



ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2016

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio

Estado separado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros separados



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Junta de Directores

ETICA Empresa Turística Internacional C.A.

Quito, 5 de abril del 2017

Opinión calificada

Hemos auditado los estados financieros separados de ETICA Empresa Turística Internacional C.A. (en adelante “La Compañía”) que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 y los correspondientes estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros separados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto descrito en la sección “*Fundamentos de la opinión calificada*”, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de ETICA Empresa Turística Internacional C.A. al 31 de diciembre del 2016 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamentos de la opinión calificada

Tal como se menciona en la Nota 18, la Compañía utilizó una tasa equivalente al rendimiento promedio de los bonos corporativos ecuatorianos al cierre del período para descontar y registrar las obligaciones por jubilación patronal y desahucio, pues considera que dicha tasa se encuentra denominada en la misma moneda en que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los de las obligaciones por jubilación patronal y desahucio, basados en la respuesta a una consulta formal que recibió por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en la cual esta Entidad confirma que el mercado bursátil ecuatoriano cuenta con bonos corporativos de alta calidad. Con aplicación al 1 de enero del 2016 y efecto retroactivo al 1 de enero del 2015, entró en vigencia la modificación a la NIC 19 - Beneficios a Empleados, por lo que la tasa de descuento debe ser similar a los rendimientos de bonos corporativos de alta calidad de los Estados Unidos de América. En consecuencia las provisiones antes indicadas se encuentran al cierre del 2015 y 2016 subestimadas en aproximadamente US\$824,685 y US\$545,924, respectivamente. El efecto de este asunto ocasiona que los resultados acumulados al inicio y al cierre del 2016 se encuentren sobreestimados en los montos antes indicados; mientras que el resultado integral del 2016 se encuentra subestimado en aproximadamente US\$278,761. Es importante indicar que el efecto al cierre del 2015 corresponde sustancialmente a años anteriores y el efecto sobre el resultado integral del 2015 no es significativo.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *“Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados”*.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para expresar una opinión calificada de auditoría.

Otros asuntos

Como se indica en la Nota 2.1, la Compañía prepara, de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2016, los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros separados.

Independencia

Somos independientes de ETICA Empresa Turística Internacional C.A. de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.

Asuntos significativos de la auditoría

En adición a lo descrito en la sección *“Fundamentos de la opinión calificada”*, los asuntos significativos de auditoría de acuerdo a nuestro juicio profesional fueron aquellos asuntos de mayor importancia identificados en nuestra auditoría de los estados financieros separados del periodo actual. Estos asuntos han sido tratados durante la ejecución de nuestra auditoría y para formarnos nuestra opinión sobre los estados financieros en su conjunto, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Asuntos significativos de auditoría	Cómo enfocamos los asuntos en nuestra auditoría
<u>Deterioro de activo disponible para la venta</u> Al 31 de diciembre del 2016 la Compañía presenta en el rubro Activo disponible para la venta la embarcación Santa Cruz I con un saldo en libros de US\$882,865. En 2016 la Compañía registró un deterioro sobre el valor de este activo por US\$1,700,000 como resultado de comparar el valor en libros de este activo con un estimado de su valor razonable menos costos de venta.	Nuestros procedimientos de auditoría en esta área incluyeron, entre otros: - Verificación física del activo sometido a deterioro. - Validación de los juicios y estimaciones utilizados para el cálculo de la pérdida por deterioro, mediante la revisión de las negociaciones mantenidas para la venta del activo.

Asuntos significativos de auditoría	Cómo enfocamos los asuntos en nuestra auditoría
El deterioro registrado por la Compañía es muy representativo en el contexto de los estados financieros separados y tiene un impacto determinante en la Utilidad antes de impuestos de la Compañía al 31 de diciembre del 2016. La intención de la Compañía es mantener en 2017 este activo disponible para la venta y poder concretar una negociación final en un periodo máximo de 12 meses.	- Evaluación de la adecuación de las divulgaciones de los estados financieros separados, incluyendo revelaciones de los supuestos claves, juicios y sensibilidades.
<u>Impuesto al Valor Agregado - IVA</u> La Compañía continúa con la ejecución de acción extraordinaria ante la Corte Constitucional del Ecuador, en la cual se impugnó la sentencia y la ampliación por la Sala Especializada de lo Contencioso Tributario de la Corte Nacional de Justicia, en la que se resuelven casar la sentencia recurrida y por tanto declarar la validez de la Resolución No. 917012014RREV00095 emitida por el Director General del Servicio de Rentas Internas por concepto de devolución del Impuesto al Valor Agregado - IVA por US\$3,235,124. La presente acción no es suspensiva de ejecución por lo cual el Servicio de Rentas Internas ha realizado las acciones tendientes a cobrar los valores devueltos indebidamente según el Fisco. Basada en el criterio de sus asesores tributarios, la administración de la Compañía considera que posee los argumentos para continuar con las impugnaciones respectivas y no ha constituido provisiones para futuras pérdidas en estos procesos. Debido a la significatividad del monto impugnado, y a la incertidumbre en la resolución final de este proceso por cuanto está sujeto a uno o más eventos inciertos en el futuro que no están enteramente bajo el control de la Compañía, constituye un asunto de relevancia en sus operaciones.	Nuestros procedimientos de auditoría en esta área incluyeron, entre otros: - Lectura de la correspondencia mantenida entre la Compañía y las diferentes autoridades, analizando el asunto en disputa. - Lectura de las confirmaciones recibidas de los asesores tributarios de la Compañía, evaluando las instancias e incertidumbre de la impugnación y examinando la coherencia de estas, con respecto a los criterios que la administración de la Compañía expresa en sus notas a los estados financieros separados; - Discusiones con la Administración respecto a los documentos asociados revisados.

Otra información distinta a los estados financieros separados e informe de auditoría

La Administración es responsable por la preparación de otra información, que comprende el Informe de Gerencia, obtenido antes de la fecha de nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros separados de la Compañía no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con la auditoría de los estados financieros separados, nuestra responsabilidad es leer el Informe de Gerencia y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros separados o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si por el contrario se encuentra distorsionada de forma material.

Si, basados en el trabajo que hemos efectuado sobre esta información, obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría, concluimos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar este hecho. Nosotros hemos concluido que la otra información está afectada por el asunto descrito en la sección “*Fundamentos de la opinión calificada*”.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros separados

La Administración de ETICA Empresa Turística Internacional C.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados adjuntos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros separados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista para evitar el cierre de sus operaciones.

Los encargados de la Administración de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera de la Compañía.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros separados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude u error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros separados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros separados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar elusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros separados, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión calificada de auditoría. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que la Compañía no continúe como una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la correspondiente presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluida la información revelada, y si los estados financieros separados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran su presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de las auditorías planificadas y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables de la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.



ETICA Empresa Turística Internacional C.A.
Quito, 5 de abril del 2017

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la Administración de la entidad, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros separados del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos significativos de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente estos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas superarían los beneficios de interés público del mismo.

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011

Esteban Valencia
Socio

Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

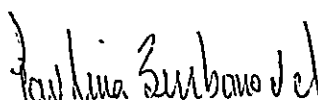
ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA

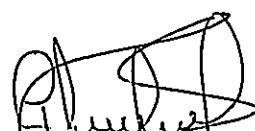
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	2,365,782	351,993
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	7	357,856	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	8	1,415,585	2,697,873
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	15	1,896,717	1,884,039
Inventarios	9	1,218,351	1,937,226
Impuestos por recuperar	16	2,074,178	4,026,316
Otros activos	10	735,245	555,369
Total activos corrientes		<u>10,063,714</u>	<u>11,452,816</u>
Activos disponibles para la venta	2.6	<u>882,866</u>	<u>2,565,015</u>
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	15	721,901	84,104
Inversiones en subsidiarias	11	17,156,828	17,258,280
Otras inversiones	11	209,947	401,955
Propiedades y equipos	12	27,554,129	28,030,891
Activos intangibles		390,437	382,692
Otros activos		26,328	26,129
Total activos no corrientes		<u>46,059,570</u>	<u>46,184,051</u>
Total activos		<u>57,006,150</u>	<u>60,201,882</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.


