



Peat Marwick

Audidores & Consultores

Cdla. Kennedy Norte
Av. Miguel Alcívar
Mz. 302, Solares 7 y 8
Guayaquil - Ecuador

Teléfonos: 290697
290698
290699

Telefax: (593) 4-288774

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Directorio y Accionistas
(ETICA) Empresa Turística Internacional C. A.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de (ETICA) Empresa Turística Internacional C. A. al 31 de diciembre de 1997 y 1996, y de los estados conexos de resultados, evolución del patrimonio y de cambios en la posición financiera por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de (ETICA) Empresa Turística Internacional C. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

Como se revela más ampliamente en la nota 3, la Compañía mantiene transacciones importantes con Metropolitan Touring C. A. casa matriz, compañías subsidiarias y compañías relacionadas a la casa matriz.

Como se explica en la nota 1 (a), la Compañía prepara sus estados financieros y lleva sus registros de contabilidad de conformidad con las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, las cuales difieren en ciertos aspectos de los principios de contabilidad generalmente aceptados.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de (ETICA) Empresa Turística Internacional C. A. al 31 de diciembre de 1997 y 1996, los resultados de sus operaciones y los cambios en su posición financiera por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

KPMG *Peat Marwick*
SC-RNAE 069

Abril 20 de 1998

Patricia de Arteaga
Ing. Patricia de Arteaga, Socia
Registro No. 14571



(ETICA) EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C. A.
(Una subsidiaria de Metropolitan Touring C. A.)

Estados de Resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre de 1997 y 1996

(En miles)

		<u>1997</u>	<u>1996</u>
Ingresos de operación:			
Ingresos por cruceros (nota 3)	S/.	24.019.531	19.039.454
Otros ingresos de operación (nota 3)		<u>697.788</u>	<u>540.639</u>
Total ingresos		24.717.319	19.580.093
Costos y gastos de operación:			
Costos de cruceros y naves (nota 3)		19.331.393	13.986.844
Depreciaciones y amortizaciones		2.638.243	2.078.002
Otros gastos de operación y gastos generales y administrativos (nota 3)		<u>1.341.664</u>	<u>2.139.671</u>
Total costos y gastos		<u>23.311.300</u>	<u>18.204.517</u>
Utilidad en operaciones		1.406.019	1.375.576
Otros ingresos (egresos):			
Intereses y comisiones ganados (nota 3)		237.222	313.969
Intereses y comisiones pagados (nota 3)		(1.671.854)	(1.561.903)
Utilidad en venta de activos fijos (nota 3)		62.718	12.799
Diferencia en cambio		(276.123)	(273.335)
Otros ingresos, netos		<u>296.973</u>	<u>14.550</u>
Total otros ingresos (egresos)		<u>(1.351.064)</u>	<u>(1.493.920)</u>
Utilidad (pérdida) antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta		54.955	(118.344)
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 8)		<u>8.243</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta		46.712	(118.344)
Impuesto a la renta (nota 9)		<u>4.671</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) neta	S/.	<u><u>42.041</u></u>	<u><u>(118.344)</u></u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

(ETICA) EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C. A.
(Una subsidiaria de Metropolitan Touring C. A.)

Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre de 1997 y 1996

(En miles)

		Capital acciones	Reserva legal (nota 12)	Reserva facultativa	Reserva por revalorización del patrimonio (nota 2)	Reexpresión monetaria (nota 2)	Utilidades disponibles (déficit)	Patrimonio de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre de 1995	S/.	2.000.000	54.626	374.288	5.830.427	(2.200.656)	85.869	6.144.554
Pérdida neta		-	-	-	-	-	(118.344)	(118.344)
Capitalización (nota 2)		2.000.000	-	-	(2.000.000)	-	-	-
Apropiación para reservas		-	8.587	77.282	-	-	(85.869)	-
Reexpresión de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio (nota 2)		-	-	-	2.160.642	(895.495)	-	1.265.147
Transferencia a resultados de diferencia en cambio realizada (nota 1-g)		-	-	-	-	141.146	-	141.146
Compensación del saldo deudor de reexpresión monetaria (nota 2)		-	-	-	(2.955.005)	2.955.005	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 1996		4.000.000	63.213	451.570	3.036.064	-	(118.344)	7.432.503
Utilidad neta		-	-	-	-	-	42.041	42.041
Reexpresión de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio (nota 2)		-	-	-	3.141.250	(1.476.442)	(32.438)	1.632.370
Transferencia a resultados de diferencia en cambio realizada (nota 1-g)		-	-	-	-	297.459	-	297.459
Compensación del saldo deudor de reexpresión monetaria (nota 2)		-	-	-	(1.178.983)	1.178.983	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 1997	S/.	<u>4.000.000</u>	<u>63.213</u>	<u>451.570</u>	<u>4.998.331</u>	<u>-</u>	<u>(108.741)</u>	<u>9.404.373</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

(ETICA) EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C. A.
 (Una subsidiaria de Metropolitan Touring C. A.)

