

INDEFATIGABLE S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

1. INFORMACIÓN GENERAL

Indefatigable S.A. fue constituida en el Ecuador en el año 1989 y su principal actividad es brindar servicios de hotelería turística en las instalaciones del Hotel Finch Bay ubicado en la Isla Santa Cruz de la Provincia de Galápagos en Ecuador.

El principal accionista de la Compañía es Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA, entidad controladora y compañía ecuatoriana, con la cual mantiene una relación comercial importante que representa el 80% de sus ingresos.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el personal total de la Compañía alcanza 66 y 60 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

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

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- 2.1 Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- 2.2 Bases de preparación** - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.
- 2.3 Efectivo y bancos** - Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos y sobregiros bancarios.
- 2.4 Inventarios** - Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados con el método del costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. El valor neto realizable representa el importe recuperable de dichos inventarios en la prestación de servicios. Adicionalmente, incluye el costo de los servicios para los que la entidad aún no ha reconocido el ingreso de servicios correspondiente.
- 2.5 Propiedades y equipo**
 - 2.5.1 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.

- 2.5.2 *Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo* - Despues 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 periodo en que se producen.

- 2.5.3 *Método de depreciación y vidas útiles* - El costo de propiedades y equipo se depreció de acuerdo con el método de linea 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:

Item	Vida útil (en años)
Edificios	20 - 30
Equipo flotante	2 - 15
Maquinaria y equipo, muebles y enseres	10
Equipo de cómputo	3
Vehículos	5

- 2.5.4 *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.

- 2.6 *Deterioro del valor de los activos tangibles* - Al final de cada periodo, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución o un incremento en la revaluación.

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

- 2.7.1 *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 imponibles 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 periodo.

- 2.7.2 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 sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

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

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

- 2.8 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 desprendérse 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.

2.9 Beneficios a empleados

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

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

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

- 2.10 Reconocimiento de 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.

- 2.10.1 Venta de bienes** - Se reconocen 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.

2.10.2 Prestación de servicios - Los ingresos provenientes de la prestación de servicios de hotelería turística en las instalaciones del Hotel Finch Bay de propiedad de la Compañía son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del mismo.

2.11 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.

2.12 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.

2.13 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 cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. 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.

2.13.1 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.

2.13.2 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, incluyendo los arrendamientos financieros por cobrar, son probados por deterioro al final de cada período.

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

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocien en el estado de resultados.

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

2.14 Pasivos financieros emitidos por la Compañía - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

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

2.14.1 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.

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

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

NIIF	Título	Efectiva a partir
NIIF 9	Instrumentos financieros.	Enero 1, 2015
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2013
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
Enmiendas a las NIIF (NIIF 1, NIC 16, 32 y 34)	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2009-2011	Enero 1, 2013

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

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

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

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en 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 a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuaria 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 espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

- 3.3 Estimación de vidas útiles de propiedades y equipo** - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.5.3.
- 3.4 Impuesto a la renta diferido** - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	Diciembre 31, 2012	2011
	... (en miles de U.S. dólares)...	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes	43	187
Compañías relacionadas	54	—
Provisión para cuentas dudosas	(35)	(38)
Subtotal	62	149
Otras cuentas por cobrar:		
Empleados y otros	54	2
Total	<u>116</u>	<u>151</u>

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad mayor a 270 días o más debido a que de la experiencia histórica establece que las cuentas por cobrar vencidas a más de 270 días no son recuperables.

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, 2012	2011
	... (en miles de U.S. dólares)...	
30-60 días	43	49
60-120 días	40	—
Mayores a 120 días	—	75
Total	<u>43</u>	<u>164</u>

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

	2012	2011
	... (en miles de U.S. dólares)...	
Saldos al comienzo del año	38	4
Provisión del año	34	—
Baja	(3)	—
Saldos al fin del año	<u>35</u>	<u>38</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2012	2011
(en miles de U.S. dólares)		
Materiales y repuestos	46	49
Viveres y bebidas	32	21
Enseres de hotel	24	32
Uniformes y ropa de trabajo	22	41
Suministros y papelería	16	13
Total	140	156

Durante los años 2012 y 2011, los costos de los inventarios reconocidos como gastos fueron de US\$513 mil y US\$556 mil respectivamente.

