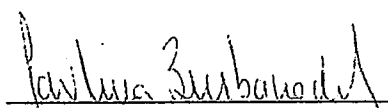


EMPRESA TURÍSTICA INTERNACIONAL C.A. - ETICA

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (NO CONSOLIDADO)
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2013</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	4	1,390	423
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	2,907	1,937
Otros activos financieros	6	6,453 ^a	1,228
Inventarios	7	2,395	1,465
Activos por impuestos corrientes	13	1,385	871 ^a
Otros activos	8	<u>567</u>	<u>696^a</u>
Total activos corrientes		<u>15,097</u>	<u>6,620</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipo	10	10,675	10,702
Activos intangibles		373	354 ^a
Otros activos financieros	6	812 [✓]	5,199 [✓]
Inversiones en subsidiarias y otras	9	17,636 [✓]	17,645
Otros activos	8	<u>125</u>	<u>131^a</u>
Total activos no corrientes		<u>29,621</u>	<u>34,031</u>
 TOTAL		 <u>44,718</u>	 <u>40,651</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)


Paulina Burbano de Lara
Representante Legal

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2014**
(en miles de U.S. dólares)**2013****PASIVOS CORRIENTES:**

Préstamos y otros pasivos financieros	11	2,310	2,840
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12	12,765	9,621
Pasivos por impuestos corrientes	13	325	487
Obligaciones acumuladas	15	847	758
Provisiones	26		546
Total pasivos corrientes		<u>16,247</u>	<u>14,252</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Préstamos y otros pasivos financieros	11	6,743	6,326
Obligaciones por beneficios definidos	16	2,606	2,656
Pasivos por impuestos diferidos	13	<u>1,171</u>	<u>1,416</u>
Total pasivos no corrientes		<u>10,520</u>	<u>10,398</u>

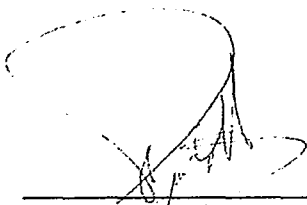
Total pasivos		<u>26,767</u>	<u>24,650</u>
---------------	--	---------------	---------------

PATRIMONIO:

18

Capital social	14,594	14,594
Reserva legal	293	220
Utilidades retenidas	<u>3,064</u>	<u>1,187</u>
Total patrimonio	<u>17,951</u>	<u>16,001</u>

TOTAL	<u>44,718</u>	<u>40,651</u>
-------	---------------	---------------



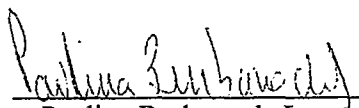
Fernando Herrera
Contador

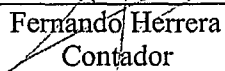
EMPRESA TURÍSTICA INTERNACIONAL C.A. - ETICA

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL (NO CONSOLIDADO)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<u>Notas</u>	<u>2014</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2013</u>
INGRESOS	19	47,457	45,919
COSTO DE VENTAS	21	<u>(35,943)</u>	<u>(36,196)</u>
MARGEN BRUTO		11,514	9,723
Intereses ganados		303	418
Dividendos ganados		406	268
Gastos de administración	21	(5,543)	(5,170)
Gastos de ventas	21	(3,262)	(3,086)
Costos financieros	22	(988)	(1,014)
Otros gastos, neto		<u>(252)</u>	<u>(19)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,178</u>	<u>1,120</u>
Gasto por impuesto a la renta:	13		
Corriente		(744)	(641)
Diferido		<u>245</u>	<u>250</u>
Total		<u>(499)</u>	<u>(391)</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>1,679</u>	<u>729</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Ganancias actuariales	16	<u>271</u>	<u>191</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>1,950</u>	<u>920</u>
UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN (en U.S. dólares)	23	<u>0.12</u>	<u>0.05</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)


Paulina Burbano de Lara
Representante Legal

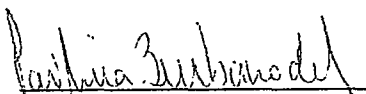

Fernando Herrera
Contador

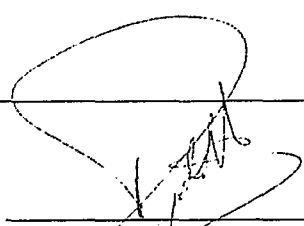
EMPRESA TURÍSTICA INTERNACIONAL C.A. - ETICA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (NO CONSOLIDADO) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

	...Utilidades retenidas...					
	Capital <u>social</u>	Reserva <u>legal</u>	Utilidades retenidas - distribuibles (<u>déficit acumulado</u>) ... (en miles de U.S. dólares) ...	Según PCGA años <u>anteriores</u>	Por adopción <u>NIIF</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2012	14,594	220	(1,803)	148	1,922	15,081
Utilidad neta			729			729
Otro resultado integral del año	—	—	<u>191</u>	—	—	<u>191</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2013	14,594	220	(883)	148	1,922	16,001
Utilidad neta			1,679			1,679
Transferencia		73	(73)			
Otro resultado integral del año	—	—	<u>271</u>	—	—	<u>271</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2014	<u>14,594</u>	<u>293</u>	<u>994</u>	<u>148</u>	<u>1,922</u>	<u>17,951</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)


Paulina Burbano de Lara
Representante Legal

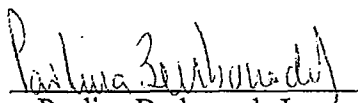

Fernando Herrera
Contador

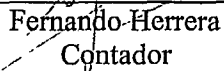
EMPRESA TURÍSTICA INTERNACIONAL C.A. - ETICA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (NO CONSOLIDADO) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y de compañías relacionadas	49,947	44,697
Pagado a proveedores y a empleados	(44,017)	(40,961)
Intereses ganados	303	418
Intereses pagados	(941)	(813)
Impuesto a la renta	<u>(756)</u>	<u>(405)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>4,536</u>	<u>2,936</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Incremento de otros activos financieros	(838)	(499)
Adquisición de propiedades y equipo	(2,311)	(1,403)
Incremento de activos intangibles	<u>(260)</u>	<u>(168)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(3,409)</u>	<u>(2,070)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de préstamos y otros pasivos financieros y flujo de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(160)</u>	<u>(815)</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	967	51
Saldos al comienzo del año	<u>423</u>	<u>372</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>1,390</u></u>	<u><u>423</u></u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Aporte de capital mediante compensación de créditos	<u> </u>	<u>1,438</u>
Transferencia de préstamos mediante reducción de otros activos financieros	<u> </u>	<u>816</u>
Compensación de cuentas por pagar y otras cuentas por pagar con dividendos recibidos	<u>300</u>	<u>268</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)


Paulina Burbano de Lara
Representante Legal


Fernando Herrera
Contador

EMPRESA TURÍSTICA INTERNACIONAL C.A. - ETICA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

1. INFORMACIÓN GENERAL

Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA (en adelante “la Compañía”) es una sociedad anónima constituida en el Ecuador. La Compañía es una subsidiaria de Metrocorp International; su domicilio principal es Av. 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 los años 2014 y 2013 operó los buques Santa Cruz e Isabela II de propiedad de la Compañía, La Pinta de propiedad de su subsidiaria Interlago 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 para dicho año. Durante el año 2014, la Compañía por cada salida de sus embarcaciones prestó sus servicios a 5,886 pasajeros (5,036 pasajeros en el año 2013) en la embarcación Santa Cruz, 2,545 pasajeros (2,545 pasajeros en el año 2013) en la embarcación Isabela II y 2,834 pasajeros (2,817 en el año 2013) en la embarcación La Pinta.