Estados de Cambios en la Posición Financiera

Años que terminaron el 31 de diciembre de 1997 y 1996

(En miles)

		<u>1997</u>	<u>1996</u>
Fuentes de capital de trabajo:			
Utilidad (pérdida) neta	S/.	42.041	(118.344)
Partidas que no requieren capital de trabajo:			
Depreciaciones y amortizaciones		2.638.243	2.078.002
Provisión para pensiones de jubilación e indemnizaciones laborales		124.063	99.919
Utilidad en venta de activos fijos		<u>(62.718)</u>	<u>(12.799)</u>
Capital de trabajo provisto por las operaciones		2.741.629	2.046.778
Proveniente de la venta de propiedades y equipos		288.250	16.000
Proveniente de nueva deuda a largo plazo		3.020.801	-
Diferencia en cambio diferida, neta		<u>-</u>	<u>300.271</u>
	S/.	<u><u>6.050.680</u></u>	<u><u>2.363.049</u></u>
Usos de capital de trabajo:			
Adiciones a inversiones en acciones		3.812	5.354
Adiciones a naves, propiedades y equipos		85.674	29.778
Aumento de cuenta por cobrar a compañía relacionada a largo plazo		-	1.182.694
Adiciones a otros activos y cargos diferidos		330.140	126.103
Pagos y vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo y obligaciones a corto plazo refinanciadas		4.375.614	185.815
Diferencia en cambio diferida, neta		230.895	-
Aumento en el capital de trabajo		<u>1.024.545</u>	<u>833.305</u>
	S/.	<u><u>6.050.680</u></u>	<u><u>2.363.049</u></u>

(Continúa)

(ETICA) EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C. A.
 (Una subsidiaria de Metropolitan Touring C. A.)

Estados de Cambios en la Posición Financiera, Continuación

(En miles)

		<u>1997</u>	<u>1996</u>
Cambios en los componentes del capital de trabajo:			
Aumento (disminución) en el activo circulante:			
Efectivo en caja y bancos	S/.	677.889	60.222
Cuentas por cobrar		1.651.885	1.910.254
Inventarios		732.068	251.393
Gastos pagados por anticipado		<u>(15.909)</u>	<u>(55.447)</u>
		3.045.933	2.166.422
Aumento (disminución) en el pasivo circulante:			
Sobregiros bancarios		11.538	48.926
Documentos por pagar a bancos e instituciones financieras		(671.352)	(536.835)
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo y obligaciones a corto plazo refinanciadas		1.862.093	134.045
Documentos y cuentas por pagar		1.057.401	1.410.544
Gastos acumulados por pagar		(238.292)	299.808
Ingresos diferidos por cruceros en proceso		<u>-</u>	<u>(23.371)</u>
		<u>2.021.388</u>	<u>1.333.117</u>
Aumento en el capital de trabajo	S/.	<u>1.024.545</u>	<u>833.305</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

(ETICA) EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C. A.
(Una subsidiaria de Metropolitan Touring C. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 1997 y 1996

(En miles)

(1) Descripción del Negocio y Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(ETICA) Empresa Turística Internacional C. A., una subsidiaria de Metropolitan Touring C. A., fue constituida en Guayaquil, Ecuador en enero de 1970 con el objeto de promover el turismo nacional e internacional mediante la realización de cruceros a y en la Provincia de Galápagos. Actualmente la actividad de la Compañía se limita a la operación de naves propias y de compañías relacionadas; la comercialización, promoción, ventas y cobros de los cruceros están a cargo de Metropolitan Touring C. A. casa matriz y compañías relacionadas. Sus políticas importantes de contabilidad se resumen a continuación:

(a) Base de Presentación

La Compañía mantiene sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, entidad encargada de su control y vigilancia. Las principales diferencias entre estas normas y los principios de contabilidad generalmente aceptados se describen a continuación:

- Las normas de corrección monetaria contenidas en el reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, así como las instrucciones que al respecto ha emitido la Superintendencia de Compañías requieren únicamente la reexpresión de las partidas no monetarias del balance general y que el efecto de la reexpresión se registre en el patrimonio de los accionistas. Las normas de corrección monetaria de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la reexpresión de todos los estados financieros y que la utilidad o pérdida por exposición a la inflación se lleve a los resultados del período en el cual cambia el nivel general de precios.
- Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias se llevan al menor del costo de adquisición corregido monetariamente y el valor patrimonial proporcional. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la consolidación de estados financieros, cuando se posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto y el registro por el método de participación patrimonial cuando se posee del 20% al 50% del capital accionario con derecho a voto.
- Los contratos de venta de activos y arrendamiento con opción a compra (lease-back) son contabilizados como venta y arrendamientos operativos en vez de como un activo y una obligación como es requerido por los principios de contabilidad generalmente aceptados.
- De acuerdo a las normas de corrección monetaria, las ganancias o pérdidas en cambio provenientes del ajuste contable de los activos y pasivos en moneda extranjera a tasas de cambio vigentes (diferencia en cambio no realizada)

(Continúa)

(ETICA) EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C. A.
(Una subsidiaria de Metropolitan Touring C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

pueden llevarse a la cuenta reexpresión monetaria. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados tales ganancias o pérdidas (realizadas y no realizadas) se llevan a resultados en el período en el cual varían las tasas de cambio que las originan.

- No se reconocen participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta diferidos por las diferencias temporales entre los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y los reportados para propósitos tributarios o por las pérdidas tributarias compensables contra utilidades de ejercicios futuros.

(b) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, más corrección monetaria. El costo de los inventarios se determina por el método de último en entrar primero en salir, excepto por el inventario de combustibles y lubricantes en buques que se lleva al costo promedio y las importaciones en tránsito que se registran al costo específico según factura más los gastos de nacionalización incurridos.

La corrección monetaria se determina y registra al cierre de cada año en base al costo de la última compra, ajustado en base a la variación porcentual del índice general nacional de precios al consumidor, si la última compra es anterior al mes de diciembre.

Debido a un error involuntario al 31 de diciembre de 1997 la Compañía no reexpresó inventarios en tránsito con valor en libros de S/.291.006. El monto de reexpresión de dicho inventario se estima en S/.69.800 aproximadamente.

(c) Inversiones en Acciones

De conformidad con las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías, las inversiones en acciones están registradas al costo más corrección monetaria. La corrección monetaria se determina por el menor valor entre el costo corregido monetariamente y el valor patrimonial proporcional.

