



1998

Peat Marwick
Auditores & Consultores

Apartado Postal 09-010-3818
Guayaquil, Ecuador

Ciudadela Kennedy Norte
Av. Miguel H. Alcívar
Mz. 302 Solar 7 y 8

Telefono: (593-4) 290 697
290 698
290 699
Fax: (593-4) 288 774
E-mail: auditorg@kpmg.com.ec

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 1998 y 1997, 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 (b), 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 1998 y 1997, 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.

(Continúa)



Como se indica más ampliamente en la nota 1(a) a los estados financieros y sin que este párrafo modifique nuestra opinión, diversos factores están afectando el entorno económico del país y han impactado adversamente a todos los sectores productivos. Actualmente no es posible determinar los efectos de estos factores sobre la economía ecuatoriana y en la posición financiera resultados y liquidez futura de la Compañía; por lo que los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias.

KP76 Pest Zarwick

SC-RNAE 069

Mayo 7 de 1999

Ing. 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 1998 y 1997

(En miles)

		<u>1998</u>	<u>1997</u>
Ingresos de operación:			
Ingresos por cruceros (nota 3)	S/.	30.204.535	24.019.531
Otros ingresos de operación (nota 3)		<u>2.747.368</u>	<u>697.788</u>
Total ingresos		32.951.903	24.717.319
Costos y gastos de operación:			
Costos de cruceros y naves (nota 3)		23.997.751	19.331.393
Depreciaciones y amortizaciones		2.343.343	2.638.243
Otros gastos de operación y gastos generales y administrativos (nota 3)		<u>4.350.013</u>	<u>1.341.664</u>
Total costos y gastos		<u>30.691.107</u>	<u>23.311.300</u>
Utilidad en operaciones		2.260.796	1.406.019
Otros ingresos (egresos):			
Intereses y comisiones ganados (nota 3)		136.916	237.222
Intereses y comisiones pagados (notas 3 y 5)		(2.147.861)	(1.671.854)
Utilidad en venta de activos fijos		23.296	62.718
Pérdida en cambio		(729.979)	(276.123)
Otros ingresos, neto		<u>70.923</u>	<u>296.973</u>
Total otros ingresos (egresos)		<u>(2.646.705)</u>	<u>(1.351.064)</u>
Utilidad (pérdida) antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta		(385.909)	54.955
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 8)		<u>-</u>	<u>8.243</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta		(385.909)	46.712
Impuesto a la renta (nota 9)		<u>-</u>	<u>4.671</u>
Utilidad (pérdida) neta	S/.	<u>(385.909)</u>	<u>42.041</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 1998 y 1997

(En miles)

		Capital acciones	Reserva legal (nota 12)	Reserva facultativa	Reserva por revalorización del patrimonio (nota 2)	Reexpresión monetaria (nota 2)	(Déficit)	Patrimonio de los accionistas neto
Saldos al 31 de diciembre de 1996	S/.	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		-	-	-	-	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		4.000.000	63.213	451.570	4.998.331	-	(108.741)	9.404.373
Pérdida neta		-	-	-	-	-	(385.909)	(385.909)
Ajuste a la reexpresión de años anteriores		-	-	-	-	(23.667)	-	(23.667)
Compensación de pérdidas (nota 2)		-	-	-	(157.197)	-	157.197	-
Reexpresión de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio (nota 2)		-	-	-	4.280.901	(1.051.418)	(48.456)	3.181.027
Compensación del saldo deudor de reexpresión monetaria (nota 2)		-	-	-	(1.075.085)	1.075.085	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 1998	S/.	<u>4.000.000</u>	<u>63.213</u>	<u>451.570</u>	<u>8.046.950</u>	<u>-</u>	<u>(385.909)</u>	<u>12.175.824</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 1998 y 1997

(En miles)