La Compañía en el mes de junio del 2014 realizó el dique (reparaciones mayores que se efectúan a las embarcaciones cada 2 años) a la embarcación Isabela II y en los meses de noviembre y diciembre del 2014 a la embarcación La Pinta. En el mes de mayo del 2013 realizó el dique a la embarcación Santa Cruz.

El 11 de agosto del 2014, el Directorio aprobó la compra del barco Mare Australis por US\$11.5 millones (Santa Cruz II) financiado hasta noviembre del 2016 y una inversión adicional en adecuaciones al nuevo barco por US\$4 millones y el pago de Impuesto al Valor Agregado - IVA por US\$1.3 millones. El financiamiento de la compra del barco será en parte a través de un aumento de capital y de la compensación de las cuentas por cobrar a Metropolitan Touring International por US\$4.9 millones que se realizará hasta julio del 2015. Las adecuaciones y el IVA se financiarán a través de un préstamo bancario. El 27 de marzo del 2015, el barco Mare Australis llegó al Ecuador y según el cronograma de trabajo iniciará sus operaciones el 29 de agosto del 2015.

Adicionalmente, en enero del 2015, la Compañía decidió que el Mare Australis (Santa Cruz II) reemplace al barco Santa Cruz I e inició las gestiones para la contratación de un trader que se encargará de la venta de dicha embarcación, la misma que operará hasta agosto del 2015.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el personal total de la Compañía alcanza a 368 y 348 empleados respectivamente.

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) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).
- 2.2 Moneda Funcional** - La moneda funcional de la Compañía y sus subsidiarias es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.
- 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 contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y/o de revelación en los estados financieros (no consolidados), se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las transacciones relacionadas con las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la NIC 17 y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Son datos no observables para el activo o pasivo.

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

- 2.4 Efectivo y bancos** - Incluyen aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.
- 2.5 Inventarios** - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados con el método del costo promedio ponderado. El valor neto realizable representa el costo de reposición 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. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo

de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.

2.6 Propiedades y equipo

- 2.6.1 Medición en el momento del reconocimiento** - Las partidas de propiedades y equipo se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la gerencia.

Adicionalmente, se considera como parte del costo de los activos, 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
Dique	2 - 10
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.

2.7.2 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, JD Edwards 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 Mantenidos 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).

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 ventas 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 importe en libros, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro de valor se reconocen inmediatamente en el resultado del período.

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

2.11 Impuestos - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita)

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 imponderables 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 imponderables. 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.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período sobre el que se informe y se debe reducir, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente utilidad gravable (tributaria), en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

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 importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

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.

Los costos por servicio se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las utilidades retenidas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

- 2.13.2 Participación a trabajadores** - 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.

Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa que iguala los flujos de efectivo futuros estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

- 2.15 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 y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y otros activos financieros (préstamos y otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas). 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.

- 2.17.2 Activos financieros mantenidos al vencimiento** - 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.

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.

Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados.

Para los activos financieros, la evidencia objetiva de deterioro de valor podría incluir:

- Dificultades financieras significativa del emisor o del obligado; o
- Infracciones de las cláusulas contractuales, tales como incumplimientos o moras en el pago de los intereses o el principal; o
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente de los flujos futuros estimados del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El importe en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro de valor directamente para todos los activos financieros excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es incobrable, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los importes 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 resultado del período.

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. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado de forma colateral por los ingresos recibidos.

En caso de la baja parcial en cuentas de un activo financiero (es decir, cuando la Compañía retiene una opción para readquirir parte de un activo transferido), la Compañía distribuye el importe en libros anterior del activo financiero entre la parte

que continúa reconociendo bajo una participación continua, y la parte que ya no reconocerá sobre la base del valor razonable relativo de dichas partes a la fecha de la transferencia. La diferencia entre el importe en libros asignada a la parte que ya no continuará siendo reconocida y la suma de la contraprestación recibida por la parte que ya no seguirá siendo reconocida y cualquier ganancia o pérdida acumulada asignada que hubiese sido reconocida en otro resultado integral se reconoce en el resultado del período. La ganancia o pérdida acumulada que hubiese sido reconocida en otro resultado integral es distribuida entre la parte que continúa siendo reconocida y la parte que ya no será reconocida con base en los valores razonables relativos de ambas partes.

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.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar (incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o, cuando sea adecuado), en un período más corto con el importe neto en libros en el momento de reconocimiento inicial.

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 la tasa de interés efectiva.

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.

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. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en el resultado del período.

2.19 Utilidad básica por acción - La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad 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 aplicadas sobre los estados financieros (no consolidados)

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado una serie de normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2014 o posteriormente que no han generado impacto en los estados financieros conjuntos y notas explicativas.

Modificaciones a la NIC 32 - Compensación de activos financieros y pasivos financieros

La Compañía ha aplicado las modificaciones a la NIC 32 Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros por primera vez en el presente año. Dichas modificaciones explican los requerimientos inherentes a la compensación de activos financieros y pasivos financieros. Específicamente, las modificaciones explican el significado: “actualmente, tiene un derecho exigible legalmente a compensar los importes reconocidos” y “realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente”.

Las modificaciones han sido aplicadas de manera retrospectiva. En vista de que la Compañía no mantiene activos financieros y pasivos financieros que clasifiquen para compensación, la aplicación de las modificaciones no ha afectado las revelaciones o los importes reconocidos en los estados financieros (no consolidados) de la Compañía. La Compañía ha evaluado si algunos de sus activos financieros o pasivos financieros califican para compensación según el criterio establecido en las modificaciones y concluyó que la aplicación de las modificaciones no ha tenido impacto en los importes reconocidos en los estados financieros (no consolidados) de la Compañía.

