038)
Eliminación en las bajas	—	(19)	715	(25)	(14)	(11)	(37)	715
Gasto por depreciación	—	(34)	(4,787)	(146)	(75)	(59)	(271)	(5,372)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	—	(14)	(2,309)	(20)	(19)	(17)	(37)	(2,416)
Ajuste	—	8	19	(12)	4	5	(1)	23
Eliminación en las bajas	—	—	171	(2)	—	—	—	171
Saldos al 31 de diciembre del 2012	—	(40)	(6,906)	(176)	(90)	(71)	(309)	(7,592)
Saldos netos al 31 de diciembre del 2012	536	502	9,980	154	90	50	51	11,365

- 8.1. *Pérdidas por deterioro reconocidas en el período* - Durante el año 2012, la Compañía no ha reconocido pérdidas por deterioro.
- 8.2. *Activos en garantía* - Al 31 de diciembre del 2012, 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.

## 9. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y OTRAS

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

Compañía	Proporción de participación accionaria y poder de voto ...Diciembre 31,... 2012 y 2011	Saldo contable ...Diciembre 31,... 2012      2011	
		(en miles de U.S. dólares)	
<b>Subsidiarias:</b>			
Interlago Cia. Ltda.	99.99%	13,036	13,036
Indefatigable S.A.	99.98%	2,404	2,404
Galápagos Cargo Galacargo S.A.	90.00%	544	544
Inmobiliaria Inmogalápagos S.A.	99.99%	29	29
<b>Subtotal</b>		<b>16,013</b>	<b>16,013</b>
<b>Otros instrumentos de patrimonio:</b>			
Equitur Limited (1)	0.71%	185	185
<b>Total</b>		<b>16,198</b>	<b>16,198</b>

(1) Durante el año 2011, la Compañía realizó la venta de participaciones de Equitur Limited por US\$126 mil a Grupo Futuro S.A. GRUFUSA y por US\$191 mil a Metropolitan Touring International.

Los estados financieros de Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA por el año terminado el 31 de diciembre del 2012, 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.

## 10. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>No garantizados - al costo amortizado</i>		
Sobregiros bancarios	357	15
Pagarés (1)	2,659	2,854
Préstamos otorgados por partes relacionadas (2)	508	
<b>Subtotal</b>	<b>3,524</b>	<b>2,869</b>
<i>Garantizados - al costo amortizado</i>		
Emisión de obligaciones (3)	6,068	7,284
Préstamos con bancos locales (4)	1,205	1,847
<b>Subtotal</b>	<b>7,273</b>	<b>9,131</b>
<b>Total</b>	<b>10,797</b>	<b>12,000</b>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	3,599	2,140
No corriente (5)	7,198	9,860
<b>Total</b>	<b>10,797</b>	<b>12,000</b>

(1) En el año 2008 se emitieron pagarés a tasas de interés fijas con vencimientos hasta enero del 2019. La tasa de interés efectiva sobre dichos instrumentos es de 8.31% en los años 2012 y 2011.

(2) Corresponde a un préstamo de su compañía relacionada Saluds Sistema de Medicina Prepagada del Ecuador S.A. con vencimiento en marzo del 2013. La tasa de interés efectiva sobre dicho instrumento es de 8.18%.

(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. Las tasas de interés efectivas correspondientes al año 2012 es de 8.35% y 8.38% en el año 2011.

La emisión de obligaciones fue colocada en el año 2010.

Un detalle de la primera emisión de obligaciones es como sigue:

Serie	Clase	Vencimiento	Plazo (días)	Valor nominal (en miles de U.S. dólares)	Saldo en libros ... Diciembre 31,...	
					2012	2011
1	A	Marzo, 2014	1,440	3,000	928	1,658
2	A	Marzo, 2020	3,600	3,000	2,570	2,813
3	A	Marzo, 2020	3,600	3,000	2,570	2,813
Total:				9,000	6,068	7,284

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, mientras se encuentre en circulación la emisión. Al 31 de diciembre del 2012, el índice de apalancamiento es de 1.74 (1.60 en el año 2011).
- 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 2012, esta relación es de 6.78 (5.4 en el año 2011).
- 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 (no consolidados), la Compañía no se encuentra en mora de las obligaciones emitidas.

Al 31 de diciembre del 2012, 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 2012, ascienden a US\$41.1 millones (US\$41.2 millones en el año 2011).