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Un resumen de propiedades y equipo es como sigue:

	..., Diciembre 31...	
	2012	2011
(en miles de U.S. dólares)		
Costo	7,930	7,117
Depreciación acumulada	(1,375)	(1,056)
Total	6,555	6,061
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	3,251	2,535
Edificaciones	1,723	1,764
Equipo flotante	1,368	1,568
Maquinaria y equipo	162	156
Muebles y enseres	16	18
Equipos de cómputo	2	6
Vehículos	1	2
Construcciones en curso	32	12
Total	6,555	6,061

Los movimientos del costo de propiedades y equipo y su depreciación fueron como sigue:

Costo	Terrenos	Edificios	Equipo fotográfico	Maquinaria y equipo	Muebles y enseres	Equipos de computo	Vehículos	Construcciones en curso	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2010	2,535	1,882	1,992	262	252	41	7	1	6,972
Adquisiciones			85	65		4		12	166
Bajas			(18)	—		(2)	—	(1)	(21)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	2,535	1,882	2,059	327	252	43	7	12	7,117
Adquisiciones		9	58	40	1				128
Adquisiciones en proceso								20	716
Eliminación en las bajas								—	(31)
Saldos al 31 de diciembre del 2012	3,251	1,891	2,092	361	253	43	7	32	7,930
<i>Depreciación acumulada</i>									
Saldos al 31 de diciembre del 2010			(71)	(262)	(148)	(230)	(33)	(4)	(748)
Gasto por depreciación			(47)	(248)	(23)	(4)	(4)	(1)	(327)
Eliminación en las bajas			—	19	—	—	—	—	19
Saldos al 31 de diciembre del 2011			(118)	(491)	(171)	(234)	(37)	(6)	(1,056)
Gasto por depreciación			(50)	(255)	(28)	(3)	(4)	(1)	(341)
Bajas			—	22	—	—	—	—	22
Saldos al 31 de diciembre del 2012			(168)	(724)	(199)	(237)	(41)	(6)	(1,375)
Saldos netos al 31 de diciembre del 2012	3,251	1,723	1,368	162	16	—	—	—	6,555

- 6.1. *Pérdidas por deterioro reconocidas en el periodo* - Durante el año 2012, la Compañía no ha reconocido pérdidas por deterioro.
- 6.2. *Activos en garantía* - Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el Yate Sea Lion con un saldo en libros de aproximadamente US\$952 mil y US\$1,116 mil, respectivamente ha sido pignorado para garantizar el préstamo de la Compañía (ver Nota 7). La Compañía no está autorizada a pignorar este activo como garantía para otros préstamos ni para venderlo a otra Compañía.

7. PRÉSTAMOS

Un resumen de préstamos al costo amortizado es como sigue:

	Diciembre 31,		
	2012	2011	
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
<i>Garantizados - al costo amortizado</i>			
Préstamo y subtotal (1)	135	192	
Total	135	192	
<i>Clasificación:</i>			
Corriente	65	64	
No corriente	70	128	
Total	135	192	

- (1) Corresponde a un préstamo concedido por un banco local con vencimiento hasta septiembre 30, 2014 y una tasa de interés efectiva anual del 10%. El préstamo bancario está garantizado por una hipoteca sobre el Yate Sea Lion (ver Nota 6).

8. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	Diciembre 31,		
	2012	2011	
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Proveedores	60	72	
Compañías relacionadas:			
Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA	1,681	1,596	
Galápagos Cargo S.A. - GALACARGO	87	56	
Metropolitan Touring International	67	67	
Otros			5
Subtotal	1,895	1,796	
Otras cuentas por pagar	42	106	
Total	1,937	1,902	

9. IMPUESTOS

9.1. *Pasivos corrientes* - Un resumen de pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2012	2011
(en miles de U.S. dólares)...		
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	3	3
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y Retenciones	23	23
Impuesto a la renta por pagar	64	22
Total	<u>90</u>	<u>48</u>

9.2. *Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente* - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	2012	2011
... (en miles de U.S. dólares)...		
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	487	281
Gastos no deducibles	142	181
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad)	(18)	
Utilidad gravable	<u>611</u>	<u>462</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>140</u>	<u>111</u>
Anticipo calculado (2)	<u>51</u>	<u>42</u>
Impuesto a la renta del año	140	111
Impuesto a la renta de años anteriores	—	16
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>140</u>	<u>127</u>

- (1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 23% sobre las utilidades sujetas a distribución (24% para el año 2011) y del 13% sobre las utilidades sujetas a capitalización (14% para el año 2011).
- (2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles. Para el año 2012, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta de US\$51 mil (US\$42 mil en el año 2011); sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$141 mil (US\$111 mil en el año 2011). Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$141 mil (US\$111 mil en el año 2011).