Modificaciones a la NIC 36 Revelaciones de Importe Recuperable para Activos No Financieros

La Compañía ha aplicado las modificaciones a la NIC 36 *Revelaciones de Importe Recuperable para Activos No Financieros* por primera vez en el presente año. Las modificaciones a la NIC 36 omiten el requerimiento de revelar el importe recuperable de una Unidad Generadora de Efectivo (UGE) a la que la plusvalía u otros activos intangibles con largas vidas útiles habían sido asignados cuando no existía deterioro o reverso con respecto a la UGE. Asimismo, las modificaciones agregan requerimientos de revelación adicionales que se aplican cuando se mide el importe recuperable de un activo o una UGE a valor razonable menos los costos de disposición. Estas nuevas revelaciones incluyen la jerarquía del valor razonable, suposiciones clave y técnicas de valoración aplicadas, en conjunción con la revelación requerida por la NIIF 13 *Medición del Valor Razonable*.

La aplicación de estas modificaciones no ha tenido impacto en las revelaciones de los estados financieros (no consolidados) de la Compañía.

CINIIF 21 Gravámenes

La Compañía aplicó el CINIIF 21 Gravámenes por primera vez en el presente año. El CINIIF 21 hace referencia a cuándo reconocer un pasivo para pagar un gravamen impuesto por el

Gobierno. La interpretación define un gravamen y especifica que el evento obligante que da origen al pasivo es la actividad que genera el pago del gravamen, en conformidad con la legislación. La interpretación proporciona guías para determinar cómo registrar diferentes tipos de gravámenes, en especial, explica que ni la presión económica ni la hipótesis de negocio en marcha implican que una entidad tenga la obligación presente de pagar un gravamen que se producirá por operar en un período futuro.

La CINIIF 21 se aplicó de manera retrospectiva. La aplicación de esta Interpretación no tuvo impacto en las revelaciones de los importes reconocidos en los estados financieros (no consolidados) de la Compañía.

2.21 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas, que permiten aplicación anticipada. Un detalle es como sigue:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir de períodos que inicien en o después de</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 19	Planes de beneficios definidos: Aportaciones de los empleados	Julio 1, 2014
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 - 2012	Julio 1, 2014 con excepciones limitadas
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013	Julio 1, 2014
Modificaciones a la NIC 27	Método de participación en los estados financieros separados	Enero 1, 2016

Se permite la aplicación anticipada de estas normas nuevas y revisadas.

NIIF 9 Instrumentos financieros

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó posteriormente en octubre del 2010 para incluir los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros, y en noviembre del 2013, incluyó nuevos requisitos para la contabilidad de cobertura general. En julio del 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9, principalmente para incluir lo siguiente:

- Requerimientos de deterioro para activos financieros y,
- Modificaciones limitadas a los requisitos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a “valor razonable con cambios en otro resultado integral”, para ciertos instrumentos deudores simples.

Requisitos claves de la NIIF 9:

- Todos los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros, se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocio cuyo objetivo se cumpla tanto al recaudar los flujos de efectivo contractuales como por la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales del activo financiero que dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que solo constituyen pagos de capital e intereses sobre el importe del principal pendiente, son medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar) en otro resultado integral, y solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del período.
- En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados al resultado del período. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados se presenta en el resultado del período.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro puede tener un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros (no consolidados), en relación con los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38 Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización

Las modificaciones a la NIC 16 les prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación para partidas de propiedad, planta y equipo basado en el ingreso. Mientras que las modificaciones a la NIC 38 introducen la presunción rebatible de que el ingreso no es un principio apropiado para la amortización de un activo intangible. Esta presunción solo puede ser rebatida en las dos siguientes circunstancias:

- Cuando el activo intangible es expresado como medida de ingreso o;
- Cuando se pueda demostrar que un ingreso y el consumo de beneficios económicos del activo intangible se encuentran estrechamente relacionados.

Las modificaciones se aplican prospectivamente para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 o posteriormente. En la actualidad, la Compañía usa el método de línea recta para la depreciación y amortización de propiedades y equipo y bienes intangibles, respectivamente. La Administración de la Compañía considera que el método de línea recta es el más apropiado para reflejar el consumo de beneficios económicos inherentes a los respectivos activos, por lo tanto, la Administración de la Compañía no anticipa que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 tendrán un impacto en los estados financieros (no consolidados) de la Compañía.

Modificaciones a la NIC 19: Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los empleados

Las modificaciones a la NIC 19 explican cómo deberían contabilizarse las aportaciones de los empleados o terceras partes que se encuentren vinculadas a los planes de beneficios definidos, mediante la consideración de si dichos beneficios dependen del número de años de servicio del empleado.

Para las aportaciones que son independientes del número de años de servicio, la entidad los puede reconocer como una reducción en el costo del servicio en el período en el que se preste el servicio o atribuirlos a los períodos de servicio del empleado utilizando el método de la unidad de crédito proyectado, mientras que las aportaciones que dependen del número de años de servicio, se requiere que la entidad los atribuya a los años de servicio del empleado.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 19 en el futuro puede tener un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros (no consolidados).

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 - 2012

Las mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010-2012 incluyen algunos cambios a varias NIIF que se encuentran resumidas a continuación:

- Las modificaciones a la NIIF 8: (i) requieren que una entidad revele los juicios de la gerencia al aplicar los criterios de agregación a los segmentos de operación, incluyendo una descripción de los segmentos operativos añadidos y los indicadores económicos evaluados para determinar que los segmentos tengan “características económicas similares” y (ii) clarifican que una conciliación del total de activos de segmentos sobre los que se debe informar, con relación a los activos de la entidad solo debería incluirse si los activos del segmento se proporcionan, de manera regular, al responsable de la toma de decisiones de operación.
- Las modificaciones a las bases para las conclusiones de la NIIF 13 aclaran que la emisión de esta norma y las modificaciones posteriores a la NIC 39 y a la NIIF 9 no suprimen la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo sin tasa de interés establecida, a los importes de las facturas sin descontar, cuando el efecto de descontar no sea significativo. En vista de que las modificaciones no contienen ninguna fecha para entrar en vigencia, se considera que deben entrar en vigencia de inmediato.

- Las modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 eliminan ciertas inconsistencias en la contabilidad de depreciación y/o amortización acumulada cuando se reevalúa una partida de propiedad, planta y equipo o un activo intangible. Las normas modificadas clarifican que el importe en libros bruto se ajusta consistentemente con la revaluación de importe en libros del activo y que la amortización y/o depreciación acumulada es la diferencia entre el importe bruto en libros y el importe del activo, luego de considerar las pérdidas por deterioro acumuladas.
- Las modificaciones a la NIC 24 clarifican que una empresa administradora que provee de servicios de personal clave de la gerencia a la entidad que informa, es una parte relacionada de dicha entidad informante. Por consiguiente, la entidad que informa debería revelar como transacciones con partes relacionadas, los importes incurridos para el servicio pagado o por pagar a la empresa administradora por proporcionar servicios de personal clave de la gerencia. Sin embargo, no se requiere la revelación de los componentes de dicha compensación.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro puede tener un impacto en los estados financieros (no consolidados).