Paulina Burbano De Lara
Representante Legal


Gladys Mochas
Contadora General

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

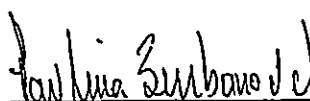
ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA

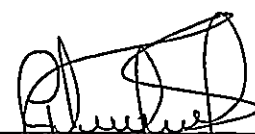
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Préstamos bancarios y obligaciones financieras	13	3,305,827	3,917,406
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	10,009,018	15,413,754
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	15	4,175,164	4,269,062
Otros impuestos por pagar	16	430,230	276,275
Impuesto a la renta por pagar	16	266,011	363,336
Beneficios a empleados	17	773,123	870,421
Total pasivos corrientes		<u>18,959,373</u>	<u>25,110,254</u>
Pasivos no corrientes			
Préstamos bancarios y obligaciones financieras	13	8,418,543	7,484,681
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	15	4,023,445	3,250,106
Provisión por jubilación patronal y desahucio	18	3,579,541	3,367,353
Planes por beneficios al personal		369,572	150,000
Impuesto a la renta diferido	16	520,652	994,815
Total pasivos no corrientes		<u>16,911,753</u>	<u>15,246,955</u>
Total pasivos		<u>35,871,126</u>	<u>40,357,209</u>
PATRIMONIO			
Capital social		14,594,081	14,594,081
Acciones en tesorería		(104,700)	-
Reserva legal		523,245	523,245
Resultados acumulados		6,122,398	4,727,347
Total patrimonio		<u>21,135,024</u>	<u>19,844,673</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>57,006,150</u>	<u>60,201,882</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.


 Paulina Burbano De Para
 Representante Legal

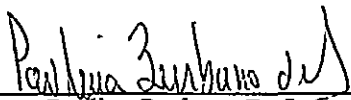

 Gladys Mochas
 Contadora General

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

**ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos por servicios prestados		53,198,781	54,208,918
Costo de los servicios prestados	19	<u>(38,417,430)</u>	<u>(40,590,994)</u>
Utilidad bruta		14,781,351	13,617,924
Gastos de ventas	19	<u>(4,206,912)</u>	<u>(3,909,409)</u>
Gastos de administración	19	<u>(6,885,786)</u>	<u>(6,640,827)</u>
Otros (gastos) ingresos, netos	20	<u>(309,276)</u>	<u>1,045,357</u>
Utilidad operacional		3,379,377	4,113,045
Gastos financieros, netos	21	<u>(1,405,141)</u>	<u>(960,361)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		1,974,236	3,152,684
Impuesto a la renta	16	<u>(419,192)</u>	<u>(846,039)</u>
Utilidad neta del año		1,555,044	2,306,645
Otros resultados integrales:			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Pérdidas actuariales		<u>(43,213)</u>	<u>(412,259)</u>
Resultado integral del año		<u>1,511,831</u>	<u>1,894,386</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.


Paulina Burbano De Lafa
Representante Legal

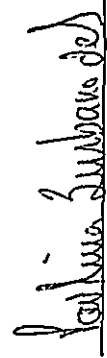

Gladys Mochas
Contadora General

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Acciones en tesorería	Reserva Legal	Resultados acumulados				Total
				Reservas de capital	Por aplicación inicial de NIIF	Otros resultados integrales	Resultados	
Saldos al 1 de enero del 2015	14,594,081	-	292,581	147,648	1,921,775	462,690	531,512	17,950,287
Apropiación de reserva legal	-	-	230,664	-	-	-	(230,664)	-
Resultado integral del año	-	-	-	-	-	(412,259)	2,306,645	1,894,386
Saldos al 31 de diciembre del 2015	14,594,081	-	523,245	147,648	1,921,775	50,431	2,607,493	19,844,673
Compra de acciones en tesorería	-	(104,700)	-	-	-	-	-	(104,700)
Ajuste inversiones	-	-	-	-	-	-	(116,780)	(116,780)
Resultado integral del año	-	-	-	-	-	(43,213)	1,555,044	1,511,831
Saldos al 31 de diciembre del 2016	14,594,081	(104,700)	523,245	147,648	1,921,775	7,218	4,045,757	21,135,024

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.


Paulina Burbano De Lara
Representante Legal

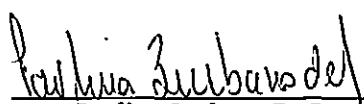

Gladys Mochas
Contadora General

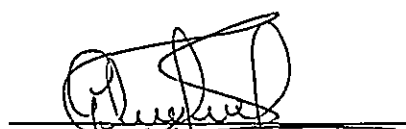
ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

**ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de Impuesto a la renta		1,974,236	3,152,684
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Deterioro de activos disponibles para la venta	2.6	1,700,000	-
Depreciación de propiedades y equipos	10	2,356,005	2,307,315
Bajas de propiedades y equipos	10	4,439	-
Amortización de activos intangibles		303,430	267,030
Dividendos de subsidiarias reconocidos en resultados	20	(859,509)	(656,324)
Deterioro de inversiones en subsidiarias	11	511,020	340,737
Participación a trabajadores en las utilidades	14	348,395	556,356
Provisión por jubilación patronal y desahucio		462,029	779,164
Planes por beneficios al personal	16	219,572	150,000
		<u>7,019,617</u>	<u>6,896,962</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		1,282,288	(589,654)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(650,475)	2,539,055
Impuestos por recuperar		1,952,138	(2,641,182)
Inventarios		718,875	457,433
Otros activos		(180,075)	72,072
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(5,404,736)	4,997,190
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		2,379,054	4,041,641
Beneficios a empleados		(738,747)	(963,474)
Impuestos por pagar		(694,869)	(496,428)
Efectivo generado por operaciones		<u>5,683,070</u>	<u>14,313,615</u>
Pago de intereses financieros		(929,792)	(790,547)
Pago de intereses por préstamos accionistas		(335,395)	(235,905)
Impuesto a la renta	14	(363,336)	(211,301)
Efectivo neto generado por las actividades de operación		<u>4,054,547</u>	<u>13,075,862</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento		(357,856)	-
Aportes de capital entregados a subsidiarias		(217,560)	(149,227)
Dividendos recibidos de subsidiarias	20	859,509	656,324
Otras inversiones		-	(216,074)
Adquisiciones de propiedad y equipos	12	(1,883,682)	(22,228,059)
Adquisiciones de activos intangibles		(329,026)	(276,884)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(1,928,615)</u>	<u>(22,213,920)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido de préstamos bancarios		6,900,000	6,633,333
Efectivo pagado por préstamos bancarios		(4,633,400)	(2,315,794)
Efectivo pagado por obligaciones financieras		(526,172)	(338,499)
Efectivo recibido de compañías relacionadas		2,142,932	7,500,648
Efectivo pagado a compañías relacionadas		(3,507,150)	(3,868,302)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>376,210</u>	<u>7,611,386</u>
Incremento (Disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		2,502,142	(1,526,672)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>(136,360)</u>	<u>1,390,312</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5	<u>2,365,782</u>	<u>(136,360)</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.


Paulina Burbano De Luna
Representante Legal


Gladys Mochas
Contadora General

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

ETICA Empresa Turística Internacional C.A. (en adelante "la Compañía") es una compañía anónima constituida en el Ecuador el 29 de enero 1970 y su domicilio principal es Av. De Las Palmeras N45-74 y de las Orquideas. La Compañía pertenece al Grupo Futuro S.A. GRUFUSA quien es su principal accionista. Los accionistas en su mayoría son de nacionalidad ecuatoriana.

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 2016 y 2015 operó los buques Santa Cruz II e Isabela II.

La Compañía en el mes de septiembre del 2016 realizó el dique (reparaciones mayores que se efectúan a las embarcaciones cada 2 años) a la embarcación Isabela II.

El barco Santa Cruz II conocido como Mare Australis inició sus operaciones el 11 de octubre del 2015. Esta embarcación dispone del mismo número de ocupaciones de la anterior embarcación Santa Cruz I destinada para la venta; sin embargo, permitirá ofrecer a los pasajeros un mejor servicio. En 2016 la Compañía registró un deterioro de US\$1,700,000 sobre el valor del activo remplazado, como resultado de comparar el valor en libros de este activo con un estimado de su valor razonable menos costos de venta.

Durante el año 2016, la Compañía prestó sus servicios a 6,275 (2015: 6061) pasajeros en las embarcaciones Santa Cruz I y II, y 2,470 (2015: 2,792) pasajeros en la embarcación Isabela II.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el personal total de la Compañía alcanza a 387 y 360 empleados respectivamente.

1.2. Entorno regulatorio

El 20 de mayo del 2016 se aprobó la "Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto de 16 de abril del 2016", la cual fue publicada en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 759.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Incremento al 14% del Impuesto al Valor Agregado - IVA, a partir del 1 de junio del 2016 y por un año.
- Personas naturales residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a US\$ 1,000 dentro y fuera del país se gravará el 0.90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Personas naturales no residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a US\$ 1,000 dentro del país se gravará el 0.90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Se gravará el 1.8% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital las Sociedades

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

- residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad residente en un paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.
- Se gravará el 0.90% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital las Sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad no residente en el Ecuador, paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.

Los efectos de lo mencionado en las operaciones de la Compañía fueron: (ii) la configuración de los sistemas informáticos para cambiar la tarifa del 12% al 14%; y (ii) cancelación de la contribución por ley de solidaria correspondiente a las utilidades de la Compañía.

1.3 Situación económica del Ecuador

Durante el 2016 la situación económica del país continua afectada por los bajos precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, así como también por la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, la cual tiene un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. Adicionalmente el terremoto ocurrido en abril del 2016 ocasionó importantes daños en la infraestructura de ciertas provincias del litoral ecuatoriano y cuantiosas pérdidas económicas.