		<u>1998</u>	<u>1997</u>
Fuentes de capital de trabajo:			
Utilidad (pérdida) neta	S/.	(385.909)	42.041
Partidas que no requieren capital de trabajo:			
Depreciaciones y amortizaciones		2.343.343	2.638.243
Provisión para pensiones de jubilación e indemnizaciones laborales		61.553	57.470
Utilidad en venta de naves, propiedades y equipos		<u>(23.296)</u>	<u>(62.718)</u>
Capital de trabajo provisto por las operaciones		1.995.691	2.675.036
Disminución de las cuentas por cobrar a compañías relacionadas a largo plazo		1.515.824	-
Disminución de otros activos y cargos diferidos		162.449	-
Proveniente de la venta de naves, propiedades y equipos		25.000	288.250
Proveniente de la venta de inversiones en acciones		141.450	-
Proveniente de nueva deuda a largo plazo		20.079.825	3.020.801
Diferencia en cambio diferida, neta		592.726	-
Disminución en el capital de trabajo		<u>12.396.059</u>	<u>-</u>
	S/.	<u>36.909.024</u>	<u>5.984.087</u>
Usos de capital de trabajo:			
Adiciones a inversiones en acciones		-	3.812
Adiciones a naves, propiedades y equipos		30.590.337	85.674
Adiciones a otros activos y cargos diferidos		-	330.140
Pagos y vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo y obligaciones a corto plazo refinanciadas		6.317.950	4.375.614
Pagos de indemnizaciones por desahucio		737	-
Diferencia en cambio diferida, neta		-	230.895
Aumento en el capital de trabajo		<u>-</u>	<u>957.952</u>
	S/.	<u>36.909.024</u>	<u>5.984.087</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>1998</u>	<u>1997</u>
Cambios en los componentes del capital de trabajo:			
Aumento (disminución) en el activo circulante:			
Efectivo en caja y bancos	S/.	(395.044)	677.889
Cuentas por cobrar		(964.480)	1.585.292
Inventarios		1.080.297	732.068
Seguros pagados por anticipado		<u>171.497</u>	<u>(15.909)</u>
		(107.730)	2.979.340
Aumento (disminución) en el pasivo circulante:			
Sobregiros bancarios		326.242	11.538
Documentos por pagar a bancos		3.588.724	(671.352)
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo		3.451.266	1.862.093
Documentos y cuentas por pagar		4.052.558	1.057.401
Gastos acumulados por pagar		<u>869.539</u>	<u>(238.292)</u>
		<u>12.288.329</u>	<u>2.021.388</u>
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	S/.	<u>(12.396.059)</u>	<u>957.952</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 1998 y 1997

(En miles)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio y Entorno Económico

(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.

En 1998 el frágil ambiente macroeconómico del Ecuador fue severamente afectado por las pérdidas ocasionadas por el fenómeno climatológico Corriente de El Niño, el bajo precio internacional del petróleo y la crisis financiera internacional que ocasionó una significativa reducción del crédito externo. Las influencias de estas condiciones económicas adversas incluyen un reducido crecimiento del producto interno bruto, un importante incremento en el déficit fiscal, deterioro en la balanza de pagos, crisis nacional de liquidez, depreciación significativa del valor del sucre, altas tasas de interés domésticas, reducción drástica del crédito interno y externo y una severa y general recesión.

Estas condiciones económicas adversas han afectado la posición financiera, resultados y liquidez de la Compañía. En 1998 la Compañía experimentó una disminución de los ingresos por cruceros cuando se miden en sucres de igual poder adquisitivo debido principalmente al efecto que la publicidad del fenómeno climatológico Corriente de El Niño y de la crisis política y económica del país tuvo en la venta de cruceros en el exterior. Como se muestra en los estados financieros, en 1998 la Compañía incurrió en una importante deuda para financiar la remodelación de una de las naves y al 31 de diciembre de 1998 los pasivos circulantes exceden los activos circulantes en S/.7.137.898.

Luego del 31 de diciembre de 1998, la crisis de la economía ecuatoriana se ha agudizado; el cierre de algunas instituciones financieras y la libre flotación de la tasa de cambio adoptada por las autoridades monetarias el 12 de febrero de 1999 incrementaron el nerviosismo de los agentes económicos y la volatilidad del mercado cambiario y financiero. Como se indica más ampliamente en la nota 15, el 11 de marzo de 1999 el Presidente de la República anunció varias medidas que intentan solventar las deficiencias de la economía ecuatoriana y del sistema financiero nacional. Entre las medidas anunciadas y que entraron en vigencia a partir del 12 de marzo de 1999 están un incremento significativo en el precio de los combustibles y el diferimiento en el plazo de vencimiento de los créditos directos, depósitos a plazo, operaciones de reporto, y del 50% de los saldos de las cuentas de ahorros y corrientes en el sistema financiero nacional y sus subsidiarias off-shore.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

Las acciones y planes de la administración para solventar la situación de iliquidez incluyen el refinanciamiento de parte de los documentos por pagar a bancos y recibir de la casa matriz el soporte financiero que sea necesario para cumplir con sus obligaciones. Además, la administración de la Compañía estima resultados positivos para el año 1999 considerando principalmente la recuperación del volumen normal de las ventas de cruceros en el exterior.