(d) Naves, Propiedades y Equipos

Las naves, propiedades y equipos están registrados al costo corregido monetariamente en base a la variación porcentual del índice general nacional de precios al consumidor, excepto en 1993 y 1994 en que las naves y equipos importados se reexpresaron en base al porcentaje de devaluación del sucre de acuerdo a las disposiciones vigentes en esos años. Las naves, propiedades y equipos son depreciados utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los respectivos activos.

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil se reconocen como gasto a medida que se incurren.

Las tasas de depreciación utilizadas son las siguientes:

(ETICA) EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C. A.
(Una subsidiaria de Metropolitan Touring C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

Edificios y construcciones	5 %
Naves	10 %
Maquinarias y equipos	10 %
Muebles enseres y equipos de oficina	10 %
Vehículos y equipos de computación	<u>20 %</u>

De acuerdo a las disposiciones legales vigentes, la depreciación sobre el monto de reexpresión anual se lleva a resultados a partir del año subsiguiente.

(e) Gastos de Carenaje

La Compañía difirió, para amortizar en cinco años, los gastos incurridos en años anteriores, en la reparación mayor de una de las naves, los que, en criterio de la gerencia, optimizan su operación al menos durante el período considerado para su amortización. Según lo establecen las disposiciones legales, la Compañía reexpresa anualmente el gasto diferido en función de la variación porcentual que refleja el índice general nacional de precios al consumidor y la amortización sobre el monto de reexpresión anual lo lleva a resultados a partir del año subsiguiente.

La Compañía también registra provisiones con cargo a resultados para cubrir los gastos de inspección y carenaje normales de las naves, los cuales son incurridos generalmente cada dos o tres años.

(f) Reservas para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El Código de Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. La Compañía establece una reserva para este propósito en base a estudios técnicos realizados por una firma de actuarios consultores. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para este beneficio.

De acuerdo con el Código Laboral Ecuatoriano, los empleados que se retiren voluntariamente tienen derecho al pago de una indemnización calculada en base al número de años de servicios. La Compañía establece una provisión para este beneficio en base a estudios realizados por una firma de actuarios consultores.

(g) Unidad Monetaria y Transacciones en Moneda Extranjera

Los estados financieros y los montos de las notas correspondientes a los mismos se presentan en sucres (S/.), la unidad monetaria de la República del Ecuador.

Los activos, pasivos y transacciones en moneda extranjera se expresan en sucres a las tasas de cambio establecidas por la Dirección de Aviación Civil, entidad encargada de regular el mercado cambiario de las actividades turísticas en el país.

(Continúa)

(ETICA) EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C. A.
(Una subsidiaria de Metropolitan Touring C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

En base a lo permitido en las disposiciones tributarias, la diferencia en cambio proveniente del ajuste contable de los activos y pasivos en moneda extranjera a tasas de cambio vigentes (diferencia en cambio no realizada), se lleva a la cuenta de patrimonio reexpresión monetaria la que se revierte con cargo a resultados al momento de la realización y cancelación de los activos y pasivos denominados en moneda extranjera.

Al 31 de diciembre de 1997 la tasa de cambio establecida por la Dirección de Aviación Civil y aquella vigente en el mercado libre de cambios fueron (en unidades de sucres y de U.S. dólares) S/.4.434 por US\$1 (S/.3.613 y S/.3.634 por US\$1, respectivamente, en 1996).

(h) Ingresos y Costos de Operación

Los ingresos y costos incurridos de los cruceros se llevan a resultados por el método del devengado. Los ingresos no devengados correspondientes a los cruceros en proceso al cierre de diciembre de cada año son diferidos hasta la fecha de su terminación.

(i) Uso de Estimaciones

La preparación de estados financieros de acuerdo con las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador requiere que la administración realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados actuales pueden diferir de aquellas estimaciones.

(2) Corrección Monetaria

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, a través de varias resoluciones ha instruido a las compañías sujetas a su control sobre la aplicación obligatoria del sistema de corrección monetaria con sujeción a las disposiciones contenidas en los respectivos reglamentos a la Ley de Régimen Tributario Interno.

De acuerdo a las disposiciones antes referidas, al cierre de cada ejercicio anual, se reexpresan los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas; el monto neto del ajuste se refleja en una cuenta denominada reexpresión monetaria la que no está sujeta a reexpresión. La reexpresión se determina en función de la variación porcentual que registre el índice general nacional de precios al consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, excepto por los inventarios comprados que se ajustan al costo de la última compra (corregido por el índice mensual proporcional si la última compra es anterior al mes de diciembre) y las inversiones en acciones que se ajustan al menor del costo corregido monetariamente y el valor patrimonial proporcional.

Un resumen del efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria en los años que terminaron el 31 de diciembre de 1997 y 1996, es el siguiente:

(ETICA) EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C. A.
(Una subsidiaria de Metropolitan Touring C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

		<u>1997</u>	<u>1996</u>
Reexpresión de:			
Inventarios	S/.	957.231	589.428
Gastos pagados por anticipado		2.829	2.299
Inversiones en acciones		1.088.473	586.938
Naves, propiedades y equipos, neto		874.848	981.791
Gastos de carenaje diferidos, neto		23.667	196.957
Otros activos y cargos diferidos		19.010	8.917
Actualización a tasa de cambio vigente de activos y pasivos en moneda extranjera		(1.333.688)	(1.101.183)
Cuentas de patrimonio:			
Capital acciones y reservas		(3.141.250)	(2.160.642)
Déficit		<u>32.438</u>	<u>-</u>
Cargo a reexpresión monetaria	S/.	<u>1.476.442</u>	<u>895.495</u>

De acuerdo a las disposiciones societarias y tributarias vigentes, la reserva por revalorización del patrimonio no puede distribuirse a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización, en la parte que exceda al saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria y las pérdidas acumuladas, previa decisión de la Junta General de Accionistas. Acogiéndose a esta disposición, en 1996 la Compañía capitalizó S/.2.000.000 del saldo de la cuenta reserva por revalorización del patrimonio.