Las autoridades económicas con el fin de afrontar estas situaciones han diseñado diferentes alternativas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, incremento temporal del impuesto al valor agregado, contribuciones tributarias extraordinarias a empresas y personas naturales, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través de salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que se tenía previsto ir desmontando en el 2016; sin embargo resolvió diferir un año el cronograma de eliminación de las salvaguardas y dispuso que la fase de desmantelamiento se efectúe a partir de abril del 2017 hasta junio del 2017.

La Administración de la Compañía considera que las situaciones antes indicadas ha originado efectos en las operaciones de la Compañía tales como: Ajuste del precio de venta para clientes locales y variación en el flujo de efectivo originado por los pagos extraordinarios de las contribuciones tributarias. Ante esta situación la Administración implementó negociaciones con los principales proveedores de servicios que forman parte del paquete turístico para asumir conjuntamente el incremento de 2 puntos en el Impuesto al Valor Agregado - IVA, que considera le permitirán afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando en forma rentable.

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

1.4 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros separados de ETICA Empresa Turística Internacional C.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2016 han sido preparados y aprobados por la Gerencia de la Compañía con fecha 29 de marzo del 2017 y serán puestos a consideración de los Accionistas y a la Junta General de Directores para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2016 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros separados.

2.1 Bases de preparación de estados financieros separados

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF), los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias (entidades que son consideradas de esta forma por ser entidades de cometido especial) se preparan en una base consolidada. Sin embargo, es permitido que, sea porque la legislación del país de la entidad así lo requiere o si de forma voluntaria la entidad lo considera, se preparen estados financieros individuales de la empresa controlante, los que se denominan estados financieros separados.

Los presentes estados financieros separados de la Compañía se han preparado de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los presentes estados financieros separados se han preparado bajo el criterio del costo histórico. En cumplimiento de las NIIF, la Compañía también prepara estados financieros consolidados con sus subsidiarias, con las que la Compañía mantiene contratos de prestación de servicios y ostenta el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras. Los estados financieros individuales de sus subsidiarias son requeridos por las autoridades ecuatorianas respectivas, por lo tanto, los presentes estados financieros separados de la Compañía reflejan su actividad individual, sin incluir los efectos de la consolidación de estos con los de dichas entidades.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de estos estados financieros separados, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros separados de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 7	Las entidades deberán explicar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación.	1 de enero 2017
NIC 12	Las enmiendas aclaran la contabilización del impuesto diferido cuando un activo se mide a su valor razonable y ese valor razonable está por debajo de la base imponible del activo.	1 de enero 2017
NIC 28	Enmiendas con respecto a la medición de una asociada o una empresa conjunta a valor razonable efectiva.	1 de enero 2018
NIC 40	Enmiendas referentes a transferencias de propiedades de inversión.	1 de enero 2018
NIIF 1	Enmiendas con respecto a la supresión de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10.	1 de enero 2018
NIIF 2	Las enmiendas aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones.	1 de enero 2018
NIIF 4	Las enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativos a la aplicación de la NIIF 9 (instrumentos financieros).	1 de enero 2018
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 12	Enmiendas con respecto a la clarificación del alcance de la norma.	1 de enero 2017
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta Norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018
NIIF 16	Enmiendas relacionadas con la contabilidad de los arrendatarios y en el reconocimiento de casi todos los arrendamientos en el balance general. La norma elimina la distinción actual entre los arrendamientos operativos y financieros.	1 de enero 2019
IFRIC 22	Este IFRIC trata transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	1 de enero 2018

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros separados en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Traducción de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros separados de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros separados se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, si existieran, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando son diferidos en el patrimonio en transacciones que califican como cobertura de flujos de efectivo.

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios contratados, de existir, son presentados como pasivos corrientes en el estado separado de situación financiera.

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría "préstamos y cuentas por cobrar" y "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

Préstamos y cuentas por cobrar: Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a compañías relacionadas. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento: Representados en el estado de situación financiera por otros activos financieros. Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasifica como disponible para la venta.

Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

Otros pasivos financieros: Representados en el estado de situación financiera por préstamos bancarios y obligaciones financieras, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a compañías relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado separado de situación financiera.

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

Préstamos y cuentas por cobrar: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar: Corresponden a montos adeudados por la venta de paquetes turísticos en cruceros a las Islas Galápagos realizados principalmente en las embarcaciones de la Compañía y prestación de servicios de Land Tours y la prestación de servicios logísticos y abastecimiento de las embarcaciones Islander y Endeavour. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 30 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.
- (ii) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Incluye principalmente montos adeudados por la venta de paquetes turísticos en cruceros a las Islas Galápagos realizados principalmente en las embarcaciones de la Compañía, abastecimiento de inventarios necesarios para sus operaciones, reembolso de gastos y asesorías administrativas, entre otros menores. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 60 días. Se incluyen también préstamos recibidos para capitalización de las regionales los cuales generan intereses.

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. Los ingresos por intereses de inversiones mantenidas a su vencimiento se reconocen en el estado de resultados integrales bajo en el rubro "Ingresos (egresos) financieros, neto" cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibirlos.

Otros pasivos financieros: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (i) Préstamos bancarios y obligaciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los intereses devengados se presentan en el estado separado de resultados integrales, bajo el rubro "Gastos financieros, neto" y los intereses pendientes de pago al cierre del año se presentan en el estado separado de situación financiera como parte del saldo de esta cuenta.
- (ii) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago principalmente por bienes o servicios adquiridos de proveedores nacionales para la operación de los tours en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta en 60 días.
- (iii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por préstamos recibidos por necesidades de financiamiento de operación y que generan interés. Los servicios hoteleros, alquiler de la embarcación, compra de combustibles, reembolsos de gastos y otros servicios, se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devenga intereses y se liquidan en 90 días plazo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera

2.4.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa al final de cada período la existencia de evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que las cuentas a cobrar se ha deteriorado.

La Compañía en función de este análisis ha reconocido una provisión para cuentas con base en los saldos irre recuperables determinados por experiencias de incumplimiento de la contraparte y un análisis de su posición financiera actual.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía se han liquidado.

2.5 Inventarios

Los inventarios se presentan al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. El costo de los inventarios se determina usando el método de 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 Compañía aún no ha reconocido el ingreso del servicio correspondiente. Las importaciones en tránsito y correspondientes a repuestos principalmente se encuentran registradas a su costo de adquisición.

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

Cuando las condiciones del mercado generan que el costo supere el valor neto de realización, se registra una provisión por el diferencial del valor. En dicha provisión se considera también montos relativos a obsolescencia derivados de baja rotación principalmente.

2.6 Activos disponibles para la venta

Los activos corrientes y los grupos de activos para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros es recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable dentro del período de un año desde la fecha de clasificación y el activo (o grupo de activos para su disposición) está disponible para la venta inmediata en su estado actual.

El costo histórico excede el valor razonable menos los costos para efectuar la venta; ante esto la Compañía registró un deterioro sobre el valor de este activo por US\$1,700,000 como resultado de comparar el valor en libros de este activo con un estimado de su valor razonable de mercado menos costos de venta.

La intención de la Compañía es mantener en 2017 este activo disponible para la venta y poder concretar una negociación final en un periodo máximo de 12 meses.

2.7 Inversiones en subsidiarias

Las inversiones en subsidiarias, empresas en que la Compañía ejerce el poder de gobernar sus políticas financieras y operativas, se muestran al costo de adquisición excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 "Activos no corrientes mantenidas para la venta y operaciones discontinuadas". Los dividendos procedentes de una subsidiaria se reconocen en el resultado integral cuando surge el derecho a recibirlo.

2.8 Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de las propiedades y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros. La depreciación de los activos se registra con cargo a los resultados del año. Los gastos de mantenimientos se imputan a resultados en el periodo en que se producen.

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

Las vidas útiles estimadas de propiedades y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificaciones	30 - 60
Equipo flotante	25 - 20
Dique	2 - 10
Maquinaria y equipo	10
Muebles y enseres	10
Instalaciones	10
Vehículo	5
Equipos de computación y comunicación	3 - 5

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año.

2.9 Activos intangibles

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

Los principales intangibles que tiene la Compañía corresponden a software (sistemas Viajero, JD Edwards y ADAMS) así como licencias con vida útil de 1 a 5 años utilizada para el cálculo de la amortización.

2.10 Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos y activos intangibles)

Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros.

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

En el caso que el monto del valor en libros de activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 no ha sido necesario calcular o reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros, pues no se presentaron indicativos de deterioro.