Aunque la restricción de los depósitos en el sistema financiero nacional influye positivamente en la desaceleración de la depreciación del sucre, debido a sus efectos adversos en la situación, actualmente crítica, de iliquidez y recesión nacional, no es posible establecer actualmente los efectos de estas condiciones sobre la evolución de la economía ecuatoriana y sus consecuencias sobre la posición financiera, liquidez y resultados futuros de la Compañía.

Los estados financieros adjuntos reflejan la evaluación de la Administración, a la fecha de los estados financieros, del impacto de la situación adversa de la economía ecuatoriana sobre la posición financiera de la Compañía de acuerdo con las normas de contabilidad y de reporte establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador. Los resultados reales podrían diferir de la actual evaluación de la Administración. Además los efectos de los futuros desarrollos de las condiciones de la economía ecuatoriana en los proveedores, bancos y otros y su habilidad para continuar operando con la Compañía actualmente no pueden ser determinados. Por lo tanto los estados financieros adjuntos podrían no incluir todos los ajustes que finalmente podrían resultar de estas condiciones económicas adversas.

(b) Base de Presentación

La Compañía lleva 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 la Ley de Régimen Tributario Interno y Reglamento expendidos, 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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

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.

- 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) 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.
- Las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio se determinan en base a estudios actuariales que contemplan las disposiciones laborales y tributarias, en vez de en base a un método actuarial que contemple la atribución del beneficio durante el período de servicio de los empleados, como es requerido por los principios de contabilidad generalmente aceptados.
- 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.

(c) 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.

(d) 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

(e) 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:

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.

(f) 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.

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.

(g) 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 actuariales efectuados por una empresa especializada. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para este beneficio.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

De acuerdo con el Código de Trabajo, cuando la relación laboral termine por desahucio el empleador deberá pagar 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, el que considera, entre otros aspectos, el promedio de trabajadores que han salido de la empresa en los dos últimos años, condición para la deducibilidad del gasto según lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno.

(h) 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.

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.

Al 31 de diciembre de 1998 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/.6.521 y S/.6.872 por US\$1, respectivamente (S/.4.434 por US\$1 en 1997).

(i) Ingresos y Costos de Operación

Los ingresos y costos incurridos de los cruceros se llevan a resultados por el método del devengado.

(j) 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 y debido a las condiciones de la economía ecuatoriana que se indican en la nota 1(a), tales diferencias podrían ser materiales.

(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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

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 1998 y 1997, es el siguiente:

		<u>1998</u>	<u>1997</u>
Reexpresión de:			
Inventarios	S/.	1.810.027	957.231
Seguros pagados por anticipado		4.801	2.829
Inversiones en acciones		1.804.229	1.088.473
Naves, propiedades y equipos, neto		3.118.824	874.848
Gastos de carenaje diferidos, neto		-	23.667
Otros activos y cargos diferidos		4.798	19.010
Actualización a tasa de cambio vigente de activos y pasivos en moneda extranjera		(3.561.652)	(1.333.688)
Cuentas de patrimonio:			
Capital acciones y reservas		(4.280.901)	(3.141.250)
Déficit		<u>48.456</u>	<u>32.438</u>
Cargo a reexpresión monetaria	S/.	<u>1.051.418</u>	<u>1.476.442</u>

Acogiéndose a lo permitido en las disposiciones societarias y tributarias vigentes la Compañía ha compensado la totalidad del saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria y en 1998 pérdidas acumuladas por S/.157.197 contra el saldo acreedor de la cuenta reserva por revalorización del patrimonio.

De acuerdo a lo establecido en las disposiciones societarias, la reserva por revalorización del patrimonio no puede distribuirse a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización, en la parte que exceda las pérdidas acumuladas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

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:

<u>Año</u>	<u>Indice</u>	<u>Porcentaje de variación anual</u>
1994	96,6	25,4
1995	118,7	22,8
1996	149,0	25,5
1997	194,7	30,7
1998	<u>279,2</u>	<u>43,4</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 1998 y 1997, es el siguiente:

		<u>1998</u>	<u>1997</u>
Venta de cruceros	S/.	30.204.535	24.019.531
Honorarios bajo contratos de administración y operación de naves		-	396.927
Otros ingresos por servicios		2.667.603	146.097
Gastos por servicios de inspección y supervisión de las naves		916.538	754.092
Gastos por servicios de transporte		814.781	313.685
Gastos por servicios de hospedaje y alimentación		103.814	104.994
Gastos de arrendamientos pagados		14.400	437.108
Transferencia de gastos generales y administrativos		211.148	1.710.129
Comisiones ganadas por servicios		-	209.020
Intereses pagados		-	62.902
Gastos de promoción		<u>3.252.499</u>	<u>2.978.019</u>

Como se indica en la nota 1(a), 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

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 relacionada del exterior. También la Compañía arrienda el local donde funcionan sus oficinas administrativas a una compañía relacionada.