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013

Las mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013 incluyen algunas modificaciones a varias NIIF que se encuentran resumidas a continuación.

- Las modificaciones a la NIIF 13 explican que el alcance de la excepción del portafolio de inversiones para medir el valor razonable de un grupo de activos financieros y pasivos financieros en una base neta, incluye a todos los contratos que están dentro del alcance de, y contabilizados de acuerdo con la NIC 39 o la NIIF 9, incluso si estos contratos no cumplen con las definiciones de activos financieros o pasivos financieros establecidas en la NIC 32.
- Las modificaciones a la NIC 40 aclaran que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes y, la aplicación de ambas normas puede ser requerida. Por lo tanto, una entidad que adquiera una propiedad de inversión debe determinar si:
 - a) El inmueble cumple con la definición de propiedad de inversión establecida en la NIC 40 y,
 - b) La transacción cumple con la definición de combinación de negocios según la NIIF

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro puede tener un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros (no consolidados).

Modificaciones a la NIC 27: Método de participación en los estados financieros separados

Las modificaciones a la NIC 27 permiten que en los estados financieros separados, se registren las inversiones en subsidiarias y asociadas, usando el método de participación. Anteriormente sólo se permitía el método del costo o de acuerdo con la norma de instrumentos financieros. Adicionalmente, aclara que estados financieros separados, son aquellos presentados en adición a los estados financieros consolidados o en adición a los estados financieros de un inversionista

que no tiene subsidiarias pero que tiene inversiones en asociadas, para las cuales las inversiones se registran usando el método de participación.

La administración aún no ha definido si registrará sus inversiones en subsidiarias y asociadas, usando el método de participación en los estados financieros separados; por lo tanto, no es factible determinar los impactos futuros en los estados financieros (no consolidados).

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 (no consolidados). 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 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.

- 3.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos** - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios 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.

Las obligaciones por prestaciones definidas de la Compañía se descuentan a una tasa establecida por referencia al rendimiento de mercado de los bonos emitidos por el Gobierno del Ecuador.

- 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 2.6.3.

- 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 26, 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 17.4, 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 17.5 incluye información detallada sobre la naturaleza de las presunciones para efectos de estas técnicas de valuación.

4. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de efectivo y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	38	25
Bancos	<u>1,352</u>	<u>398</u>
Total	<u>1,390</u>	<u>423</u>

ESPACIO EN BLANCO

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,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Clientes turismo receptivo	1,270	1,315
Cruceros por liquidar	411	303
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas (Nota 24.1)	585	245
Tarjetas de crédito	189	48
Provisión para cuentas dudosas	<u>(21)</u>	<u>(39)</u>
Subtotal	2,434	1,872
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Empleados	100	65
Otros	<u>373</u>	<u> </u>
Total	<u>2,907</u>	<u>1,937</u>

Cruceros por Liquidar - Constituye la provisión del ingreso por cruceros de aquellos tours que iniciaron antes del cierre del período y finalizaron con posterioridad 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:

	... Diciembre 31,...	
<u>Período de antigüedad</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
60 - 90 días	32	69
90 - 180 días	178	317
180 - 270 días	<u>27</u>	<u>192</u>
Total	<u>237</u>	<u>578</u>

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

	<u>2014</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2013</u>
Saldos al comienzo del año	39	35
Provisión del año		24
Castigos	<u>(18)</u>	<u>(20)</u>
Saldos al fin del año	<u>21</u>	<u>39</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,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Préstamos a compañías relacionadas (Nota 24.2)	879	1,044
Otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas (Nota 24.3) (1)	<u>6,386</u>	<u>5,383</u>
Total	<u>7,265</u>	<u>6,427</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	6,453	1,228
No corriente	<u>812</u>	<u>5,199</u>
Total	<u>7,265</u>	<u>6,427</u>

- (1) Constituyen cuentas por cobrar generadas en años anteriores por la cesión de deudas de compañías relacionadas que generan una tasa de interés anual de 8.96% y serán liquidadas hasta julio del 2015.

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materiales y repuestos	762	455
Suministros	309	319
Costos de tours en proceso	345	218
Combustibles y lubricantes	356	226
Viveres y bebidas	376	177
Importaciones en tránsito	<u>247</u>	<u>70</u>
Total	<u>2,395</u>	<u>1,465</u>

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

Durante los años 2014 y 2013, los costos de los inventarios reconocidos como gastos fueron de US\$8.8 millones y US\$8.7 millones respectivamente.

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipo entregados a:		
Proveedores	410	328
Lindblad Expeditions	16	158
Compañía relacionada (Nota 24.4)	7	74
Gastos pagados por anticipado:		
Seguros	93	91
Arriendos	26	22
Garantías	19	19
Otros	<u>121</u>	<u>135</u>
Total	<u>692</u>	<u>827</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	567	696
No corriente	<u>125</u>	<u>131</u>
Total	<u>692</u>	<u>827</u>

9. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y OTRAS

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

		Proporción de participación accionaria y poder de voto ...Diciembre 31,...		Saldo contable ...Diciembre 31,...	
<u>Compañía</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>2014</u> (%)	<u>2013</u> (%)	<u>2014</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2013</u>
Subsidiarias:					
Interlago Cía. Ltda.	Compraventa y operación de naves marítimas	99.99	99.99	13,036	13,036
Indefatigable S.A.	Servicios de hotelería turística	97.70	99.98	3,792	3,842
Galápagos Cargo S.A. - GALACARGO (1)	Transporte marítimo de mercancías	90.00	90.00	544	544
Inmobiliaria Inmogalápagos S.A.	Inmobiliaria inversiones	-	99.99	-	29
Receptour S.A.	Turismo receptivo en Perú	60.00	40.00	<u>79</u>	<u>9</u>
Subtotal				<u>17,451</u>	<u>17,460</u>
Otros instrumentos de patrimonio:					
Equitur Limited	Holding	0.71	0.71	<u>185</u>	<u>185</u>
Total				<u>17,636</u>	<u>17,645</u>

- (1) El 17 de noviembre del 2014, el barco carguero San Cristóbal de propiedad de Galápagos Cargo S.A. - GALACARGO naufragó, junto con un embarque de 400 toneladas producto del mal clima. GALACARGO presentó el reclamo correspondiente a la compañía de seguros. Al 31 de diciembre del 2014, los activos netos de GALACARGO asciende a US\$404 mil. Hasta el 31 de diciembre del 2014, GALACARGO analizó la posibilidad de renovar su flota; sin embargo, en enero del 2015, GALACARGO, con la indemnización recibida por la compañía de seguros, realizó el pago de las liquidaciones de su personal y los saldos pendientes a Etica y a sus proveedores. Adicionalmente, el 5 de febrero del 2015, los accionistas de GALACARGO resolvieron desistir de la compra de la nueva embarcación y la disolución y liquidación voluntaria de Galápagos Cargo S.A. - GALACARGO.