2.11 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por Impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado separado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

2.11.1 Impuesto a la renta corriente

El cargo por Impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto mixto, de acuerdo a la composición societaria de cada Compañía y su domiciliación específicamente, para los regímenes fiscales preferentes se considera el 25% y para regímenes domiciliados en Ecuador se aplicará el 22%, y en el caso de que la participación societaria sea igual o menor al 50% se aplicará la tarifa del 25% porcentualmente de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% y 15% respectivamente si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. ETICA Empresa Turística Internacional C.A. aplica el 22% (2015: 25%) después del análisis realizado.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de Impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el Impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

2.11.2 Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

El impuesto a la renta diferido activo sólo se reconoce en la medida que sea probable que se produzca beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Los impuestos diferidos activos que se generan de los derechos por amortización de las pérdidas tributarias son reconocidos únicamente cuando existe evidencia razonable de que estos se recuperaran en el tiempo.

2.12 Beneficios a los empleados

2.12.1 Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de beneficios a empleados del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del Impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los costos de servicios prestados, gastos de ventas y gastos de administración en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.
- (ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- (iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

2.12.2 Beneficios de largo plazo (jubilación patronal y desahucio no fondeado y planes por beneficios al personal): La Compañía tiene un plan de beneficios definidos para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación laboral por desahucio solicitado por el empleador o trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa del 7.25% (2015: 6.31%).

La Administración de la Compañía considerando que los efectos de la adopción de la enmienda a la NIC 19 "Beneficio a empleados" no son representativos en el contexto de los estados financieros, estimó sus pasivos laborales por jubilación patronal y desahucio el 31 de diciembre del 2016 utilizando una tasa de descuento de 7.25% anual, equivalente a la tasa promedio de los bonos corporativos ecuatorianos. La Administración de la Compañía tomó esta decisión basada en la consulta que realizó la firma auditora Hansen Holm y Co Compañía Limitada a la Superintendencia de Compañías acerca de si existe en el Ecuador un mercado amplio para bonos empresariales de alta calidad. La Superintendencia de Compañías dio respuesta a esta consulta mediante Oficio No. SCVS.INMV.DNC.2017.107, en el cual concluye que luego de su análisis el Ecuador cuenta con un mercado de bonos corporativos de alta calidad cuyas características se pueden asociar a un mercado amplio. La Administración de la Compañía

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

considera que dicha tasa se encuentra denominada en la misma moneda en que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los de las obligaciones por jubilación patronal y desahucio conforme lo requiere la legislación laboral.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales en el año que surgen. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.13 Arrendamientos

Se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos. Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

2.14 Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en la Nota 2.12. La Compañía registra provisiones cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.15 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.15.1 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:

- (i) 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.
- (ii) Ingresos por servicios: Corresponde principalmente a los ingresos generados en la prestación de los servicios de Land Tours y la administración de las embarcaciones Islander y Endeavour, en los cuales la Compañía es la operadora.

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.15.2 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.

2.15.3 Ingreso por dividendos

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

2.15.4 Ingreso 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.

2.16 Costos y gastos

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

2.17 Compensación de saldos y transacciones

Como parte 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 los resultados.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se basan en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- Deterioro de activos: A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, la Administración analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro.
- Propiedades y equipos y activos intangibles: La determinación de las vidas útiles de propiedades y equipo y activos intangibles que se evalúan al cierre de cada año.
- Provisiones por beneficios a empleados largo plazo: El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos depende de varios factores que son determinados en función a un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados en determinar el valor neto del costo para los beneficios incluyen 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 reportado 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.

- 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. ADMINISTRACION DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero 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

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos enfrentados por la Compañía.

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

(a) *Riesgos de mercado*

Riesgo de mercado es la posibilidad de que las fluctuaciones en los tipos de cambio y tasas de interés, puedan afectar negativamente el valor de los activos financieros de la Compañía, pasivos o flujos de efectivo esperados. Debido a sus operaciones, la Compañía no está expuesta al riesgo de cambio resultante de la exposición de varias monedas ya que las transacciones en su mayoría son en la moneda funcional.

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\$2,368,163 (2015: US\$3,074,479) en líneas de financiamiento (emisión de deuda) que tiene una tasa referenciada a la tasa activa referencial en la fecha de pago publicada por el Banco Central más 2 puntos porcentuales, en razón de que las otras obligaciones están financiadas 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 tasas fijas y variables dependiendo de lo que crea la Compañía como más rentable en el largo plazo y gestionable en el corto plazo.

(b) *Riesgo de crédito:*

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como en otras cuentas por cobrar, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas.

Respecto de las cuentas por cobrar, la Compañía mantiene concentrada su cartera en una de las compañías del grupo cuyo plazo de crédito para las facturas por venta de paquetes turísticos es de 30 a 60 días. Por lo mencionado y en vista que el cobro de los servicios es realizado a una compañía relacionada, que es la encargada de la venta de los servicios a los pasajeros, se puede sostener que la Compañía enfrenta un riesgo limitado por este concepto.

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

El riesgo con instituciones financieras no es significativo, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a las inversiones de la Compañía.

<u>Entidad financiera</u>	<u>Calificación</u>
Banco del Pacifico C.A.	AAA-
Banco General Rumiñahui S.A.	AA+
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	AAA-
Banco Pichincha C.A.	AAA-
Banco Bolivariano S.A.	AAA-
Citibank N.A.	AAA

(c) 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 el Directorio 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.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los pasivos financieros incluyen en el análisis si sus vencimientos contractuales son esenciales para la comprensión del tiempo de los flujos de efectivo. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Más de 2 años
<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>			
Préstamos bancarios y obligaciones financieras	3,305,827	5,447,462	2,971,081
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10,009,018	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	4,175,164	4,023,445	-
<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>			
Préstamos bancarios y obligaciones financieras	3,917,406	4,918,492	2,566,189
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15,413,754	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	4,269,062	3,250,106	-

4.2 Administración del 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, el efectivo y otros activos líquidos equivalentes y el patrimonio atribuido a los accionistas, que comprende el capital y los resultados acumulados. El Directorio de la Compañía revisa la estructura de los recursos financieros regularmente y como parte de esta revisión considera el costo del capital y los riesgos asociados.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. El ratio de apalancamiento se calcula dividiendo la deuda neta sobre el total de capital.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre fueron los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Préstamos bancarios y obligaciones financieras	11,724,370	11,402,087
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10,009,018	15,413,754
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	8,198,609	7,519,168
(Menos) Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(2,365,782)</u>	<u>(351,993)</u>
Deuda neta	27,566,215	33,983,016
Total patrimonio	<u>21,135,024</u>	<u>19,844,673</u>
Total capital	<u>48,701,239</u>	<u>53,827,689</u>
Ratio de apalancamiento	57%	63%

La reducción en el ratio de apalancamiento se debe principalmente a la disminución en el volumen de compras nacionales y pago a proveedores relacionados con la adquisición de la embarcación Santa Cruz II y dique de la embarcación Isabela II.

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)****5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS****Categorías de instrumentos financieros**

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	Al 31 de diciembre del 2016		Al 31 de diciembre del 2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,365,782	-	351,993	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	357,856	-	-	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1,415,585	-	2,697,873	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	1,896,717	721,901	1,884,039	84,104
Total activos financieros	<u>6,035,940</u>	<u>721,901</u>	<u>4,933,905</u>	<u>84,104</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos bancarios y obligaciones financieras	3,305,827	8,418,543	3,917,406	7,484,681
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,843,962	-	7,519,812	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	4,175,164	4,023,445	4,269,062	3,250,106
Total pasivos financieros	<u>9,324,953</u>	<u>12,441,988</u>	<u>15,706,280</u>	<u>10,734,787</u>

Valor razonable de instrumentos financieros

Dadas las características de los instrumentos financieros, el valor en libros de los mismos corresponde o se aproxima a su valor razonable.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición al 31 de diciembre:

	2016	2015
Efectivo en caja	32,993	23,742
Bancos locales	2,203,263	194,749
Bancos del exterior	<u>129,526</u>	<u>133,502</u>
	2,365,782	351,993
Sobregiro bancario (Nota 13)	<u>-</u>	<u>488,353</u>
	<u>2,365,782</u>	<u>(136,360)</u>

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

7. INVERSIONES MANTENIDAS SU EL VENCIMIENTO

Corresponde a certificados de depósito a plazo mantenidos en el Banco Bolivariano S.A. con una vigencia de 12 meses, los mismos son renovables al vencimiento y generan tasas de interés efectivas anuales entre el 5.12% y el 5.64%. Estas inversiones se encuentran garantizando los juicios por devolución del Impuesto al Valor Agregado - IVA por los años 2007 a 2009 y determinación de Impuesto a la Renta del ejercicio fiscal 2011 por concepto de precios de transferencia. Ver Nota 16.

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cientes turismo receptivo	1,030,156	1,270,805
Cruceros por liquidar (1)	145,276	504,059
Tarjetas de crédito	73,377	67,175
Cuentas por cobrar empleados	112,264	127,036
Otras cuentas por cobrar	<u>55,877</u>	<u>734,925</u>
	1,416,950	2,704,000
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar (2)	<u>(1,365)</u>	<u>(6,127)</u>
	<u>1,415,585</u>	<u>2,697,873</u>

- (1) Constituye el reconocimiento del ingreso proporcionado por cruceros de aquellos tours que iniciaron antes del cierre del período y finalizaron con posterioridad al mismo.