9.3. Movimiento de la provisión para impuesto a la renta - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	2012 (en miles de U.S. dólares)	2011 (en miles de U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	22	-
Provisión del año	140	127
Pagos efectuados	(98)	(105)
Saldos al fin del año	64	22

Pagos efectuados - Corresponde al anticipo pagado, retenciones en la fuente e impuesto a la renta del año anterior.

9.4. Saldos del impuesto diferido

Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
(en miles de U.S. dólares)...			
Año 2012			
<i>Diferencias temporarias:</i>			
Propiedades y equipo	122	(56)	66
Provisión de jubilación patronal	(7)	7	—
Provisión de bonificación por desahucio	(6)	6	—
Total	109	(43)	66
Año 2011			
<i>Diferencias temporarias:</i>			
Propiedades y equipo	114	8	122
Provisión de jubilación patronal	(8)	1	(7)
Provisión de bonificación por desahucio	(5)	(1)	(6)
Total	101	8	109

9.5. Impuesto a la renta reconocido en los resultados - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta es como sigue:

	2012 (en miles de U.S. dólares)	2011 (en miles de U.S. dólares)
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	487	281
Gasto de impuesto a la renta	112	67
Gastos no deducibles	44	44
Otros	(15)	16
IMPUESTO A LA RENTA CARGADO A RESULTADOS	97	135
Tasa de efectiva de impuestos	20%	48%

9.6. Aspectos Tributarios

Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2011, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios, la reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, el Grupo utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22% y 23% respectivamente.

Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios el incremento de la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

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

10. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o del exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$6 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transférica que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2012, no superaron el importe acumulado mencionado.

11. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	99	55
Beneficios sociales	44	39
Otras pasivos	27	26
Total	170	120

II.1. Participación a trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	2012	2011
(en miles de U.S. dólares)		
Saldos al comienzo del año	55	12
Provisión del año	86	49
Pagos efectuados	(42)	(6)
Saldos al fin del año	99	55

12. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	Diciembre 31,	
	2012	2011
... (en miles de U.S. dólares) ...		
Jubilación patronal	175	148
Bonificación por desahucio	34	29
Total	<u>209</u>	<u>177</u>

12.1. Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

El importe incluido en el estado de situación financiera que surge de la obligación de la Compañía respecto a la jubilación patronal es el siguiente:

	2012	2011
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
Saldos al comienzo del año		
Costo de los servicios del período corriente	148	124
Costo financiero	18	15
(Ganancias) pérdidas actariales	10	8
	<u>(1)</u>	<u>1</u>
Saldos al fin del año	<u>175</u>	<u>148</u>

12.2. 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 trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

El importe incluido en el estado de situación financiera que surge de la obligación de la Compañía respecto a la bonificación por desahucio es el siguiente:

	2012	2011
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
Saldos al comienzo del año		
Costo de los servicios del período corriente	29	24
Costo financiero	5	2
(Ganancias) pérdidas actariales	2	1
	<u>(2)</u>	<u>2</u>
Saldos al fin del año	<u>34</u>	<u>29</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 y el 1 de enero del 2011 por un actuaria independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al periodo de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados.

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

	2012	2011
Tasas de descuento	7.00%	7.00%
Tasas esperada del incremento salarial	3.00%	3.00%

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

	... Diciembre 31, ...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares) ...	
Costo actual del servicio	23	17
Intereses sobre la obligación	12	9
(Ganancias) pérdidas actuariales	(3)	3
Total	<u>32</u>	<u>29</u>

Durante los años 2012 y 2011, del importe del costo del servicio, US\$32 mil y US\$29 mil respectivamente han sido incluidos en el estado de resultados como gastos por beneficios a los empleados.

13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

13.1. Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesto 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.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia General, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

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 la Compañía, si es el caso:

- 13.1.1. Riesgo de crédito** - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.
- 13.1.2. Riesgo de liquidez** - El Directorio es el que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez, el mismo que ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía.
- 13.1.3. Riesgo de capital** - La Administración gestiona su capital para asegurar que la Compañía estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

La Administración revisa la estructura de capital de la Compañía sobre una base mensual. Como parte de esta revisión, el comité considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

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

Capital de trabajo	US\$(1,969) mil
Índice de liquidez	0.13 veces
Pasivos totales / patrimonio	0.62 veces
Deuda financiera / activos totales	30%

La administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo que la Compañía.