Los estados financieros de Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, 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 NIIF 10 Consolidación de estados financieros; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA presenta estados financieros separados.

10. PROPIEDADES Y EQUIPO

Un resumen de propiedades y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	21,979	19,668
Depreciación acumulada	(11,304)	(8,966)
Total	<u>10,675</u>	<u>10,702</u>
<i>Clasificación:</i>		
Equipo flotante	9,018	9,286
Terrenos	536	536
Edificios	485	499
Equipo de computación	296	146
Maquinaria y equipo	92	121
Muebles y enseres	61	74
Instalaciones	26	38
Construcciones en curso	<u>161</u>	<u>2</u>
Total	<u>10,675</u>	<u>10,702</u>

ESPACIO EN BLANCO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

<u>Cos(a):</u>	<u>Equipo flotante</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Equipo de computación</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Maquinaria y equipo</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Construcciones en curso</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2012	16,912	536	542	362	330	180	121	-	18,983
Adquisiciones	1,250		6	143		2		2	1,403
Reclasificación y ajustes	2		5	(4)					3
Bajas	(719)			(2)					(721)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	17,445	536	553	499	330	182	121	2	19,668
Adquisiciones	1,914			229	6	3		159	2,311
Saldos al 31 de diciembre del 2014	19,359	536	553	728	336	185	121	161	21,979
<u>Depreciación acumulada:</u>									
Saldos al 31 de diciembre del 2012	(6,673)		(40)	(309)	(176)	(90)	(71)		(7,359)
Gasto por depreciación	(2,203)		(14)	(46)	(33)	(18)	(12)		(2,326)
Ajuste	(3)								(3)
Eliminación en las bajas	720			2					722
Saldos al 31 de diciembre del 2013	(8,159)		(54)	(353)	(209)	(108)	(83)		(8,966)
Gasto por depreciación	(2,182)		(14)	(79)	(35)	(16)	(12)		(2,338)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	(10,341)		(68)	(432)	(244)	(124)	(95)		(11,304)
Saldos netos al 31 de diciembre del 2014	9,018	536	485	296	92	61	26	161	10,675
Saldos netos al 31 de diciembre del 2013	9,286	536	499	146	121	74	38	2	10,702

10.1 Pérdidas por deterioro reconocidas en el período - Durante los años 2014 y 2013, la Compañía no ha reconocido pérdidas por deterioro.

10.2 Activos en garantía - Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, 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. Adicionalmente, la Compañía ha garantizado con su embarcación Santa Cruz un préstamo con un banco local.

En el mes de enero del 2015, la Compañía decidió que el Mare Australis (Santa Cruz II) reemplace al barco Santa Cruz I e inició las gestiones para la contratación de un trader que se encargará de la venta de dicha embarcación, la misma que operará hasta agosto del 2015. Según las estimaciones de la Administración, no se generará ninguna pérdida en la venta del barco Santa Cruz I.

11. PRÉSTAMOS Y OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Un resumen de préstamos y otros pasivos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>No garantizados - al costo amortizado:</i>		
Sobregiros bancarios		280
Préstamos de compañías relacionadas (Nota 24.5)	<u>1,328</u>	<u>1,828</u>
Subtotal	<u>1,328</u>	<u>2,108</u>
<i>Garantizados - al costo amortizado:</i>		
Emisión de obligaciones	3,754	4,646
Préstamos con bancos locales	<u>3,971</u>	<u>2,412</u>
Subtotal	<u>7,725</u>	<u>7,058</u>
Total	<u>9,053</u>	<u>9,166</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	2,310	2,840
No corriente	<u>6,743</u>	<u>6,326</u>
Total	<u>9,053</u>	<u>9,166</u>

Emisión de obligaciones - 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 efectiva correspondientes a los años 2014 y 2013 es de 8.35%.

La emisión de obligaciones fue colocada en el año 2010.

Un detalle 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)	Saldo en libros ... Diciembre 31,...	
					<u>2014</u>	<u>2013</u>
1	A	Marzo, 2014	1,440	3,000	-	186
2	A	Marzo, 2020	3,600	3,000	1,877	2,230
3	A	Marzo, 2020	3,600	<u>3,000</u>	<u>1,877</u>	<u>2,230</u>
Total				<u>9,000</u>	<u>3,754</u>	<u>4,646</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, mientras se encuentre en circulación la emisión. Al 31 de diciembre del 2014, el índice de apalancamiento es de 1.49 (1.54 en el año 2013).
- 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 2014, esta relación es de 7.6 (7.8 en el año 2013).
- 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 2014, 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 2014, ascienden a US\$31.2 millones (US\$36.2 millones en el año 2013).

Préstamos con bancos locales - Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, constituyen préstamos de bancos locales con vencimientos desde julio del 2015 hasta mayo del 2018 (desde enero del 2014 hasta julio del 2015 en el año 2013). Las tasas de interés efectiva sobre dichos instrumentos son entre 9.19% y 9.41% (9.25% y 9.41% para el año 2013).

La Compañía ha respaldado sus obligaciones por pagar a bancos locales mediante la hipoteca de su embarcación Santa Cruz, 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..

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2015		1,491
2016	1,989	1,430
2017	2,249	1,248
2018	1,486	1,184
2019	828	786
2020	<u>191</u>	<u>187</u>
Total	<u>6,743</u>	<u>6,326</u>

12. 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,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de clientes	7,567	4,533
Turismo receptivo	646	1,261
Bienes y servicios	499	476
Repuestos y materiales	279	247
Land Tour	232	319
Depósitos flotantes o por aplicar	349	152
Compañías relacionadas (Nota 24.1)	2,294	1,670
Otros	<u>899</u>	<u>963</u>
Total	<u>12,765</u>	<u>9,621</u>

El período de crédito promedio de compras de ciertos bienes y servicios es de 15 a 30 días desde la fecha de emisión de la factura.

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.

13. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Impuesto al Valor Agregado - IVA	1,246	570
Notas de crédito recibidas del Servicio de Rentas Internas	<u>139</u>	<u>301</u>
Total	<u>1,385</u>	<u>871</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar	120	326
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	86	62
Retenciones de IVA por pagar	100	80
Impuesto a la Salida de Divisas - ISD por pagar	<u>19</u>	<u>19</u>
Total	<u>325</u>	<u>487</u>

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

ESPACIO EN BLANCO

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros (no consolidados)		
antes de impuesto a la renta	2,178	1,120
Ingresos exentos	(406)	(268)
Participación trabajadores provenientes		
de ingresos exentos	60	40
Gastos no deducibles	670	1,938
Ajuste por precios de transferencia	-	84
Utilidad gravable	<u>2,502</u>	<u>2,914</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>550</u>	<u>641</u>
Anticipo calculado (2)	<u>459</u>	<u>341</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>550</u>	<u>641</u>
Corriente:		
Año corriente	550	641
Años anteriores	<u>194</u>	<u>-</u>
Subtotal	744	641
Diferido	<u>(245)</u>	<u>(250)</u>
Total	<u>499</u>	<u>391</u>
Tasa efectiva de impuestos	<u>23%</u>	<u>35%</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% 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 los años 2014 y 2013, el impuesto a la renta causado fue superior al anticipo calculado. Consecuentemente, la Compañía registró en el estado de resultados US\$550 mil y US\$641 mil respectivamente, correspondiente al impuesto a la renta causado.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2011 y en la Nota 26 se resume el contingente relacionado con estas revisiones. Son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2012 al 2014.

- 13.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta** - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	326	90
Provisión del año	550	641
Pagos efectuados	<u>(756)</u>	<u>(405)</u>
Saldos al fin del año	<u>120</u>	<u>326</u>

Pagos efectuados - Corresponde al anticipo pagado, retenciones en la fuente y al saldo inicial de impuesto a la renta por pagar.

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

	Saldos al comienzo <u>del año</u>	Reconocido en los <u>resultados</u>	Saldos al fin <u>del año</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
<u>Año 2014:</u>			
Diferencias temporarias:			
Propiedades y equipo y total	<u>1,416</u>	<u>(245)</u>	<u>1,171</u>
<u>Año 2013:</u>			
Diferencias temporarias:			
Propiedades y equipo y total	<u>1,666</u>	<u>(250)</u>	<u>1,416</u>

13.5 Aspectos Tributarios:

Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal - Con fecha 29 de diciembre del 2014, se promulgó la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

Impuesto a la Renta

Exenciones

- Se elimina la exoneración para la ganancia ocasional proveniente de la enajenación de acciones o participaciones. Las sociedades deberán informar este tipo de transacciones a la Autoridad Fiscal, su incumplimiento será sancionado con una multa del 5% del valor real de la transacción.
- Se elimina la exención por depósito a plazo fijo a las sociedades e instituciones del sistema financiero, así como a las inversiones en valores de renta fija para las sociedades.

Deducibilidad de gastos

- Se establece una deducción del 150% adicional por un período de dos años sobre las remuneraciones y aportes que se realice al IESS para el caso de adultos mayores y migrantes mayores de 40 años que hayan retornado al país.
- Se eliminan las condiciones que actualmente dispone la Ley de Régimen Tributario Interno para la eliminación de los créditos incobrables y se establece que las mismas se determinarán vía Reglamento.
- Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, determinando que el Reglamento establecerá los casos y condiciones. Las normas tributarias prevalecerán sobre las contables y financieras.
- En el caso de activos revaluados, el gasto por depreciación de activos revaluados no será deducible.

Tarifa de impuestos a la renta

- Se introducen reformas a la tarifa del Impuesto a la Renta para sociedades, estableciendo como tarifa general del Impuesto a la Renta el 22%, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 25%.

Anticipo de impuesto a la renta

- Para efectos del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta, no se deberá incluir en la fórmula el valor del revalúo de los activos por aplicación de las NIIF, tanto para el rubro del activo y del patrimonio.
- Se excluirá del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta los importes referidos a gastos incrementales por la generación de nuevo empleo, adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de productividad e innovación tecnológica y aquellas inversiones nuevas y productivas y gastos efectivamente realizados que se relacionen con los beneficios tributarios para el pago del Impuesto a la Renta que reconoce el Código de la Producción.

14. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2014, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2015. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros (no consolidados), dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía preparó dicho estudio en base al cual determinó un ajuste a la base para el cálculo del impuesto a la renta, el cual fue incluido en la conciliación tributaria.

15. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	413	512
Participación a empleados	392	205
Otros pasivos acumulados	<u>42</u>	<u>41</u>
Total	<u>847</u>	<u>758</u>

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:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	205	10
Provisión del año	384	197
Pagos efectuados	<u>(197)</u>	<u>(2)</u>
Saldos al fin del año	<u>392</u>	<u>205</u>

16. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	1,982	2,114
Bonificación por desahucio	<u>624</u>	<u>542</u>
Total	<u>2,606</u>	<u>2,656</u>

16.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los empleados que por veinte y cinco 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,114	2,560
Costo por servicios	182	262
Costo por intereses	140	175
Ganancias actuariales	(243)	(460)
Ganancias sobre reducciones	(72)	(72)
Beneficios pagados	<u>(139)</u>	<u>(351)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,982</u>	<u>2,114</u>

16.2 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:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	542	377
Costo por servicios	92	68
Costo por intereses	36	26
Pérdidas actuariales	44	269
Beneficios pagados	<u>(90)</u>	<u>(198)</u>
Saldos al fin del año	<u>624</u>	<u>542</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos por servicio 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 al otro resultado integral.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Tasas de descuento	6.54	7.00
Tasas esperada del incremento salarial	3.00	3.00
Tasa de rotación	13.77	15.90

El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

	<u>Jubilación patronal</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Bonificación por desahucio</u> (en miles de U.S. dólares)
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	103	38
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	5%	6%
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(95)	(34)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(5%)	(6%)
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	107	39
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	5%	6%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(98)	(36)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(5%)	(6%)
Variación OBD (tasa de mortalidad + 1 año)	57	18
Impacto % en el OBD (tasa de mortalidad + 1 año)	(3%)	(3%)
Variación OBD (tasa de mortalidad - 1 año)	57	18
Impacto % en el OBD (tasa de mortalidad - 1 año)	3%	3%

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzca en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera.

Los importes reconocidos en el estado de resultado integral respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo por servicio	274	330
Costos por intereses	176	201
Efecto de reducciones o liquidaciones anticipadas	<u> </u>	<u>(72)</u>
Subtotal costo de beneficios definidos reconocido en resultados	<u>450</u>	<u>459</u>
<i>Nuevas mediciones:</i>		
Ganancia actuarial reconocida en el año	(199)	(191)
Ganancias sobre reducciones	<u>(72)</u>	<u> </u>
Subtotal	<u>(271)</u>	<u>(191)</u>
Total	<u>179</u>	<u>268</u>

17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

17.1 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.