De conformidad con las normas tributarias vigentes, el saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria debe ser compensado en primer lugar con el saldo acreedor de la cuenta reserva por revalorización del patrimonio (compensación que no da derecho a crédito tributario); y su remanente, si lo hubiera, con utilidades acumuladas o reservas de libre disposición (compensación que da derecho a un crédito tributario equivalente al 20% del valor compensado). Acogiéndose a tales disposiciones, la Compañía ha compensado la totalidad del saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria contra el saldo acreedor de la cuenta reserva por revalorización del patrimonio.

El sistema de corrección antes descrito no contempla la reexpresión de los estados de resultados y de cambios en la posición financiera, los que se presentan a sucesos históricos, excepto por la depreciación y amortización de los activos sujetos a reexpresión; y el efecto que sobre el costos de cruceros y naves tiene la reexpresión del inventario.

Los cambios en el nivel de precios pueden tener un efecto importante en la comparabilidad de los estados financieros de distintos períodos y en el resultado neto del año. El índice general nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos y la variación porcentual anual al 31 de diciembre de los últimos cinco años son como sigue:

(ETICA) EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C. A.
(Una subsidiaria de Metropolitan Touring C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

<u>Año</u>	<u>Indice</u>	<u>Porcentaje de variación anual</u>
1993	77,1	31,0
1994	96,6	25,4
1995	118,7	22,8
1996	149,0	25,5
1997	<u>194,7</u>	<u>30,7</u>

(3) Transacciones con Casa Matriz y Compañías Relacionadas

La Compañía mantiene transacciones importantes con la casa matriz y compañías subsidiarias o relacionadas a la casa matriz; consecuentemente los resultados de la Compañía podrían ser diferentes si la Compañía fuere autónoma.

Un resumen de las principales transacciones realizadas con la casa matriz y compañías subsidiarias y relacionadas en los años que terminaron el 31 de diciembre de 1997 y 1996, es el siguiente:

		<u>1997</u>	<u>1996</u>
Venta de cruceros	S/.	24.019.531	19.039.454
Honorarios bajo contratos de administración y operación de naves		396.927	114.853
Otros ingresos por servicios		146.097	271.112
Gastos por servicios de inspección y supervisión de las naves		754.092	536.704
Gastos por servicios de transporte		313.685	515.909
Gastos de arrendamientos pagados		437.108	377.827
Transferencia de gastos generales y administrativos		1.710.129	-
Comisiones ganadas por servicios		209.020	101.962
Intereses ganados		-	182.841
Intereses pagados		62.902	209.890
Utilidad en venta de activos fijos		-	12.799
Gastos de promoción		2.978.019	1.035.827
Gastos relacionados con la cancelación de cruceros		<u>-</u>	<u>439.902</u>

Como se indica en la nota 1, la comercialización, promoción, ventas y cobros de los cruceros realizados en las naves de la Compañía están a cargo de Metropolitan Touring C. A. y compañías relacionadas. Metropolitan Touring C. A., financia además parte del flujo de caja de la Compañía. Los saldos por cobrar y pagar con la casa matriz no devengan intereses.

La Compañía utiliza los servicios de su subsidiaria para el transporte de combustible y carga a y en la provincia de Galápagos; además, recibe servicios de inspección y supervisión técnica de mantenimiento a las naves de su propiedad de una compañía

(Continúa)

(ETICA) EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C. A.
(Una subsidiaria de Metropolitan Touring C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

relacionada del exterior. También la Compañía arrienda una de las naves que utiliza en la operación de cruceros, así como el local donde funcionan sus oficinas administrativas a compañías relacionadas.

A partir de mayo de 1997 la Compañía opera la nave Polaris, bajo un contrato de plazo indefinido de administración y operación con la compañía arrendataria de la nave, la que a su vez ha suscrito un contrato de participación con compañías relacionadas a ETICA para la comercialización de cruceros a nivel de agencias en el mercado americano. El contrato de administración y operación establece un honorario por dicho servicio mas el reembolso al costo, de los costos directos de operación y de los gastos generales y administrativos incurridos por la Compañía. En 1997 los honorarios recibidos por este servicio ascendieron a US\$64 (S/.261.684) y se estableció en el 38,1% del total de los gastos generales y administrativos el valor sujeto a reembolso por la operación del Polaris, monto que ascendió a S/.884.513.

La Compañía también efectúa ciertos pagos por cuenta de sus subsidiarias y compañías relacionadas y les provee de inventarios de materiales, suministros y repuestos; servicios que presta sin recargo alguno a su subsidiaria Galápagos Cargo S. A., con un recargo del 10% a su subsidiaria Indefatigable S. A. y con un recargo del 15% a las compañías relacionadas. Además la Compañía cargó a Galápagos Cargo S. A., compañía subsidiaria S/.825.616 equivalentes al 25% de sus gastos generales y administrativos en 1997. También la Compañía presta servicios de inspección y asesoría en el mantenimiento de naves y maquinarias y equipos sin costo a Galápagos Cargo S. A e Indefatigable S. A., compañías subsidiarias.

Hasta 1996 la Compañía cargó intereses a su subsidiaria Indefatigable S. A. a la tasa del 15,75% anual sobre los saldos pendientes de cobro expresados en U. S. dólares; y a la tasa del 15% anual sobre los saldos denominados en U. S. dólares a las compañías relacionadas Enviromental S. A. y Ecocruceros S. A.. También, hasta 1996 la Compañía registró intereses de su subsidiaria Galápagos Cargo S. A. a la tasa del 32,20% anual sobre los saldos pendientes de pago expresados en sucres. Las cuentas por pagar con Ecocruceros S. A. y Ebla Shipping Corp. no devengaron intereses.