La Compañía presenta la siguiente información con relación a la concentración de su cartera por vencimiento:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Hasta 90 días	1,408,303 99.5%	2,435,368 90.3%
Hasta 180 días	8,647 0.6%	94,875 3.5%
Hasta 270 días	<u>- 0.0%</u>	<u>173,757 6.4%</u>
	1,416,950	2,704,000
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	<u>(1,365)</u>	<u>(6,127)</u>
	<u>1,415,585</u>	<u>2,697,873</u>

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

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- (1) El movimiento de la provisión por deterioro es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial	6,127	20,853
Utilizaciones	<u>(4,762)</u>	<u>(14,726)</u>
Saldo final	<u>1,365</u>	<u>6,127</u>

9. INVENTARIOS

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Materiales y repuestos	261,627	409,841
Suministros	284,419	394,783
Combustibles y lubricantes	145,948	387,229
Costos de tours en proceso (1)	355,261	359,609
Importaciones en tránsito	42,030	260,170
Viveres y bebidas	<u>129,066</u>	<u>125,594</u>
	<u>1,218,351</u>	<u>1,937,226</u>

- (1) 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 2016 y 2015, los costos de los inventarios reconocidos como costos fueron de US\$7,849,186 y US\$8,514,971 respectivamente. Ver Nota 19.

10. OTROS ACTIVOS

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Anticipo proveedores	133,671	267,633
Gastos pagados por anticipado	122,203	194,792
Otros (1)	<u>479,371</u>	<u>92,944</u>
	<u>735,245</u>	<u>555,369</u>

- (1) Incluye principalmente US\$357,856 entregados como garantía en función de los juicios mantenidos con el Servicio de Rentas Internas. Ver Nota 16.

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

11. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y OTRAS INVERSIONES

Composición al 31 de diciembre:

Entidad	Porcentaje de participación en el capital %		Saldo en libros Al 31 de diciembre de		Actividad principal
	2016	2015	2016	2015	
<u>En subsidiarias</u>					
Interlago Cía. Ltda.	99.99	99.99	13,036,000	13,036,000	Compraventa y operación de naves marítimas
Indefatigable S.A.	97.7	97.7	4,041,668	3,940,888	Servicios de hotelería turística
Galápagos Cargo S.A. GALACARGO (1)	90	90	-	202,232	Transporte marítimo de mercaderías
Inversiones Receptour S.A.	60	60	79,160	79,160	Turismo receptivo en Perú
			<u>17,156,828</u>	<u>17,258,280</u>	
<u>Otras inversiones</u>					
Hotel Mashpi S.A.	1.73	1.73	209,890	209,890	Servicios de hotelería turística
Equitur Limited	0.71	0.71	-	192,008	Holding
Otras	0.01	0.01	57	57	Servicios de hotelería turística
			<u>209,947</u>	<u>401,955</u>	
			<u>17,366,775</u>	<u>17,660,235</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 y con fecha 5 de febrero del 2015 por decisión de los accionistas principales se desistió de la compra de una nueva embarcación. ETICA Empresa Turística Internacional C.A. resolvió la disolución y liquidación voluntaria de Galápagos Cargo S.A. GALACARGO y al 31 de diciembre de 2016, registró un deterioro en su inversión por US\$202,232 (2015: US\$340,737).

Los dividendos recibidos de inversiones en subsidiarias al 31 de diciembre del 2016 fueron de US\$859,509 (2015: US\$656,324). Ver Nota 20.

Los estados financieros de ETICA Empresa Turística Internacional C.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, 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, ETICA Empresa Turística Internacional C.A. presenta estados financieros separados.

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

12. PROPIEDADES Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de las propiedades y equipos se presentan a continuación:

	Terrenos	Equipo flotante	Edificios	Maquinaria y equipo	Muebles y enseres	Equipos de computación	Yehículos	Instalaciones	Construcciones en curso	Total
Al 1 de enero del 2015										
Costo	536,013	19,358,445	541,738	347,202	184,941	728,220	-	121,099	160,937	21,978,595
Depreciación acumulada	-	(10,340,534)	(67,234)	(244,460)	(124,006)	(433,567)	-	(93,552)	-	(11,303,433)
Valor en libros	536,013	9,017,911	474,504	102,742	60,935	294,653	-	27,547	160,937	10,675,162
Movimientos 2015										
Adiciones	7,976	186,628	58,447	67,523	44,905	69,510	89,504	-	21,703,566	22,228,059
Activaciones (1)	-	21,738,540	-	-	-	-	-	-	(21,738,540)	-
Reclasificación a disponible para la venta (2)	-	(2,550,452)	-	-	(14,563)	-	-	-	-	(2,565,015)
Depreciación del año	-	(2,080,450)	(14,082)	(35,005)	(20,882)	(136,307)	(8,874)	(11,616)	-	(2,307,315)
Valor en libros	543,989	26,312,168	518,869	135,170	70,395	227,766	80,630	15,941	125,963	17,355,729
Al 31 de diciembre del 2015										
Costo	543,989	32,325,689	600,185	414,725	205,758	797,730	89,504	121,099	125,963	35,224,642
Depreciación acumulada	-	(6,013,521)	(81,316)	(279,555)	(135,363)	(560,964)	(8,874)	(105,158)	-	(7,103,751)
Valor en libros	543,989	26,312,168	518,869	135,170	70,395	227,766	80,630	15,941	125,963	28,020,891
Movimientos 2016										
Adiciones	-	292,717	-	17,249	1,666	49,222	-	-	1,522,828	1,883,682
Activaciones (3)	-	1,331,218	-	8,056	6,233	-	-	-	(1,345,507)	-
Bajas y ventas, netas	-	(4,212)	-	-	-	(227)	-	-	-	(4439)
Depreciación del año	-	(2,108,779)	(16,517)	(38,240)	(27,474)	(136,077)	(17,001)	(11,008)	-	(2,356,005)
Valor en libros	543,989	25,823,112	502,352	122,226	50,820	140,684	62,729	4,933	303,284	(476,762)
Al 31 de diciembre del 2016										
Costo	543,989	33,945,412	600,185	440,030	213,657	846,725	89,504	121,099	303,284	37,003,885
Depreciación acumulada	-	(8,122,300)	(97,833)	(317,804)	(162,837)	(706,041)	(26,775)	(116,166)	-	(9,549,756)
Valor en libros	543,989	25,823,112	502,352	122,226	50,820	140,684	62,729	4,933	303,284	27,454,129

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- (1) El 11 de agosto del 2014 el Directorio aprobó la compra del barco Santa Cruz II conocido como Mare Australis por US\$11,500,000 (Santa Cruz II) el cual fue financiado hasta noviembre del 2016, para reemplazar a la embarcación Santa Cruz I que se encontraba operando por 35 años; así como una inversión adicional en adecuaciones al nuevo barco por US\$4,000,000; pago de Impuesto al Valor Agregado - IVA por US\$1,300,000, y otras adecuaciones y mejoras hasta el inicio de sus operaciones en octubre del 2015.
- (2) A partir de octubre del 2015, mes en la cual dejó de operar el buque Santa Cruz I, la Administración reclasificó este activo como disponible para la venta.
- (3) Incluye principalmente: (i) US\$1,117,386 por dique realizado a la embarcación Isabela II (reparaciones mayores que se efectúan a las embarcaciones cada 2 años) el cual concluyó el 9 de septiembre del 2016; y (ii) US\$208,134 por mejoras realizadas a la embarcación Santa Cruz II.

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 afectado 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 II los préstamos recibidos de entidades financieras locales.

13. PRESTAMOS BANCARIOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición al 31 de diciembre:

<u>Institución financiera</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>	
		<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Banco de la Producción S.A. Produbanco (1)	8.75 - 9.02	1,929,050	4,365,775
Banco Bolivariano S.A. (1)	8.25	600,000	2,400,000
Emisión de obligaciones (2)		715,395	1,652,768
Intereses por pagar		61,382	-
		<u>3,305,827</u>	<u>8,418,543</u>

<u>Institución financiera</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	
		<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Sobregiro bancario		488,353	-
Banco de la Producción S.A. Produbanco (1)	8.75 - 9.02	1,496,039	4,419,980
Banco del Pacífico S.A. (1)	8.95	304,291	695,709
Banco General Rumiñahui S.A. (1)	9.25	350,000	-
Banco Bolivariano S.A. (1)	9.33	500,000	-
Emisión de obligaciones (2)		705,487	2,368,992
Intereses por pagar		73,236	-
		<u>3,917,406</u>	<u>7,484,681</u>

- (1) Constituyen préstamos bancarios con bancos locales con vencimientos hasta septiembre del 2020 (2015: mayo del 2020) y destinados para capital de trabajo, los cuales están garantizados mediante hipoteca de su embarcación Santa Cruz II e Isabela II, así como de la embarcación La Pinta, de

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

propiedad de su subsidiaria Interlago Cía. Ltda., garantía hipotecaria del edificio Metropolitan Touring, propiedad de su compañía relacionada Inmobiliaria Invernal S.A. y una garantía hipotecaria del Finch Bay Eco Hotel y yate Sea Lion, propiedades de su compañía relacionada Infatigable Cía. Ltda.