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 una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

17.1.1 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\$3.8 millones (US\$4.6 millones en el año 2013), 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.

17.1.2 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 deseado, supervisando los flujos de efectivo reales y previstos. La Compañía ha decidido sustituir acreedores a bajas tasas de interés mediante emisión de obligaciones.

17.1.3 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 18. 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:

Índice de liquidez	0.93 veces
Pasivos totales / patrimonio	1.5 veces
Deuda financiera / activos totales	20%

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

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Efectivo y bancos (Nota 4)	1,390	423
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	2,907	1,937
Otros activos financieros (Nota 6)	<u>7,265</u>	<u>6,427</u>
Total	<u>11,562</u>	<u>8,787</u>
<i>Pasivos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Préstamos y otros pasivos financieros (Nota 11)	9,053	9,166
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar menos anticipos de clientes (Nota 12)	<u>5,198</u>	<u>5,088</u>
Total	<u>14,251</u>	<u>14,254</u>

- 17.3 Valor razonable de los instrumentos financieros** - Excepto por lo que se detalla en la siguiente tabla, 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:

	... Diciembre 31, ...			
	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Saldo</u>	<u>Valor</u>	<u>Saldo</u>	<u>Valor</u>
	<u>en libros</u>	<u>razonable</u>	<u>en libros</u>	<u>razonable</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
<i>Otros pasivos financieros:</i>				
Obligaciones emitidas	<u>3,754</u>	<u>3,755</u>	<u>4,646</u>	<u>4,563</u>

- 17.4 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, el valor razonable refleja el cambio en las condiciones de referencia en función de los precios o tasas actuales para instrumentos similares.

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

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los valores razonables de la titularización de flujos y de las obligaciones emitidas fueron determinados aplicando el vector de precios construido por la Bolsa de Valores del Ecuador (mediciones de Nivel 1). Dichos precios fueron los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Obligaciones emitidas	<u>100.01%</u>	<u>98.21%</u>

18. PATRIMONIO

18.1 Capital social - El capital social autorizado consiste de 14,594,081 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

18.2 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.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades retenidas - distribuibles (déficit acumulado)	994	(883)
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	1,922	1,922
Reservas según PCGA anteriores - reserva de capital	<u>148</u>	<u>148</u>
Total	<u>3,064</u>	<u>1,187</u>

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 acreedor 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.

18.4 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.

19. INGRESOS

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por cruceros	23,715	21,392
Ingresos por servicios	20,585	21,047
Comisiones ganadas		246
Otros ingresos	<u>3,157</u>	<u>3,234</u>
Total	<u>47,457</u>	<u>45,919</u>

20. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El único segmento sobre el cual informa la Compañía, de acuerdo a lo establecido en la NIIF 8, es turismo receptivo.

21. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los costos y gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros (no consolidados) es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	35,943	36,196
Gastos de administración	5,543	5,170
Gastos de ventas	<u>3,262</u>	<u>3,086</u>
Total	<u>44,748</u>	<u>44,452</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos por servicios de transporte y hoteles	15,265	16,323
Gasto por beneficios a empleados	10,666	9,887
Consumos de inventarios e insumos	8,889	8,784
Gastos por depreciación y amortización	2,580	2,595
Gastos de consultoría	846	766
Comisiones pagadas a agencias de viajes	525	564
Otros gastos	<u>5,977</u>	<u>5,533</u>
Total	<u>44,748</u>	<u>44,452</u>

Gastos por beneficios a empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	6,645	6,404
Beneficios sociales	1,353	1,314
Aportes al IESS	848	826
Beneficios definidos	274	258
Participación a trabajadores	384	197
Otros	<u>1,162</u>	<u>888</u>
Total	<u>10,666</u>	<u>9,887</u>

22. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por emisión de obligaciones	347	451
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios	296	162
Intereses sobre la obligación por beneficios definidos	176	201
Intereses por pagarés	125	144
Intereses por préstamos con partes relacionadas	3	18
Otros costos financieros	<u>41</u>	<u>38</u>
Total	<u>988</u>	<u>1,014</u>

Para los años 2014 y 2013, un promedio de las tasas de interés efectivas sobre los fondos adeudados son de 8.4% y 8.47%, respectivamente.

23. 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 las siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad del año (en miles de U.S. dólares)	<u>1,679</u>	<u>729</u>
Número promedio ponderado de acciones ordinarias (en miles)	<u>14,594</u>	<u>14,594</u>

24. 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.

24.1 Transacciones y saldos con compañías relacionadas - Durante los años 2014 y 2013, la Compañía realizó las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Ingresos por tours y cruceros:</i>		
Metropolitan Touring C.A. (antes Agencia de viajes Metroagencia S.A.)	458	349
Otros	<u>33</u>	<u> </u>
Total	<u>491</u>	<u>349</u>
<i>Otros ingresos:</i>		
Indefatigable S.A.	434	483
Interlago	937	
Galápagos Cargo S.A. - GALACARGO	<u>82</u>	<u>126</u>
Total	<u>1,453</u>	<u>609</u>
<i>Intereses ganados:</i>		
Metropolitan Touring International	237	246
Indefatigable S.A.	16	109
Metrocorp Group Inc.	<u>27</u>	<u>24</u>
Total	<u>280</u>	<u>379</u>
<i>Intereses pagados:</i>		
Saludsa Sistema de Medicina Prepagada del Ecuador S.A. y total	<u>5</u>	<u>4</u>

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Ingreso por servicios de apoyo:</i>		
Indefatigable S.A.	248	141
Galápagos Cargo S.A. - GALACARGO	116	120
Metropolitan Touring C.A. (antes Agencia de viajes Metroagencia S.A.)	20	26
Estrategacorp S.A.		20
Hotel Mashpi S.A.	13	16
Hotel Casa Gangotena	25	
Metropolitan Touring C.A.	<u> </u>	<u>9</u>
Total	<u><u>422</u></u>	<u><u>332</u></u>
<i>Dividendos ganados:</i>		
Interlago Cía. Ltda.	300	268
Inversiones Receptour S.A.	<u>106</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>406</u></u>	<u><u>268</u></u>
<i>Costos de servicios:</i>		
Saludsa Sistema de Medicina Prepagada del Ecuador S.A.	71	
Galápagos Cargo S.A. - GALACARGO	<u>308</u>	<u>391</u>
Total	<u><u>379</u></u>	<u><u>391</u></u>
<i>Gastos de servicio de transporte y hoteles:</i>		
Indefatigable S.A.	2,950	2,882
Interlago Cía. Ltda.	1,467	1,516
Inversiones Receptour S.A.		351
Hotel Casa Gangotena S.A.	606	557
Metropolitan Touring C.A. (antes Agencia de Viajes Metroagencia S.A.)	217	129
Hotel Mashpi S.A.	516	375
MT Chile S.A.		28
MT Colombia S.A.S.	<u>6</u>	<u>9</u>
Total	<u><u>5,762</u></u>	<u><u>5,847</u></u>
<i>Reembolso de gastos cobrados:</i>		
Indefatigable S.A.	114	110
Galápagos Cargo S.A. - GALACARGO	35	17
Hotel Casa Gangotena S.A.	29	
Interlago Cía. Ltda.	28	16
Inversiones Receptour S.A.	15	16
MT Colombia S.A.S.	15	22
Hotel Mashpi S.A.	12	10
Metropolitan Touring C.A.	12	3
Otras	<u>1</u>	<u>10</u>
Total	<u><u>261</u></u>	<u><u>204</u></u>