Hasta marzo de 1997 parte del capital de trabajo de la Compañía fue financiado a través de préstamos otorgados por compañías relacionadas del exterior, los cuales devengaron intereses a tasas prevaletientes en el mercado (véase nota 10).

Los gastos de promoción por S/.2.978.019 en 1997 y S/.1.035.827 en 1996 corresponden a cargos de la casa matriz en concepto de pasajes aéreos entregados sin costo a los clientes como parte de las promociones efectuadas para incentivar la venta de cruceros.

Los gastos relacionados con la cancelación de cruceros en 1996 corresponden al cargo de la casa matriz en concepto de los costos incurridos en la adquisición de cruceros en otras compañías, pasajes aéreos y otros gastos efectuados para compensar a los clientes por cruceros previamente contratados y que tuvieron que ser cancelados debido a la colisión que tuvo una de las naves de la Compañía en noviembre de 1996.

(Continúa)

(ETICA) EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C. A.
(Una subsidiaria de Metropolitan Touring C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre de 1997 y 1996 es como sigue:

		<u>1997</u>	<u>1996</u>
Cuentas por cobrar a corto plazo:			
Metropolitan Touring C. A.	S/.	-	1.541.043
Special Expedition Galápagos (SPEGAL)		291.888	-
Indefatigable S. A.		2.013.862	-
Galápagos Cargo S. A.		-	1.900
Enviromental S. A.		269.629	152.116
Inmobiliaria Inmogalápagos S. A.		<u>25.639</u>	<u>-</u>
	S/.	<u>2.601.018</u>	<u>1.695.059</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo -			
Indefatigable S. A.	S/.	<u>1.515.824</u>	<u>1.515.824</u>
Cuentas por pagar a corto plazo:			
Inmobiliaria Inmogalápagos S. A.	S/.	-	6.184
Galápagos Cargo S. A.		387.205	877.265
Metropolitan Touring C. A.		775.658	-
Ecocruceros S. A.		-	249.387
Ebla Shipping S. A.		-	151.746
Metrohotel S. A.		<u>72.839</u>	<u>-</u>
	S/.	<u>1.235.702</u>	<u>1.284.582</u>
Obligaciones a corto plazo refinanciadas o que se esperan refinanciar (véase nota 10):			
Ebla Shipping Corp.	S/.	-	180.650
Metropolitan Investment & Finance Corp.		-	469.690
Adventure Associates		<u>-</u>	<u>1.083.900</u>
	S/.	<u>-</u>	<u>1.734.240</u>

Además, al 31 de diciembre los saldos de anticipos por liquidar y otras cuentas por cobrar incluyen S/.144.512 en 1997 y S/.6.880 en 1996 y el saldo de documentos y cuentas por pagar proveedores incluye S/.433.662 en 1997 y S/.39.792 en 1996 con partes relacionadas.

(4) Inversiones en Acciones

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996 un detalle de las inversiones en acciones es el siguiente:

(ETICA) EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C. A.
 (Una subsidiaria de Metropolitan Touring C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

	Valor en libros		Valor patrimonial proporcional		
	1997	1996	1997	1996	
Compañías subsidiarias:					
Galápagos Cargo S. A. - 99,28% de participación	S/.	1.512.432	1.164.305	2.026.960	1.746.864
Inmobiliaria Inmogalápagos S. A. - 99,90% de participación		159.846	123.054	207.170	162.676
Indefatigable S. A. - 41,58% de participación (41,78% en 1996)		3.518.603	2.824.908	3.525.548	2.824.374
Participación minoritaria - Electroquil S. A.		<u>44.454</u>	<u>30.783</u>		
	S/.	<u>5.235.335</u>	<u>4.143.050</u>		

Un resumen de la información financiera de las compañías subsidiarias, auditada por otros auditores, excepto Inmobiliaria Inmogalápagos S. A. (cuyos estados financieros no son auditados) al 31 de diciembre de 1997 es el siguiente:

		GALAPAGOS CARGO S.A.	INMOBILIARIA INMOGALAPAGOS S.A.	INDEFATIGABLE S.A.
Activos circulantes	S/.	2.107.505	2.703	4.821.151
Pasivos circulantes		<u>567.817</u>	<u>29.897</u>	<u>3.729.740</u>
Capital de trabajo		1.539.688	(27.194)	1.091.411
Naves, propiedades y equipos, neto		958.071	234.571	7.210.298
Otros activos, principalmente cargos diferidos		143.901	-	177.243
Pasivos a largo plazo		<u>(600.000)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Patrimonio de los accionistas, neto	S/.	<u>2.041.660</u>	<u>207.377</u>	<u>8.478.952</u>
El patrimonio de los accionistas consiste de:				
Capital acciones	S/.	700.000	20.000	10.500.000
Reserva legal		464	-	-
Reserva por revalorización del patrimonio		177.563	136.519	-
Reexpresión monetaria		1.177.578	56.136	-
Déficit		<u>(13.945)</u>	<u>(5.278)</u>	<u>(2.021.048)</u>
Patrimonio de los accionistas, neto	S/.	<u>2.041.660</u>	<u>207.377</u>	<u>8.478.952</u>
Ingresos por servicios	S/.	<u>4.679.906</u>	<u>10.800</u>	<u>3.871.254</u>
Pérdida neta	S/.	<u>(13.945)</u>	<u>(6.500)</u>	<u>(587.519)</u>

El movimiento de las inversiones en acciones en los años que terminaron el 31 de diciembre de 1997 y 1996 es como sigue:

(ETICA) EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C. A.
(Una subsidiaria de Metropolitan Touring C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

		<u>1997</u>	<u>1996</u>
Saldo al inicio del año	S/.	4.143.050	3.550.758
Adquisiciones		3.812	5.354
Reexpresión monetaria		<u>1.088.473</u>	<u>586.938</u>
Saldo al final del año	S/.	<u>5.235.335</u>	<u>4.143.050</u>