- (2) Mediante Resolución No. SC-IMV-DJMV-DAYR-G-10-001432 de fecha 4 de marzo del 2010, la Superintendencia de Compañías aprueba la emisión de obligaciones de hasta US\$9,000,000 en un plazo de hasta 10 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 referencia en la fecha de pago publicada en el Banco Central del Ecuador más 2 puntos porcentuales.

Emisión de obligaciones realizada en el año 2010 y con las siguientes características: (i) Serie A por US\$3,000,000 a 1,440 días plazo con tasa de interés de 8.35%; (ii) Serie A por US\$3,000,000 a 3,600 días plazo con tasa de interés de 8.35%; (iii) Serie A por US\$3,000,000 a 3,600 días plazo con tasa de interés de 8.35%. 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.

Los recursos provenientes de las emisiones se destinaron a capital de trabajo y reestructuración de pasivos. Las obligaciones y limitaciones de endeudamiento establecidas de acuerdo al prospecto de emisión son:

- (i) Mantener un índice de apalancamiento (pasivo total/patrimonio total) máximo de 2, mientras se encuentre en circulación la emisión.
- (ii) No repartir dividendos a los accionistas mientras existan obligaciones en mora.
- (iii) Mantener la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación según lo establecido en el artículo 13 del capítulo III del Título III de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores, la Ley de Mercado de Valores y demás normas pertinentes.

Al respecto, durante el año 2016 se realizaron pagos por aproximadamente US\$750,000 (2015: US\$900,000) como abono de capital.

Los vencimientos anuales de largo plazo de las obligaciones emitidas son:

<u>Años</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
2017	-	2,669,928
2018	2,848,849	2,248,564
2019	2,598,613	1,587,190
2020	2,079,863	978,999
2021	891,218	-
	<u>8,418,543</u>	<u>7,484,681</u>

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Turismo receptivo (1)	790,013	1,300,866
Bienes y servicios (1)	746,135	5,372,321
Repuestos y materiales	140,867	665,338
Land Tour	166,947	181,287
	<u>1,843,962</u>	<u>7,519,812</u>
Anticipo de clientes (2)	7,998,206	7,630,339
Depósitos flotantes o por aplicar	125,679	233,316
Otras	41,171	30,287
	<u>8,165,056</u>	<u>7,893,942</u>
	<u>10,009,018</u>	<u>15,413,754</u>

- (1) Incluye facturas a proveedores nacionales relacionados principalmente con compra de bienes y servicios para la operación de los tours, donde el periodo de crédito promedio de compras es de 30 a 60 días desde la fecha de la factura y en función a la negociación con el proveedor.
- (2) Corresponden a anticipos recibidos de clientes por la venta de paquetes turísticos previa la operación del tour.

15. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2016 y 2015 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a entidades con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Relación	2016	2015
<u>Ingresos por cruceros y tours</u>			
Metropolitan Touring C.A.	Control común	647,961	431,888
Hotel Casagangotena S.A.	Control común	15,134	6,326
Hotel Mashpi S.A.	Control común	64,205	4,435
Otros	Accionistas	1,500	-
<u>Venta de inventario, arriendos y servicios de transporte y hoteles</u>			
Indefatigable S.A.	Subsidiaria	489,765	571,215
Interlago Cía. Ltda.	Subsidiaria	254,148	679,902
Hotel Mashpi S.A.	Control común	389	-
Hotel Casagangotena S.A.	Control común	461	-
Metropolitan Touring C.A.	Control común	7,911	-
Inversiones Receptour S.A.	Subsidiaria	2,579	-
MT Colombia S.A.S.	Control común	2,060	-
MetroCorp. Group Inc.	Control común	261,066	-
<u>Intereses ganados</u>			
Metropolitan Touring International	Control común	-	61,806
Metropolitan Touring C.A.	Control común	-	65
Indefatigable S.A.	Subsidiaria	-	896
Metrocorp Group Inc.	Control común	40,171	3,326
<u>Intereses pagados</u>			
Salud S.A. Sistema de Medicina Prepagada del Ecuador S.A.	Control común	-	57,624
Otros accionistas	Accionistas	323,426	235,905
<u>Ingresos por servicios de apoyo</u>			
Indefatigable S.A.	Subsidiaria	180,209	168,912
Metropolitan Touring C.A.	Control común	13,477	23,928
Hotel Mashpi S.A.	Control común	44,338	50,606
Hotel Casagangotena C.A.	Control común	27,708	29,832
Estrategacorp	Control común	25,993	-
<u>Dividendos ganados</u>			
Interlago Cía. Ltda.	Control común	318,755	383,780
Inversiones Receptour S.A.	Subsidiaria	120,000	272,544
Indefatigable S.A.	Subsidiaria	420,754	-
<u>Costo de servicios prestados</u>			
Salud S.A. Sistema de Medicina Prepagada del Ecuador S.A.	Control común	327,102	371,470
Equivida Compañía de Seguros S.A.	Control común	85,292	103,385
Seguros Equinoccial S.A.	Control común	500,850	676,620
Estrategacorp	Control común	99,376	-
Inversiones Invernal S.A.	Control común	289,718	-
Etica UK	Control común	65,656	-
Interlago Cía. Ltda.	Subsidiaria	1,636,898	1,673,359
<u>Compra de inventarios, arriendos y servicios de transporte y hoteles</u>			
Indefatigable S.A.	Subsidiaria	2,702,055	3,405,397
Interlago Cía. Ltda.	Subsidiaria	914,343	1,010,194
Hotel Casagangotena S.A.	Control común	755,534	893,826
Metropolitan Touring C.A.	Control común	255,828	404,302
Hotel Mashpi S.A.	Control común	767,119	848,698
Inversiones Receptour S.A.	Subsidiaria	127,287	36,232
MT Argentina LA	Control común	-	11,785
MT Colombia S.A.S.	Control común	14,760	871
Adventure Associate	Control común	1,043,336	-
<u>Reembolso de gastos cobrados</u>			
Indefatigable S.A.	Subsidiaria	195,117	377,849
Hotel Casagangotena C.A.	Subsidiaria	1,255	923
Interlago Cía. Ltda.	Subsidiaria	54,492	-
Inversiones Receptour S.A.	Control común	10,152	8,004
MT Colombia S.A.S.	Control común	10,152	7,873
Hotel Mashpi S.A.	Control común	1,826	3,988
Metropolitan Touring C.A.	Control común	8,214	14,949

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Relación	2016	2015
Reembolso de gastos pagados			
Interlago Cía. Ltda.	Subsidiaria	320,150	492,395
Indefatigable S.A.	Subsidiaria	2,872	-
Metropolitan Touring C.A.	Control común	26,058	-
Préstamos recibidos y aportes			
Salud S.A. Sistema de Medicina Prepagada del Ecuador S.A.	Control común	-	3,500,000
Interlago Cía Ltda	Subsidiaria	137,592	-
Accionistas	Accionistas	2,005,000	4,000,648
Compra de acciones en tesorería			
Equitur Limited	Otras inversiones	75,229	-
Metropolitan Touring International	Control común	29,471	-

Composición de los saldos con entidades relacionadas al 31 de diciembre:

	Actividad	Relación	2016	2015
Cuentas por cobrar corrientes				
Indefatigable Cía. Ltda.	Administración de hotel	Subsidiaria	107,942	464,307
Metropolitan Touring International	Agencia de viajes	Control común	176,077	33,468
Interlago Cía. Ltda.	Actividades de fomento de turismo	Control común	86,718	177,682
Metrocorp Group Inc.	Actividades turísticas	Control común	308,908	637,797
Galápagos Cargo S.A. GALACARGO	Transporte marítimo de carga	Control común	-	30,694
MT Colombia	Agencia de viajes	Control común	-	4,234
Adventure Associates (1)	Actividades turísticas y préstamos	Control común	1,171,264	406,317
Otras	Actividades turísticas	Control común	45,809	129,541
			<u>1,896,717</u>	<u>1,884,039</u>
Cuentas por cobrar no corrientes				
Metrocorp Group Inc.	Préstamos	Control común	<u>721,901</u>	<u>84,104</u>
Cuentas por pagar corrientes				
Accionistas (2)		Accionistas	1,430,706	1,370,471
Interlago Cía. Ltda. (2)	Actividades turísticas	Accionistas	1,847,223	1,273,035
Indefatigable S.A. (2)	Administración de hotel	Control común	549,423	1,102,173
Otros		Control común	<u>347,812</u>	<u>523,383</u>
			<u>4,175,164</u>	<u>4,269,062</u>
Cuentas por pagar no corrientes				
Accionistas (2)		Control común	<u>4,023,445</u>	<u>3,250,106</u>

- (1) Saldos originados en función de la negociación especial pactada entre la agencia de viajes y la Compañía esta deuda se empezará a pagar en el transcurso del 2017.
- (2) Constituyen préstamos otorgados por compañías y partes relacionadas con una tasa de interés anual efectiva entre 8.26% y 12% y cuyos plazos de vencimiento es noviembre de 2019 y aportes entregados, los cuales aún no han sido instrumentados.