- (4) Préstamos de bancos locales con vencimientos desde enero del 2013 hasta julio del 2015, (desde enero del 2012 hasta julio del 2015 en el 2011). La tasa de interés efectiva sobre dichos instrumentos es de 9.41% y 9.31% para los años 2012 y 2011.

La Compañía ha respaldado sus obligaciones por pagar a bancos locales mediante la hipoteca de la embarcación La Pinta de propiedad de su subsidiaria Interlago Cía. Ltda. y una garantía hipotecaria del edificio Metropolitan Touring que es poseído por su compañía relacionada Inmobiliaria Invernal S.A.

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

	... Diciembre 31,...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
2013		2,662
2014	1,456	1,456
2015	1,239	1,239
2016	1,166	1,166
2017	1,214	1,214
2018	1,161	1,161
2019	775	775
2020	187	187
Total	7,198	9,860

## 11. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de clientes	4,831	4,153
Turismo receptivo	1,184	1,334
Bienes y servicios	1,250	627
Repuestos y materiales	330	308
Land Tour	237	
Depósitos flotantes o por aplicar	207	376
Compañías relacionadas:		
Indefatigable S.A.	54	
Interlago Cia. Ltda.	576	431
Inmobiliaria Inmogalápagos S.A.	12	12
Otras	6	30
Otros	786	582
Total	9,473	7,853
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	9,473	7,672
No corriente	—	181
Total	9,473	7,853

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.

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

## 12. IMPUESTOS

**12.1 Activos y pasivos del año corriente** - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Activos por impuesto corriente:		
Impuesto al Valor Agregado - IVA	1,069	970
Notas de crédito recibidas del Servicio de Rentas Internas	<u>130</u>	<u>59</u>
<b>Total</b>	<b><u>1,199</u></b>	<b><u>1,029</u></b>
Pasivos por impuestos corrientes:		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	72	74
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones	110	267
Impuesto a la Salida de Divisas - ISD por pagar	23	23
Impuesto a la renta por pagar	<u>21</u>	<u>39</u>
<b>Total</b>	<b><u>226</u></b>	<b><u>403</u></b>

**ESPACIO EN BLANCO**

**12.2 Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente** - Una reconciliación entre la pérdida según estados financieros (no consolidados) y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros (no consolidados) antes de impuesto a la renta	(297)	(248)
Ingresos exentos	(229)	
Gastos no deducibles	2,719	2,666
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad)	(144)	(191)
Utilidad gravable	<u>2,049</u>	<u>2,227</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>471</u>	<u>535</u>
Anticipo calculado (2)	<u>457</u>	<u>441</u>
<i>Impuesto a la renta cargado a resultados:</i>		
Impuesto a la renta del año corriente	471	535
Impuesto a la renta de años anteriores (3)	<u>        </u>	<u>291</u>
Total impuesto a la renta cargado a resultados	<u>471</u>	<u>826</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 23% sobre las utilidades sujetas a distribución (24% para el año 2011) y del 13% sobre las utilidades sujetas a capitalización (14% para el año 2011).

(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 los años 2012 y 2011, el impuesto a la renta causado fue superior al anticipo calculado. Consecuentemente, la Compañía registró en el estado de resultados US\$471 mil y US\$535 mil respectivamente, correspondiente al impuesto a la renta causado.

(3) Como se describe con mas detalle en la Nota 23, al 31 de diciembre del 2011, corresponde a la provisión del proceso de determinación de impuesto a la renta del año 2006.

Las declaraciones de impuestos han sido 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 2009 al 2012.

**12.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta (crédito tributario)** - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta (crédito tributario) fueron como sigue:

	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	39	(21)
Provisión del año	471	535
Pagos efectuados	(489)	(475)
Saldos al fin del año	<u>21</u>	<u>39</u>

**Pagos efectuados** - Corresponde a las retenciones en la fuente e impuesto a la renta pagado del año anterior.

**12.4 Saldos del impuesto diferido** - Los movimientos de pasivos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año ... (en miles de U.S. dólares) ...	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
<b>Año 2012</b>			
<i>Diferencias temporarias:</i>			
Propiedades y equipo	1,741	(75)	1,666
Inversiones en subsidiarias	9	(9)	
Provisión de jubilación patronal	(59)	59	
Provisión de bonificación por desahucio	(65)	65	
<b>Total</b>	<b>1,626</b>	<b>40</b>	<b>1,666</b>