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

	... Diciembre 31,...	
	2012	2011
<i>Activos financieros</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos	1	7
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 4)	<u>116</u>	<u>151</u>
Total	<u>117</u>	<u>158</u>
<i>Pasivos financieros</i>		
Costo amortizado:		
Préstamos (Nota 7)	135	192
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 8)	<u>1,937</u>	<u>1,902</u>
Total	<u>2,072</u>	<u>2,094</u>

La administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros se aproximan al valor razonable.

14. PATRIMONIO

14.1. Capital social

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2012 y 2011 es de 13,125,000 de acciones ordinarias de US\$0.04 valor nominal, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

14.2. Reservas

Reserva legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

14.3. Utilidades Retenidas - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Saldos a 31 de Diciembre		
	Saldos a 31 de Diciembre	2012	2011
Déficit acumulado		(417)	(792)
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF		1,992	1,992
Reservas según PCGA anteriores		<u>955</u>	<u>955</u>
Total		<u>2,530</u>	<u>2,155</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 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 - Los saldos acreedores de las reservas de capital y valuación según PCGA anteriores, sólo podrán ser capitalizados 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.

15. INGRESOS

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

	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares) ...	
Ingresos por tours y excusiones	1,488	1,254
Ingresos por alojamiento	1,379	1,123
Ingresos por alimentos y bebidas	663	638
Otros servicios	<u>29</u>	<u>26</u>
Total	<u>3,559</u>	<u>3,041</u>

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

16.1. Controladora y controlador principal

Indefatigable S.A. es una subsidiaria de Empresa Turística Internacional C. A. - ETICA la cual es 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.

16.2. Transacciones y saldos con compañías relacionadas

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2012 y 2011 con partes relacionadas:

	2012	2011
Ingresos por servicios:		
Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA	2,860	2,988
Galápagos Cargo S.A. - Galacargo	33	2
Metropolitan Touring International	—	70
Total	<u>2,893</u>	<u>3,060</u>
Compra de inventarios y equipo - Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA y total	<u>434</u>	<u>632</u>

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

	Diciembre 31,	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales - Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA y total	<u>54</u>	<u>—</u>
Cuentas por pagar - compañías relacionadas:		
Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA	1,681	1,596
Galápagos Cargo S.A. - Galacargo	87	56
Metropolitan Touring International	67	67
Agencia de Viajes Metroagencia S. A. y otras	—	5
Total	<u>1,835</u>	<u>1,724</u>

16.3. Compensación del personal clave de la gerencia

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Beneficios a corto plazo	80	69	
Beneficios post-empleo	31	23	
Total	<u>111</u>	<u>92</u>	

Se considera personal clave a aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la entidad. La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado. Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2012 y 2011 no se pagaron indemnizaciones por años de servicios a ejecutivos.

17. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros (10 de abril del 2013) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

18. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en abril 10 del 2013 y serán presentados a la Junta de Directores y a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Directores y Accionistas sin modificaciones.

el cual es la tasa de inflación al año en el período que se considera en el informe.

(100 - 100)	100	100	100
(100 - 100) / 100	100	100	100
00	00	00	00
10	10	10	10
20	20	20	20
30	30	30	30

En la tabla se observa que las tasas de inflación estimadas para el período 1986-1990 son ligeramente más altas que las estimadas para el período 1985-1990, lo que indica que la inflación ha sido más alta en el período 1986-1990 que en el período 1985-1990. La diferencia entre las tasas estimadas para los períodos 1985-1990 y 1986-1990 es de 0,10% al año.

2.3. HISTORIAL DE LOS PERIODOS DE REFERENCIA PARA EL ÍNDICE DE INFLACIÓN

En la tabla se observa que las tasas de inflación estimadas para el período 1985-1990 son ligeramente más altas que las estimadas para el período 1986-1990, lo que indica que la inflación ha sido más alta en el período 1985-1990 que en el período 1986-1990. La diferencia entre las tasas estimadas para los períodos 1985-1990 y 1986-1990 es de 0,10% al año.

2.4. APROXIMACIÓN DE LOS ESTÁNDARES ESTADÍSTICOS

En la tabla se observa que las tasas de inflación estimadas para el período 1985-1990 son ligeramente más altas que las estimadas para el período 1986-1990, lo que indica que la inflación ha sido más alta en el período 1985-1990 que en el período 1986-1990. La diferencia entre las tasas estimadas para los períodos 1985-1990 y 1986-1990 es de 0,10% al año.