(5) Naves, Propiedades y Equipos

El detalle y movimiento de las naves, propiedades y equipos por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1997 y 1996 es como sigue:

(ETICA) EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C. A.
(Una subsidiaria de Metropolitan Touring C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

		1997				
		<u>Saldos</u> <u>31/12/96</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas</u> <u>Retiros</u>	<u>Reexpresión</u> <u>monetaria</u>	<u>Saldos</u> <u>31/12/97</u>
Costo:						
Terrenos	S/.	4.475	-	-	-	4.475
Edificios y construcciones		366.442	-	-	-	366.442
Naves		1.936.293	-	(153.780)	-	1.782.513
Maquinarias y equipos		444.449	40.974	-	-	485.423
Muebles, enseres y equipos de oficina		39.036	4.065	-	-	43.101
Equipos de computación		118.029	40.635	-	-	158.664
Vehículos		<u>98.527</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>98.527</u>
Total costo		3.007.251	85.674	(153.780)	-	2.939.145
Reexpresión:						
Terrenos		5.100	-	-	2.863	7.963
Edificios y construcciones		594.600	-	-	287.352	881.952
Naves		15.049.447	-	(354.441)	4.141.926	18.836.932
Maquinarias y equipos		835.934	-	-	313.024	1.148.958
Muebles, enseres y equipos de oficina		257.606	-	-	43.421	301.027
Equipos de computación		105.225	-	-	40.772	145.997
Vehículos		<u>106.798</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>32.944</u>	<u>139.742</u>
Total reexpresión		<u>16.954.710</u>	<u>-</u>	<u>(354.441)</u>	<u>4.862.302</u>	<u>21.462.571</u>
Total costo y reexpresión	S/.	<u>19.961.961</u>	<u>85.674</u>	<u>(508.221)</u>	<u>4.862.302</u>	<u>24.401.716</u>

(Continúa)

(ETICA) EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C. A.
(Una subsidiaria de Metropolitan Touring C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

		1996				
		Saldos 31/12/95	Adiciones	Ventas Retiros	Reexpresión monetaria	Saldos 31/12/96
Costo:						
Terrenos	S/.	4.475	-	-	-	4.475
Edificios y construcciones		366.442	-	-	-	366.442
Naves		1.936.293	-	-	-	1.936.293
Maquinarias y equipos		432.243	12.206	-	-	444.449
Muebles, enseres y equipos de oficina		37.501	1.535	-	-	39.036
Equipos de computación		101.992	16.037	-	-	118.029
Vehículos		102.293	-	(3.766)	-	98.527
Construcciones en curso		<u>2.285</u>	<u>-</u>	<u>(2.285)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total costo		2.983.524	29.778	(6.051)	-	3.007.251
Reexpresión:						
Terrenos		3.114	-	-	1.986	5.100
Edificios y construcciones		395.322	-	-	199.278	594.600
Naves		12.084.316	-	-	2.965.131	15.049.447
Maquinarias y equipos		619.595	-	-	216.339	835.934
Muebles, enseres y equipos de oficina		219.730	-	-	37.876	257.606
Equipos de computación		80.813	-	-	24.412	105.225
Vehículos		<u>80.609</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>26.189</u>	<u>106.798</u>
Total reexpresión		<u>13.483.499</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.471.211</u>	<u>16.954.710</u>
Total costo y reex- presión	S/.	<u>16.467.023</u>	<u>29.778</u>	<u>(6.051)</u>	<u>3.471.211</u>	<u>19.961.961</u>

(Continúa)

(ETICA) EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C. A.
(Una subsidiaria de Metropolitan Touring C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

El movimiento de la depreciación acumulada por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1997 y 1996 es como sigue:

		1997				
		Saldos 31/12/96	Gasto depreciación	Ventas retiros	Reexpresión Monetaria	Saldos 31/12/97
Depreciación acumulada:						
Costo	S/.	1.808.148	287.330	(77.627)	-	2.017.851
Reexpresión		<u>13.389.762</u>	<u>1.351.810</u>	<u>(205.062)</u>	<u>3.987.454</u>	<u>18.523.964</u>
	S/.	<u>15.197.910</u>	<u>1.639.140</u>	<u>(282.689)</u>	<u>3.987.454</u>	<u>20.541.815</u>
		1996				
		Saldos 31/12/95	Gasto depreciación	Ventas retiros	Reexpresión Monetaria	Saldos 31/12/96
Depreciación acumulada:						
Costo	S/.	1.520.246	288.467	(565)	-	1.808.148
Reexpresión		<u>9.863.703</u>	<u>1.036.639</u>	<u>-</u>	<u>2.489.420</u>	<u>13.389.762</u>
	S/.	<u>11.383.949</u>	<u>1.325.106</u>	<u>(565)</u>	<u>2.489.420</u>	<u>15.197.910</u>

(6) Otros Activos y Cargos Diferidos

Un resumen de otros activos y cargos diferidos al 31 de diciembre de 1997 y 1996 es el siguiente:

		1997	1996
Impuesto especial a los activos	S/.	45.148	-
Opción de compra de contrato de venta con acuerdo de arrendamiento (nota 13)		-	31.037
Ordenes de trabajo en proceso		81.182	54.100
Casa Baltra, neto de amortización acumulada por S/.49.251 en 1997		74.642	106.713
Redecoración de nave		230.407	-
Otros		<u>115.881</u>	<u>55.511</u>
	S/.	<u>547.260</u>	<u>247.361</u>

Casa Baltra representa desembolsos efectuados para la construcción de dos casas las cuales serán entregadas mediante convenio a la Fuerza Aérea Ecuatoriana como pago por la utilización en forma gratuita por más de 20 años por parte de la Compañía de una casa de propiedad de esta institución. Dicho convenio también estipula que la Fuerza Aérea Ecuatoriana concede a la Compañía la autorización para la utilización gratuita por el plazo de dos años seis meses contados a partir del 26 de agosto de 1996 de la casa que es utilizada como bodega ubicada en el muelle de la Base Baltra. Una vez concluya dicho período se firmará un contrato de arrendamiento que alcance a siete salarios mínimos vitales.