Los saldos por pagar a compañías relacionadas devengan intereses. No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

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

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Remuneraciones personal clave de la gerencia

A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los principales ejecutivos y miembros clave de la gerencia durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre:

<u>Detalle</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Beneficios a corto plazo	1,095,604	995,679
Beneficios post-empleo	<u>153,257</u>	<u>100,365</u>
	<u>1,248,861</u>	<u>1,096,044</u>

La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fueron cancelados de conformidad con los términos autorizados por el Directorio de la Compañía. La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

16. IMPUESTOS

16.1 La composición de los Impuestos a recuperar es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto al Valor Agregado - IVA	1,647,457	3,129,553
Notas de crédito Servicio de Rentas Internas	<u>426,721</u>	<u>896,763</u>
	<u>2,074,178</u>	<u>4,026,316</u>

16.2 La composición de otros impuestos por pagar es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Retenciones de Impuesto a la renta	306,125	256,875
Otros	783	-
Impuesto a la salida de dividas ISD	<u>123,322</u>	<u>19,400</u>
	<u>430,230</u>	<u>276,275</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>266,011</u>	<u>363,336</u>

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

16.3 Gasto de Impuesto a la renta

La composición del gasto Impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto a la renta corriente	893,355	930,868
Ajuste impuesto a la renta (1)	-	91,140
Impuesto a la renta diferido	<u>(474,163)</u>	<u>(175,969)</u>
	<u>419,192</u>	<u>846,039</u>

- (1) Durante el año 2015, la Compañía se acogió a la Ley de Remisión de Intereses, Multa y Recargos publicada en el suplemento del Registro Oficial No. 493 del 5 de mayo del 2015, en relación con lo cual aceptó parcialmente la petición, determinando un valor a pagar por diferencias determinadas en el Impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2010 de US\$91,140.

16.4 Conciliación contable - tributaria del Impuesto a la renta corriente

A continuación se detalla la determinación del Impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta y participación trabajadores	2,322,631	3,709,040
Menos: Participación trabajadores	<u>(348,395)</u>	<u>(556,356)</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta	1,974,236	3,152,684
Más: Gastos no deducibles (1)	3,338,953	1,764,069
Menos: Ingresos exentos (2)	<u>(677,486)</u>	<u>(656,324)</u>
Otros (3)	<u>(575,000)</u>	<u>(29,329)</u>
Utilidad gravable	4,060,703	4,231,100
Tasa impositiva 22%	893,355	930,654
Tasa impositiva 25%	-	<u>214</u>
Impuesto a la renta causado	893,355	930,868
Anticipo mínimo de Impuesto a la renta	<u>312,153</u>	<u>483,948</u>
Gasto Impuesto a la renta	<u>893,355</u>	<u>930,868</u>

- (1) Incluye principalmente: (i) deterioro de la embarcación Santa Cruz I por US\$1,700,000, (ii) deterioro de la inversión mantenida en subsidiarias por US\$232,000 (2015: US\$340,737), (iii) Contribución Solidaria por US\$127,000; y (iv) costos y gastos no sustentados con comprobantes de venta autorizados por US\$373,000 (2015: US\$274,201).
- (2) Incluye principalmente dividendos recibidos de sus subsidiarias. Ver Nota 20.
- (3) Deducción adicional del 100% en la depreciación correspondiente adquisición de maquinarias, equipos y tecnologías destinadas a la implementación de mecanismos de producción más limpia, a mecanismos de generación de energía de fuente renovable (solar, eólica o similares) o a la

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

reducción del impacto ambiental de la actividad productiva, y a la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero.

16.5 Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los ejercicios fiscales 2013 a 2016, están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Impuesto al Valor Agregado - IVA

La Compañía continua con la ejecución de acción extraordinaria ante la Corte Constitucional del Ecuador, en la cual se impugnó la sentencia y la ampliación por la Sala Especializada de los Contencioso Tributario de la Corte Nacional de Justicia, en la que se resuelven casar la sentencia recurrida y por tanto declarar la validez de la Resolución No. 917012014RREV00095, emitida por el Director General del Servicio de Rentas Internas por concepto de devolución del Impuesto al Valor Agregado IVA por US\$3,235,124. La presente acción no es suspensiva de ejecución por lo cual el Servicio de Rentas Internas, ha realizado las acciones tendientes a cobrar los valores devueltos indebidamente según el Fisco. Basada en el criterio de sus asesores tributarios, la administración de la Compañía considera que posee los argumentos para continuar con las impugnaciones respectivas y no ha constituido provisiones para futuras pérdidas en estos procesos.

Impuesto a la renta

- El Servicio de Rentas Internas en el proceso de determinación del ejercicio fiscal 2011, mediante Acta de determinación No. 20201524901041599 de fecha 11 de febrero del 2016, pretendiendo un pago por ajuste de precios de transferencia y estableciendo un pago adicional por impuesto a la renta de US\$343,437 sin considerar intereses de mora y otros recargos. En marzo del 2016 el Servicio de Rentas Internas emite una nueva resolución rectificando supuestos errores en los cálculos, ocasionando que se abran dos actos administrativos por la misma determinación.

En diciembre de 2016, se lleva a cabo la diligencia de exhibición de documentos por parte del Servicio de Rentas Internas, y el Tribunal dispone de la realización de Informes periciales, así como la solicitud de acumulación de los autos, por tratarse de identidad de obligaciones y que a la fecha aún no ha sido proveída. De acuerdo con el criterio de sus asesores tributarios se prevé posibilidades altas de éxito.

- La Compañía presentó un reclamo administrativo de impugnación en noviembre del 2016 ante el Servicio de Rentas Internas en contra de la liquidación de pago por diferencias en la declaración de Impuesto a la Renta del año 2013 por un valor de US\$51,614, argumentando un exceso en la provisión de jubilación patronal, resolución que fue plenamente justificada incluso con alcances explicativos de la empresa que realizó el Informe. Este proceso aún no ha sido resuelto. De acuerdo con el criterio de sus asesores tributarios se prevé posibilidades medias de éxito en instancia administrativa.
- El Servicio de Rentas Internas en el proceso de determinación del ejercicio fiscal 2006, mediante Acta de determinación No. 920100100186 estableció que la Compañía debe pagar un valor adicional por impuesto a la renta de aproximadamente US\$582,000 incluyendo los intereses de mora correspondientes, originados por la falta de documentación que sustente ciertas

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

transacciones registradas por la Compañía. La totalidad de la glosa más los respectivos intereses de mora fueron pagados en su totalidad, sin embargo, en el año 2016 el Servicio de Rentas Internas pasó dicho trámite de Juicio de Impugnación a trámite de pago indebido el cual aún se encuentra en resolución.

- 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 2010. La Administración tributaria aceptó parcialmente la petición determinando un valor a pagar por concepto de impuesto de US\$91,141, valor que fue cancelado por la Compañía en el año 2015 acogiéndose al beneficio de la Ley Orgánica de Remisión de Intereses, Multas y Recargos.

16.6 Legislación sobre precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un Anexo de operaciones con partes relacionadas siempre y cuando se hayan efectuado operaciones con sus compañías relacionadas domiciliadas en el exterior o locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$3,000,000, y un informe de precios de transferencia, si tal monto es superior a US\$15,000,000. Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. Adicionalmente, exige que en su declaración de Impuesto a la Renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración de la Compañía con el apoyo de sus asesores tributarios, ha concluido que no existe impacto sobre la provisión de Impuesto a la renta del ejercicio 2016.

Aquellos contribuyentes con un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravados y que no tengan transacciones con paraísos fiscales o exploten recursos naturales están exentos de la referida normativa.

16.7 Reformas tributarias -

El 29 de abril del 2016 se aprobó la "Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas" publicado en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 744. Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

Modificaciones al impuesto al Valor Agregado (IVA) e Impuesto a la Renta:

- Devolución del Impuesto al Valor Agregado (IVA) por un equivalente entre 1 y 2 puntos porcentuales del IVA pagado, cuando las transacciones son realizadas con dinero electrónico, tarjetas de débito, tarjeta prepago o tarjeta de crédito.
- Los pagos efectuados por medios electrónicos soportarán deducibilidad de gastos para efectos del IR y crédito tributario del IVA.
- Para efectos del cálculo del anticipo del IR correspondiente a los ejercicios 2017 a 2019, se excluirán de la parte de los ingresos, costos y gastos, aquellos obtenidos y realizados con dinero electrónico.