2014 2013
(en miles de U.S. dólares)

Reembolso de gastos pagados:

Interlago Cía. Ltda.	645	
Hotel Casa Gangotena S.A.	24	
Saludsa Sistema de Medicina Prepagada del Ecuador S.A.	10	9
Metropolitan Touring C.A. (antes Agencia de Viajes Metroagencia S.A.)	4	10
Indefatigable S.A.	3	1
Galápagos Cargo S.A. - GALACARGO	<u>3</u>	<u>-</u>
Total	<u>689</u>	<u>20</u>

Fondos entregados:

Metropolitan Touring C.A.	-	29
Quilate Cía. Ltda.	<u>-</u>	<u>14</u>
Total	<u>-</u>	<u>43</u>

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

	Saldos adeudados por <u>partes relacionadas</u>		Saldos adeudados a <u>partes relacionadas</u>	
	... Diciembre 31,...			
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Galápagos Cargo S.A. - GALACARGO (Nota 24.6)	128	129	2	49
Indefatigable S.A.	205	81	656	257
Interlago Cía. Ltda.	99		1,558	1,318
Otras	<u>153</u>	<u>35</u>	<u>78</u>	<u>46</u>
Total	<u>585</u>	<u>245</u>	<u>2,294</u>	<u>1,670</u>

Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

24.2 Préstamos a compañías relacionadas:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Metrocorp Group Inc. Panamá	402	382
Galápagos Cargo S.A. - GALACARGO (Nota 24.6)	356	356
Indefatigable S.A.	<u>121</u>	<u>306</u>
Total	<u>879</u>	<u>1,044</u>

24.3 Otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Metropolitan Touring International (1)	4,498	4,348
Interlago Cía. Ltda. (2)	724	
Metropolitan Touring C.A.	322	365
Metrocorp Group Inc.	290	88
Hotel Mashpi S.A.	210	210
MT Chile		88
Galápagos Cargo S.A. - GALACARGO (Nota 24.6)	103	82
Quilate Cía. Ltda.	55	55
MT Colombia	52	39
Navilusal Cía. Ltda.	17	41
Otras	<u>115</u>	<u>67</u>
Total	<u>6,386</u>	<u>5,383</u>

(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, las cuales serán liquidadas hasta julio del 2015.

(2) Corresponde a fondeos y a las adecuaciones del dique realizado a la embarcación la Pinta.

24.4 Anticipos entregados a compañía relacionada

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Indefatigable S.A. (Nota 8) y total (1)	<u>7</u>	<u>74</u>

(1) Corresponde a anticipos entregados por servicios de hotelería.

24.5 Préstamos de compañías relacionadas:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos por pagar a accionistas (1)	1,328	1,428
Saludsa Sistema de Medicina Prepagada del Ecuador S.A. (2)	<u>—</u>	<u>400</u>
Total	<u>1,328</u>	<u>1,828</u>

- (1) Constituyen préstamos de accionistas a tasas de interés fijas con vencimientos hasta enero del 2019. Al 31 de diciembre del 2014, la tasa de interés efectiva sobre dichos instrumentos es de 8.46% (8.4% para el año 2013).
- (2) Corresponde a un préstamo con vencimiento en enero del 2014. La tasa de interés efectiva sobre dicho instrumento es de 8.48%.
- 24.6 Recuperación de saldos por cobrar a Galacargo** - El 31 de enero del 2015, Galápagos Cargo S.A. - GALACARGO realizó el pago del préstamo y de las cuentas por cobrar comerciales a la Compañía por un valor de US\$587 mil. El referido desembolso se realizó con el efectivo recibido como indemnización por parte de la compañía de seguros.
- 24.7 Compensación del personal clave de la gerencia** - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia fue la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	718	641
Beneficios post-empleo	<u>53</u>	<u>259</u>
Total	<u>771</u>	<u>900</u>

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

25. COMPROMISOS

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.

26. CONTINGENTES

Impuesto a la renta del ejercicio económico 2006 - 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 estimó que existe una alta probabilidad de que el valor final a pagar relacionado con este proceso ascienda a US\$291 mil, por lo cual la Compañía constituyó una provisión por el referido valor más los correspondientes intereses. En el mes de mayo del 2014, la Compañía realizó el pago de US\$860 mil, de este valor US\$301 mil fueron registrados en los resultados del año 2014.

Impuesto a la renta del ejercicio económico 2011 - El Servicio de Rentas Internas mediante Acta de Determinación No. 2020140100113 de fecha 16 de septiembre del 2013, notificó a la Compañía el resultado del proceso de determinación del Impuesto a la Renta correspondiente al ejercicio fiscal 2011, en la referida Acta de Determinación se establece un saldo de impuesto a la renta por pagar de US\$470,482 y el recargo de obligación determinada por el sujeto activo (20% sobre el principal) por el valor de US\$94,096. La Compañía presentó un reclamo administrativo ante el Servicio de Rentas Internas y hasta la fecha de emisión de los estados financieros se encuentra en proceso de evacuación de pruebas. De acuerdo con el criterio de la Administración, no existen pasivos contingentes que deban ser registrados.

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

Excepto por lo que se menciona en las notas 1, 10 y 24 relacionados con la compra de la nueva embarcación financiada en parte a través de la recuperación de la cuenta por cobrar a Metropolitan Touring International, la decisión de la liquidación voluntaria de su subsidiaria Galápagos Cargo S.A. - GALACARGO y la compensación del préstamo y las cuentas por cobrar a GALACARGO, entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros (no consolidados) (abril 10 del 2015) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros (no consolidados) adjuntos.

28. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

Los estados financieros (no consolidados) por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en abril 10 del 2015 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.