	Saldos al comienzo del año ... (en miles de U.S. dólares) ...	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
<b>Año 2011</b>			
<i>Diferencias temporarias:</i>			
Propiedades y equipo	2,095	(354)	1,741
Inversiones en subsidiarias	9		9
Provisión de jubilación patronal	(72)	13	(59)
Provisión de bonificación por desahucio	(102)	37	(65)
<b>Total</b>	<b>1,930</b>	<b>(304)</b>	<b>1,626</b>

**12.5 Aspectos Tributarios**

**Código Orgánico de la Producción** - Con fecha diciembre 29 del 2011, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 331 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios la reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, el Grupo utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22% y 23% respectivamente.

**Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado** - Con fecha noviembre 24 de 2011, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios el incremento de la tarifa del Impuesto a la Salida de Dólares - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos

fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

**Efectos Tributarios de la Revaluación - Decreto Ejecutivo No. 1180** - Con fecha 19 de junio del 2012, se promulgó el Decreto Ejecutivo No. 1180, en el que se reforma el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, eliminando el literal mediante el cual, se señalaba que la revaluación de propiedades y equipos no tenía efectos tributarios. Con base en el referido decreto y debido a que esta disposición aplica a un impuesto de liquidación anual, al 31 de diciembre del 2012, la Compañía consideró como gasto no deducible la depreciación de la revalorización de propiedades y equipos. Durante el año 2013, la Compañía evaluará los efectos del referido decreto para determinar la deducibilidad del gasto por depreciación de las propiedades y equipos revaluados y el correspondiente efecto en el pasivo por impuestos diferidos.

## 2. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFERIDOS

### 13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas definidas para efectos tributarios, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$6 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia. Para el año 2012, en base a un diagnóstico preliminar la Compañía determinó que las transacciones realizadas con las referidas partes relacionadas han sido efectuadas a valores de plena competencia.

### 14. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	444	268
Participación a empleados	10	28
Otros pasivos acumulados	29	5
<b>Total</b>	<b>483</b>	<b>301</b>

**14.1 Participación a empleados** - De conformidad con disposiciones legales, los empleados 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 empleados fueron como sigue:

	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	28	10
Provisión del año		18
Pagos efectuados	(18)	—
Saldos al fin del año	<u>10</u>	<u>28</u>

## 15. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de las obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	Diciembre 31,...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	2,560	2,169
Bonificación por desahucio	<u>377</u>	<u>564</u>
Total	<u>2,937</u>	<u>2,733</u>

**15.1 Jubilación patronal** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los empleados 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:

	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,169	2,370
Costo de los servicios del periodo corriente	236	259
Costo por intereses	146	147
Pérdidas (ganancias) actuariales	240	(187)
Ganancias sobre reducciones	(108)	(276)
Beneficios pagados	<u>(123)</u>	<u>(144)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,560</u>	<u>2,169</u>

**15.2 Bonificación 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 empleado, 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 la obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	564	577
Costo de los servicios del período corriente	70	90
Costo por intereses	39	38
Pérdidas (ganancias) actuariales	(279)	(141)
Beneficios pagados	(17)	—
Saldos al fin del año	377	564

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual 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.

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

	... Diciembre 31,...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Tasas de descuento	7.00	7.00
Tasas esperada del incremento salarial	3.00	3.00

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	306	349
Intereses sobre la obligación	185	185
Ganancias actuariales reconocidas en el año (1)	(39)	(328)
Ganancias provenientes de reducciones o cancelaciones (1)	(108)	(276)
<b>Total</b>	<b>344</b>	<b>(70)</b>

(1) Al 31 de diciembre del 2011, corresponde principalmente al efecto de la transferencia de 132 empleados que operan los buques Islander y Endeavour, a la compañía Navilusal Cía. Ltda.

## 16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

**16.1 Gestión de riesgos financieros** - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

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 (no consolidados) 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\$6 millones (US\$7.2 millones en el año 2011), 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 contratar 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 Gerencia General 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 descado, 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 10, 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.