(Continúa)

(ETICA) EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C. A.
(Una subsidiaria de Metropolitan Touring C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

Redecoración de nave corresponde a los desembolsos realizados por la Compañía por estudios realizados para la ampliación reddecoración y adecuación de la nave Santa Cruz.

(7) Documentos por Pagar a Bancos e Instituciones Financieras

Al 31 de diciembre de 1997 el saldo de documentos por pagar a bancos e instituciones financieras corresponde a préstamos en sucres, a corto plazo, para capital de trabajo principalmente y devengan el 30% y 35,29% de interés anual (préstamos en sucres por S/.868.355 al 40% y 49% de interés anual y préstamos en dólares por US\$20 al 12% y 21,25% de interés anual al 31 de diciembre de 1996).

(8) Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre de 1997 y 1996 es el siguiente:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Beneficios sociales por pagar:		
Participación de trabajadores en las utilidades	S/. 11.865	3.622
Fondo de reserva	61.035	37.951
Décimo tercer, cuarto y quinto sueldos	56.783	25.713
Aporte patronal	35.041	20.550
Provisiones de costos de operación:		
Gastos de carenaje de naves	50.000	181.532
Otras provisiones	209.929	146.522
Intereses acumulados por pagar	<u>93.021</u>	<u>340.076</u>
	S/. <u>517.674</u>	<u>755.966</u>

De acuerdo a leyes laborales vigentes, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta.

(9) Impuesto a la Renta

El gasto de impuesto a la renta al 31 de diciembre de 1997 ascendió a S/.4.671 y ha sido determinado aplicando a la utilidad antes de impuesto, la tasa corporativa ecuatoriana del 10%. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, las utilidades gravadas con la tasa corporativa del 10% deberán ser reinvertidas y si tal reinversión no es efectuada hasta el 31 de diciembre de 1998 se deberá reliquidar el impuesto a la tasa corporativa del 20% más los respectivos intereses.

El saldo de impuesto a la renta pagado en exceso corresponde a los anticipos de impuesto a la renta y retenciones en la fuente en exceso del impuesto causado. El movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso en los años que terminaron el 31 de diciembre de 1997 y 1996, es como sigue:

(ETICA) EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C. A.
(Una subsidiaria de Metropolitan Touring C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

		<u>1997</u>	<u>1996</u>
Saldo al inicio del año	S/.	134.362	129.578
Impuesto a la renta causado		(4.671)	-
Uso de anticipos de años anteriores para pago anticipos de 1997 y 1996		(103.914)	(99.124)
Anticipo de impuesto a la renta del período		107.421	100.159
Retenciones en la fuente		<u>3.944</u>	<u>3.749</u>
Saldo al final del año	S/.	<u><u>137.142</u></u>	<u><u>134.362</u></u>

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, el impuesto a la renta pagado en exceso del impuesto causado, es recuperable previa presentación del respectivo reclamo, excepto por S/.107.421 correspondiente al anticipo mínimo de impuesto a la renta que no está sujeto a devolución, pero puede ser utilizado como crédito tributario para el pago del anticipo e impuesto a la renta causado en ejercicios fiscales posteriores.

Las declaraciones tributarias presentadas por la Compañía hasta el ejercicio impositivo de 1996 han sido revisadas por las autoridades tributarias, estableciendo diferencias de impuesto menores que la Compañía ha aceptado.

(10) Deuda a Largo Plazo y Obligaciones a Corto Plazo Refinanciadas

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996 un detalle de la deuda a largo plazo y obligaciones a corto plazo, refinanciadas es el siguiente:

		<u>1997</u>	<u>1996</u>
Compañías relacionadas - obligaciones a corto plazo refinanciadas			
Ebla Shipping Corp. - préstamo en dólares al 11% de interés anual	S/.	-	180.650
Metropolitan Investment & Finance Corp. (antes Financiera Mataco S. A.) - préstamo en dólares al 12% de interés anual		-	469.690
Adventure Associates - préstamo en dólares al 12% de interés anual		-	1.083.900
Produbank - préstamo en dólares refinanciado en 1997 a cuatro años plazo con pagos mensuales y a tasa de interés fija del 18% (pagos trimestrales y a tasa de interés reajutable semestralmente en 1996 - 14% al 31 de diciembre de 1996)		<u>1.070.894</u>	<u>1.083.900</u>
Pasan	S/.	<u>1.070.894</u>	<u>2.818.140</u>

(ETICA) EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C. A.
 (Una subsidiaria de Metropolitan Touring C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Vienen	S/. 1.070.894	2.818.140
Banco del Pichincha C. A. - préstamo en dólares refinanciado en 1997 pagadero mensualmente hasta febrero de 2002 y a tasa de interés fija del 16% (tasa de interés reajutable mensualmente en 1996 - 18% al 31 de diciembre de 1996)	3.508.188	3.107.180
Banco Aserval S. A. - crédito multi-sectorial en dólares, pagadero semestralmente hasta noviembre de 1998 y a tasa de interés reajutable trimestralmente - 15,52% al 31 de diciembre de 1997	1.625.801	-
Banco del Pacífico - préstamo en sucres a cinco años plazo con pagos trimestrales y tasa de interés reajutable trimestralmente - 40% al 31 de diciembre de 1997	<u>1.033.051</u>	<u>-</u>
	7.237.934	5.925.320
Menos vencimientos circulantes	<u>2.649.604</u>	<u>787.511</u>
Deuda a largo plazo y obligaciones a corto plazo refinanciadas menos vencimientos circulantes	S/. <u>4.588.330</u>	<u>5.137.809</u>

Metropolitan Touring C. A., casa matriz, garantiza la totalidad de las obligaciones antes indicadas. Las obligaciones con el Produbank y Banco del Pichincha C. A. están respaldadas además con garantías bancarias emitidas por un banco local. Parte de las naves de propiedad de la Compañía respaldan las garantías bancarias emitidas. La obligación con Banco Aserval S. A. está garantizada con hipoteca sobre una nave de una compañía relacionada.