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

Modificaciones al Impuesto a los Consumos Especiales (ICE)

- Deducción del 50% de los gastos por conceptos de Impuestos a los Consumos Especiales generado en la contratación de servicios de telefonía fija y móvil avanzada.
- No están sujetos al pago del Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) las adquisiciones y donaciones de bienes entregados a entidades u organismos del sector público.
- Se grava con tarifa de ICE de 15% los servicios de telefonía fija y planes que comercialicen únicamente voz, o en conjunto voz, datos y prestados a sociedades.
- Se grava US\$0.18 centavos por cada 100 gramos de azúcar a las bebidas no alcohólicas que contienen más de 25 gramos por litro.

Modificaciones al Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)

- Se considerará exento un monto anual de US\$ 5,000 cuando el hecho generador del ISD se produzca mediante la utilización de tarjetas de crédito o débito por consumos o retiros efectuados desde el exterior.

El 20 de mayo del 2016 se aprobó la “Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto de 16 de abril del 2016”, la cual fue publicada en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 759.

El 25 de mayo del 2016 mediante decreto Presidencial se dispuso la exoneración del pago del anticipo mínimo del Impuesto a la Renta del periodo 2016, a todos los sectores económicos de los cantones afectados por el terremoto del 16 de abril del 2016, de las provincias de Manabí y Esmeraldas.

Adicional a lo mencionado en la Nota 1.2, la Administración de la Compañía considera que las mencionadas medidas no tendrán un impacto significativo en las operaciones de la misma.

16.8 Impuesto a la renta diferido

El movimiento del Impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	Propiedades y equipo
Al 1 de enero del 2015	1,170,785
Crédito a resultados por Impuesto a la renta diferido	<u>(175,970)</u>
Al 31 de diciembre del 2015	994,815
Crédito a resultados por Impuesto a la renta diferido	<u>(474,163)</u>
Al 31 de diciembre del 2016	<u><u>520,652</u></u>

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

17. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Composición y movimiento:

	Saldo inicial	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo final
<u>2016</u>				
<u>Pasivos corrientes</u>				
Beneficios a empleados (1)	<u>870,421</u>	<u>11,843,470</u>	<u>(11,940,768)</u>	<u>773,123</u>
<u>2015</u>				
<u>Pasivos corrientes</u>				
Beneficios a empleados (1)	<u>847,396</u>	<u>11,115,205</u>	<u>(11,092,180)</u>	<u>870,421</u>

- (1) Incluye principalmente participación a trabajadores, décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo, vacaciones y otros beneficios de la seguridad social.

18. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre de 2016 y 2015, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores con tiempo de servicios igual o mayor a un año para el caso de desahucio y para los empleados con tiempo servicio igual o mayor a diez años para el caso de jubilación patronal, que en dichas fechas, se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Tasa de descuento (1)	7.25%	6.31%
Tasa de incremento salarial	3%	3%
Tasa de incremento de pensiones	2.00%	2.50%
Tasa de mortalidad e invalidez (2)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	12.29%	11.80%
Vida laboral promedio remanente (años)	7.42	7.23

- (1) Tasa equivalente al rendimiento promedio de los bonos corporativos ecuatorianos. Ver Nota 2.12.
- (2) Se utiliza la TM IESS 2002 para obtener las tasas de mortalidad e invalidez pero se ajusta con la rotación histórica de la compañía para incluir las tasas de renuncia, despido y jubilación.

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

El movimiento de la provisión para la jubilación patronal y desahucio ha sido el siguiente:

	Jubilación patronal	Desahucio	Total
Al 1 de enero del 2016	2,466,962	900,391	3,367,353
Costo laboral por servicios actuales	202,620	83,255	285,875
Costo financiero	177,204	64,577	241,781
Pérdidas actuariales	(34,574)	77,787	43,213
Beneficios pagados	(163,624)	(129,430)	(293,054)
Costo de servicios pasados	(65,627)	-	(65,627)
Al 31 de diciembre del 2016	<u>2,582,961</u>	<u>996,580</u>	<u>3,579,541</u>
Al 1 de enero del 2015	1,981,815	624,258	2,606,073
Costo laboral por servicios actuales	363,133	104,909	468,042
Costo financiero	121,554	39,239	160,793
Pérdidas actuariales	323,241	89,018	412,259
Beneficios pagados	(322,781)	(107,362)	(430,143)
Costo de servicios pasados	-	150,329	150,329
Al 31 de diciembre del 2015	<u>2,466,962</u>	<u>900,391</u>	<u>3,367,353</u>

Los importes reconocidos en las cuentas de resultados son los siguientes:

	Jubilación patronal	Desahucio	Total
2016			
Costo laboral por servicios actuales	202,620	83,255	285,875
Costo financiero	177,204	64,577	241,781
Costo de servicios pasados	(65,627)	-	(65,627)
	<u>314,197</u>	<u>147,832</u>	<u>462,029</u>
2015			
Costo laboral por servicios actuales	363,133	104,909	468,042
Costo financiero	121,554	39,239	160,793
Costo de servicios pasados	-	150,329	150,329
	<u>484,687</u>	<u>294,477</u>	<u>779,164</u>

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

19. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

<u>2016</u>	<u>Costo de servicios prestados</u>	<u>Gasto de ventas</u>	<u>Gasto de administración</u>	<u>Total</u>
Alquileres	-	339,888	-	339,888
Capacitación	53,543	3,264	32,213	89,020
Comisiones pagadas	701,367	-	-	701,367
Comunicación	-	89,266	-	89,266
Consumo de combustible	1,173,215	-	-	1,173,215
Consumo de inventarios	6,675,971	-	-	6,675,971
Depreciación y amortización	2,414,055	245,380	-	2,659,435
Honorarios profesionales	1,712,933	375,884	555,250	2,644,067
Hoteles, restaurantes y servicios pasajeros	13,608,738	29,996	-	13,638,734
Jubilación patronal y desahucio	299,104	-	228,552	527,656
Otros	4,371,032	1,756,560	10,224	6,137,816
Participación trabajadores	181,910	118,773	47,712	348,395
Promoción y publicidad	-	202,493	-	202,493
Remuneraciones y beneficios	6,022,391	674	5,897,577	11,920,642
Reparación y mantenimiento	300,098	619,003	-	919,101
Seguros	533,271	143,896	74,385	751,552
Servicios básicos	176,987	267,014	-	444,001
Transporte	192,815	14,821	39,873	247,509
	<u>38,417,430</u>	<u>4,206,912</u>	<u>6,885,786</u>	<u>49,510,128</u>
<u>2015</u>				
Alquileres	-	347,574	-	347,574
Capacitación	77,676	765	53,453	131,894
Comisiones pagadas	503,956	-	-	503,956
Comunicación	-	85,913	-	85,913
Consumo de combustible	1,585,396	-	-	1,585,396
Consumo de inventarios	6,929,575	-	-	6,929,575
Depreciación y amortización	2,079,628	494,717	-	2,574,345
Honorarios profesionales	1,699,058	294,752	553,771	2,547,581
Hoteles, restaurantes y servicios pasajeros	15,381,143	31,024	-	15,412,167
Jubilación patronal y desahucio	416,974	-	362,192	779,166
Otros	4,653,132	1,556,693	8,020	6,217,845
Participación trabajadores	441,582	42,530	72,244	556,356
Promoción y publicidad	-	194,252	-	194,252
Remuneraciones y beneficios	5,735,118	12,027	5,462,720	11,209,865
Reparación y mantenimiento	253,582	510,204	-	763,786
Seguros	574,036	91,569	82,996	748,601
Servicios básicos	135,464	234,357	-	369,821
Transporte	124,674	13,032	45,431	183,137
	<u>40,590,994</u>	<u>3,909,409</u>	<u>6,640,827</u>	<u>51,141,230</u>

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

20. OTROS INGRESOS, NETO

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto al Valor Agregado - IVA	(146,687)	(413,056)
Dividendos ganados	859,509	656,324
Deterioro de la embarcación	(1,700,000)	-
Deterioro de inversiones en subsidiarias	(202,232)	(340,737)
Otros	880,134	1,142,826
	<u>(309,276)</u>	<u>1,045,357</u>

21. GASTOS FINANCIEROS, NETO

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Intereses por emisión de obligaciones	267,513	340,891
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios	700,494	359,961
Intereses por pagarés	335,238	89,695
Intereses por préstamos accionistas	146,101	235,905
Intereses ganados préstamos a compañías relacionadas	(44,205)	(66,091)
	<u>1,405,141</u>	<u>960,361</u>

22. CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado consiste de 14,594,081 acciones de valor nominal US\$1 cada una, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

23. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF": De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia los ajustes de adopción por primera vez de las NIIF, se registran en el Patrimonio en la subcuenta denominada Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, separada del resto de los resultados acumulados. El saldo acreedor solo podría ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y la del último ejercicio concluido, si las hubieren, utilizando en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Resultados acumulados: Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

24. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2016 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

* * * *