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

Capital de trabajo	US\$(7,225) mil
Índice de liquidez	0.5 veces
Pasivos totales / patrimonio	1.7 veces
Deuda financiera / activos totales	26%

**16.2 Categorías de instrumentos financieros** - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado:</b>		
Efectivo y bancos	372	272
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 4)	1,115	1,438
Otros activos financieros (Nota 5)	6,483	5,386
<b>Total</b>	<b>7,970</b>	<b>7,096</b>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado:</b>		
Préstamos (Nota 10)	10,797	12,000
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 11)	9,473	7,853
<b>Total</b>	<b>20,270</b>	<b>19,853</b>

**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 (no consolidados) 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 (emisión de obligaciones)** - 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 valuación 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 de 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 2012 y 2011, 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 2012 y 2011, los valores razonables de los títulos de deuda fueron determinados aplicando el vector de precios construido por la Bolsa de Valores de Quito. Los precios de los títulos de deuda fueron del 96.05% y 98.3%, respectivamente.

**17. PATRIMONIO**

**17.1 Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 14,594,081 de acciones de US\$1 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

**17.2 Acciones ordinarias**

	Número de acciones	Capital (en miles de U.S. dólares)
Saldos al 31 de diciembre de 2012 y 2011	<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.

### 17.4 Utilidades retenidas - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Saldos a Diciembre 31,	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Déficit acumulado	(1,866)	(1,058)
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	1,922	1,922
Reservas según PCGA anteriores - reserva de capital	148	148
Total	204	1,012

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

- **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 sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.
- **Reservas según PCGA anteriores** - El saldo acreedor de la reserva de capital podrá ser utilizado para compensar las pérdidas acumuladas y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. El saldo de esta cuenta podrá ser devuelto en el caso de la liquidación de la Compañía.

### 17.5 Dividendos - 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 sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

## 18. INGRESOS

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

	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por cruceros	19,001	19,978
Ingresos por servicios	21,433	19,893
Comisiones ganadas	606	826
Otros ingresos	3,263	3,150
Total	44,303	43,847

## 19. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por emisión de obligaciones (Nota 10)	562	624
Intereses por pagarés (Nota 10)	222	238
Intereses sobre la obligación por beneficios definidos (Nota 15)	185	185
Intereses por préstamos (Nota 10)	150	126
Intereses por préstamos, con partes relacionadas (Nota 10)	7	11
Total	1,126	1,184

Para los años 2012 y 2011, las tasas de interés efectivas sobre los fondos adeudados son de 8.47% y 8.51%, respectivamente.

## 20. PÉRDIDA BÁSICA POR ACCIÓN

Las pérdidas y el número promedio ponderado de acciones ordinarias utilizadas en el cálculo de la pérdida básica por acción son las siguientes:

	2012	2011
Pérdida del año (en miles de U.S. dólares)	808	770
Número promedio ponderado de acciones ordinarias	14,594	14,594

## 21. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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.

21.1 *Transacciones y saldos con compañías relacionadas* - Durante el ejercicio 2012 y 2011, la Compañía realizó las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por tours y cruceros:		
Agencia de viajes Metroagencia S.A.	<u>606</u>	<u>914</u>
Otros ingresos:		
Indefatigable S.A.	434	632
Galápagos Cargo S.A. - Galacargo	<u>213</u>	<u>190</u>
Total	<u>647</u>	<u>822</u>
Intereses ganados:		
Metropolitan Touring International	260	261
Indefatigable S.A.	85	
Metrocorp Group Corp.		<u>41</u>
Total	<u>345</u>	<u>302</u>
Ingreso por servicios de apoyo:		
Agencia de viajes Metroagencia S.A.	141	345
Galápagos Cargo S.A. - Galacargo	91	12
Indefatigable S.A.	87	48
Estrategacorp S.A.	16	
Hotel Mashpi S.A.	<u>15</u>	
Total	<u>350</u>	<u>405</u>
Dividendos ganados - Interlago Cía. Ltda.	<u>229</u>	—
Gastos de servicio de transporte y hoteles:		
Indefatigable S.A.	2,860	2,988
Interlago Cía. Ltda.	1,362	1,280
Inversiones Receptour S.A.	646	667
Hotel Casa Gangotena S.A.	426	
Agencia de viajes Metroagencia S.A.	266	286
Hotel Mashpi S.A.	197	
MT Chile S.A.	66	233
MT Argentina S.A.	50	120
MT Brasil Turismo Ltda.	3	90
MT Colombia S.A.S.	<u>3</u>	<u>41</u>
Total	<u>5,879</u>	<u>5,705</u>
Costos de servicios:		
Galápagos Cargo S.A. - Galacargo	<u>296</u>	<u>271</u>