Las obligaciones a corto plazo con Ebla Shipping Corp., Metropolitan Investment & Finance Corp. y Adventure Associates, compañías relacionadas vencieron en 1994, sin embargo la Compañía logró acuerdos escritos en que dichas instituciones confirmaban que no habrían vencimientos de capital en 1997 y 1996. En marzo de 1997 estos créditos fueron totalmente cancelados.

(11) Reservas para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El movimiento de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1997 y 1996 es como sigue:

(ETICA) EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C. A.
(Una subsidiaria de Metropolitan Touring C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

		Jubilación Patronal	Indemnizaciones por Desahucio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1995	S/.	324.813	66.008	390.821
Provisión cargada a gastos		<u>72.719</u>	<u>27.200</u>	<u>99.919</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1996		397.532	93.208	490.740
Provisión (reversión) cargada (acreditada) a gastos		<u>126.574</u>	<u>(2.511)</u>	<u>124.063</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1997	S/.	<u>524.106</u>	<u>90.697</u>	<u>614.803</u>

Según se indica en la nota 1(f), de acuerdo con las leyes laborales vigentes todos aquellos empleados que completaren al menos 25 años de servicio en la misma institución tienen derecho a jubilación patronal. Una valuación actuarial es obtenida de un actuario independiente cada año. La más reciente valuación fue efectuada al 31 de diciembre de 1997 y cubre a todos los empleados de la Compañía. Según se indica en los referidos estudios, el valor actual de la reserva matemática actuarial es como sigue al 31 de diciembre de 1997 y 1996:

		<u>1997</u>	<u>1996</u>
Valor actual de la reserva matemática:			
Trabajadores activos con tiempo de servicios igual o mayor a 25 años	S/.	24.720	23.975
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 25 años		<u>499.386</u>	<u>373.557</u>
	S/.	<u>524.106</u>	<u>397.532</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales de 1997 y 1996 fueron:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Tasa de interés de capitalización	33,48%	38,26%
Tasa de incremento de salarios	<u>25,92%</u>	<u>30,43%</u>

Los cambios en las tasas indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

Según lo establecido en el Código de Trabajo, en aquellos casos en que la relación laboral termine por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con una indemnización equivalente al 25% de su última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados. Al 31 de diciembre de 1997, el valor nominal de la reserva para bonificaciones por desahucio asciende a S/.235.028; la reserva establecida por la Compañía corresponde a las indemnizaciones acumuladas por aquellos empleados estables.

(12) Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar al menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a

(Continúa)

(ETICA) EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C. A.
(Una subsidiaria de Metropolitan Touring C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

distribución excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. El monto mínimo requerido para apropiación para reserva legal correspondiente a la utilidad de 1997 es S/.4.204.

(13) Compromisos y Contingencias

La Compañía suscribió en años anteriores un contrato de venta con acuerdo de arrendamiento de una de las naves utilizadas en su operación (lease-back), con vencimiento en 1998, el mismo que fue registrado como arrendamiento operativo. Durante 1997 la Compañía precanceló la operación vendiendo dicha nave a un tercero. El gasto por este concepto ascendió a S/.426.308 en 1997 y S/.367.027 en 1996

La Compañía garantiza, a través de la hipoteca de parte de sus naves (con un costo neto en libros al 31 de diciembre de 1997 y 1996 de S/.1.840.917 y S/.2.619.136, respectivamente), ciertas obligaciones bancarias propias y de Metropolitan Touring C. A., casa matriz. También la Compañía ha extendido por su cuenta garantías bancarias por S/.50.000 y S/.5.000 ante Transportes Aéreos Militares Ecuatorianos (TAME) y un proveedor local con el objeto de garantizar el pago de boletos aéreos y la liquidación de los consumos de comisariato de sus empleados.

(14) Posición en Moneda Extranjera

El siguiente es un resumen de los activos y pasivos en moneda extranjera, (en dólares de los Estados Unidos o su equivalente para otras monedas extranjeras) al 31 de diciembre de 1997 y 1996:

		<u>1997</u>	<u>1996</u>
Activos:			
Efectivo en caja y bancos	US\$	156	38
Cuentas por cobrar		<u>275</u>	<u>237</u>
		431	275
Pasivos:			
Documentos por pagar a bancos e instituciones financieras		-	20
Vencimiento circulante de deuda a largo plazo y obligaciones a corto plazo refinanciadas		570	217
Documentos y cuentas por pagar		326	339
Gastos acumulados por pagar		31	84
Deuda a largo plazo y obligaciones a corto plazo refinanciadas menos vencimientos circulantes		<u>830</u>	<u>1.422</u>
		<u>1.757</u>	<u>2.082</u>
Posición neta pasiva en moneda extranjera	US\$	<u>1.326</u>	<u>1.807</u>

(Continúa)

(ETICA) EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C. A.
(Una subsidiaria de Metropolitan Touring C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

(15) Hechos Posteriores

En abril de 1998 la Compañía recibió la liquidación final de la compañía aseguradora, reconociendo un monto de US\$134 en relación al reclamo registrado en los estados financieros que se acompañan en S/.661.819.