**2012 2011**  
(en miles de U.S. dólares)

Reembolso por el Dique Buque La Pinta:

Interlago Cía. Ltda.	<u>605</u>	
----------------------	------------	--

Fondos entregados:

Metropolitan Touring C.A.	14	283
Quilate Cía. Ltda.	19	34
Interlago Cía. Ltda.		326
Metropolitan Touring International	<u>535</u>	<u>748</u>
<b>Total</b>	<u>568</u>	<u>1,391</u>

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

	Saldos adeudados por partes relacionadas	... Diciembre 31,...	Saldos adeudados a partes relacionadas	2011
	2012	2011	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares) ...			
Metropolitan Touring International (1)	5,351	4,556		
Indefatigable S.A. (2)	1,681	1,596	54	
Galápagos Cargo Galacargo S.A.	476	286		
Metropolitan Touring C.A.	253	239		
Hotel Mashpi S.A.	307	228		
Navilusal Cía. Ltda.	5	31		
Químicos Latino Ecuatoriano				
Quilate Cía. Ltda.	41	22		
Interlago Cía. Ltda.			576	431
Inmobiliaria Inmogalápagos S.A.			12	12
Otras	<u>147</u>	<u>58</u>	<u>6</u>	<u>30</u>
<b>Total</b>	<b>8,261</b>	<b>7,016</b>	<b>648</b>	<b>473</b>

(1) Constituyen cuentas por cobrar generadas por la cesión de deudas por otras compañías relacionadas y a recuperaciones de cuentas por cobrar a clientes del exterior efectuadas por Metropolitan Touring International a nombre de la Compañía.

(2) Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, corresponde a anticipos entregados a Indefatigable S.A. por servicios de hotelería.

### Préstamos de partes relacionadas:

	2012	2011
	... Diciembre 31,...	
	(en miles de U.S. dólares)	
Saludsa Sistema de Medicina Prepagada del Ecuador S.A.	500	—

**21.2. 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:

	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	127	99
Beneficios post-empleo	501	389
Total	628	488

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

## 22. COMPROMISOS

**Servicios de operación** - El 6 de abril del 2011, la Compañía actualizó el acuerdo firmado con Lindblad Expeditions Inc., el cual tiene una vigencia de dos años a partir del 1 de enero del 2011 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.

**Arrendamiento embarcación** - A partir del 1 de enero del 2011, la Compañía mantiene un acuerdo de arrendamiento de la Embarcación La Pinta con su subsidiaria Interlago Cía. Ltda., el mismo que tiene vigencia indefinida.

## 23. CONTINGENTE

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. 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\$291 mil, por lo cual constituyó una provisión por el referido valor más los correspondientes intereses. Durante el año 2012 y a la fecha de emisión de los estados financieros, la Administración de la Compañía se encuentra a la espera de la resolución de la etapa de prueba del juicio en el Tribunal Contencioso Tributario del Guayas.

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

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de los estados financieros no consolidados (abril 10 del 2013) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros (no consolidados) adjuntos.

## 25. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

Los estados financieros (no consolidados) por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en abril 10 del 2013 y serán presentados a la Junta Directiva y Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros (no consolidados) serán aprobados por la Junta Directiva y Accionistas sin modificaciones.

### 23. COMPROMISOS

La Compañía garantiza el cumplimiento de los compromisos que contrae en el ejercicio de sus actividades. Los compromisos que contrae la Compañía en el ejercicio de sus actividades son de naturaleza comercial y se detallan en el Anexo 1 de los Estados Financieros (no consolidados) adjuntos.

La Compañía garantiza el cumplimiento de los compromisos que contrae en el ejercicio de sus actividades. Los compromisos que contrae la Compañía en el ejercicio de sus actividades son de naturaleza comercial y se detallan en el Anexo 1 de los Estados Financieros (no consolidados) adjuntos.

### 23. CONTINGENTES

La Compañía garantiza el cumplimiento de los compromisos que contrae en el ejercicio de sus actividades. Los compromisos que contrae la Compañía en el ejercicio de sus actividades son de naturaleza comercial y se detallan en el Anexo 1 de los Estados Financieros (no consolidados) adjuntos.