A partir de mayo de 1997 la Compañía opera la nave Polaris, bajo un contrato 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 termina el 31 de diciembre del 2002. A partir de 1998 el contrato establece que la compañía arrendataria pagará anualmente a la Compañía un honorario de US\$400 (equivalente a S/.2.608.400 en 1998) por concepto de gastos administrativos, generales y de uso de infraestructura relacionados con la operación del Polaris y reembolsará al costo, los desembolsos incurridos directamente en la operación; mientras que en 1997 se establecía un honorario de US\$64 (equivalente a S/.261.684) mas el reembolso al costo, de los costos directos de operación y de los gastos generales y administrativos los que en dicho año se establecieron en S/.884.513 equivalentes al 38,1% del total de los gastos generales y administrativos incurridos por la Compañía.

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 sus subsidiarias Galápagos Cargo S. A., e Indefatigable S. A. y con un recargo del 15% hasta 1997 a las compañías relacionadas. Además, la Compañía cargó a Galápagos Cargo S. A., compañía subsidiaria S/.211.148 equivalentes al 4% de sus gastos generales y administrativos (S/.825.616 equivalente al 25% 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.

Los gastos de promoción por S/.3.252.499 en 1998 y S/.2.978.019 en 1997 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.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es como sigue:

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Cuentas por cobrar a corto plazo:		
Metropolitan Touring C. A.	S/. 587.457	-
Special Expedition Galápagos (SPEGAL)	-	291.888
Indefatigable S. A.	-	2.013.862
Metrohotel S. A.	44.679	-
Enviromental S. A.	128.003	269.629
Inmobiliaria Inmogalápagos S. A.	<u>20.682</u>	<u>25.639</u>
	S/. <u>780.821</u>	<u>2.601.018</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

		<u>1998</u>	<u>1997</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo - Indefatigable S. A.	S/.	<u>-</u>	<u>1.515.824</u>
Cuentas por pagar a corto plazo:			
Galápagos Cargo S. A.	S/.	-	387.205
Metropolitan Touring C. A.		1.766.858	775.658
Indefatigable S. A.		615.150	-
Ebla Shipping S. A.		58.689	-
Metrohotel S. A.		<u>-</u>	<u>72.839</u>
	S/.	<u>2.440.697</u>	<u>1.235.702</u>

Además, al 31 de diciembre los saldos de anticipos por liquidar y otras cuentas por cobrar incluyen S/.353.706 en 1998 y S/.144.512 en 1997 y el saldo de documentos y cuentas por pagar proveedores incluyen S/.122.466 en 1998 y S/.433.662 en 1997 con partes relacionadas.

(4) Inversiones en Acciones

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 un detalle de las inversiones en acciones es el siguiente:

		<u>Valor en libros</u>		<u>Valor patrimonial proporcional</u>	
		<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Compañías subsidiarias:					
Galápagos Cargo S. A. - 90% de participación (99.28% de participación en 1997)	S/.	2.126.040	1.512.432	2.126.040	2.026.960
Inmobiliaria Inmogalápagos S. A. - 99.90% de participación		231.777	159.846	298.270	207.170
Indefatigable S. A. - 41.58% de participación		4.475.839	3.518.603	4.475.737	3.525.548
Participación minoritaria - Electroquil S. A.		<u>64.458</u>	<u>44.454</u>	-	-
	S/.	<u>6.898.114</u>	<u>5.235.335</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 1998 es el siguiente:

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

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

		GALAPAGOS CARGO S. A.	INMOBILIARIA INMOGALAPAGOS S. A.	INDEFATIGABLE S. A.
Activos circulantes	S/.	711.343	3.557	1.889.177
Pasivos circulantes		<u>(1.401.004)</u>	<u>(25.404)</u>	<u>(294.225)</u>
Capital de trabajo		(689.661)	(21.847)	1.594.952
Naves, propiedades y equipos, neto		3.051.927	320.415	9.079.994
Otros activos, principalmente cargos diferidos		-	-	<u>89.212</u>
Patrimonio de los accionistas, neto	S/.	<u>2.362.266</u>	<u>298.568</u>	<u>10.764.158</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		1.663.745	285.044	849.557
Déficit		<u>(1.943)</u>	<u>(6.476)</u>	<u>(585.399)</u>
Patrimonio de los accionistas, neto	S/.	<u>2.362.266</u>	<u>298.568</u>	<u>10.764.158</u>
Ingresos por servicios	S/.	<u>4.709.617</u>	<u>14.400</u>	<u>5.159.124</u>
Pérdida neta	S/.	<u>(1.943)</u>	<u>(8.247)</u>	<u>(585.399)</u>

El movimiento de las inversiones en acciones en los años que terminaron el 31 de diciembre de 1998 y 1997 es como sigue:

		<u>1998</u>	<u>1997</u>
Saldo al inicio del año	S/.	5.235.335	4.143.050
Adquisiciones		-	3.812
Venta		(141.450)	-
Reexpresión monetaria		<u>1.804.229</u>	<u>1.088.473</u>
Saldo al final del año	S/.	<u>6.898.114</u>	<u>5.235.335</u>

En 1998 la Compañía vendió acciones de Galápagos Cargo S. A. a un accionista minoritario, por S/.141.450, correspondiente al valor en libros de las acciones.

(5) Naves, Propiedades y Equipos

El detalle y movimiento de las naves, propiedades y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1998 y 1997 es como sigue:

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

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

		1998			
		Saldos 31/12/97	Adiciones	Ventas y/o retiros	Saldos 31/12/98
Costo:					
Terrenos	S/.	4.475	-	-	4.475
Edificios y Construcciones		366.442	-	-	366.442
Naves		1.782.513	30.202.099	-	31.984.612
Maquinarias y equipos		485.423	271.512	-	756.935
Muebles, enseres y equipos de oficina		43.101	14.094	-	57.195
Equipos de computación		158.664	164.689	-	323.353
Vehículos		<u>98.527</u>	<u>168.350</u>	<u>(1.704)</u>	<u>265.173</u>
Total costo		2.939.145	30.820.744	(1.704)	33.758.185
Reexpresión:					
Terrenos		7.963	5.598	-	13.561
Edificios y construcciones		881.952	561.777	-	1.443.729
Naves		18.836.932	10.362.693	-	29.199.625
Maquinarias y equipos		1.148.958	662.543	-	1.811.501
Muebles, enseres y equipos de oficina		301.027	81.600	-	382.627
Equipos de computación		145.997	113.507	-	259.504
Vehículos		<u>139.742</u>	<u>64.407</u>	<u>-</u>	<u>204.149</u>
Total reexpresión		<u>21.462.571</u>	<u>11.852.125</u>	<u>-</u>	<u>33.314.696</u>
Total costo y reexpresión	S/.	<u>24.401.716</u>	<u>42.672.869</u>	<u>(1.704)</u>	<u>67.072.881</u>
		1997			
		Saldos 31/12/96	Adiciones	Ventas y/o retiros	Saldos 31/12/97
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>98.527</u>
Total costo, pasan	S/.	3.007.251	85.674	(153.780)	2.939.145

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

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

1997					
		Saldos 31/12/96	Adiciones	Ventas y/o retiros	Saldos 31/12/97
Vienen	S/.	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	4.141.926	(354.441)	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>32.944</u>	<u>-</u>	<u>139.742</u>
Total reexpresión		<u>16.954.710</u>	<u>4.862.302</u>	<u>(354.441)</u>	<u>21.462.571</u>
Total costo y reexpresión	S/.	<u>19.961.961</u>	<u>4.947.976</u>	<u>(508.221)</u>	<u>24.401.716</u>

El movimiento de la depreciación acumulada por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1998 y 1997 es como sigue:

1998					
		Saldos 31/12/97	Gasto depreciación	Reexpresión Monetaria	Saldos 31/12/98
Depreciación acumulada:					
Costo	S/.	2.017.851	541.852	-	2.559.703
Reexpresión		<u>18.523.964</u>	<u>1.737.511</u>	<u>8.733.301</u>	<u>28.994.776</u>
	S/.	<u>20.541.815</u>	<u>2.279.363</u>	<u>8.733.301</u>	<u>31.554.479</u>

1997						
		Saldos 31/12/96	Gasto depreciación	Ventas y/o 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>

En 1998 la Compañía capitalizó como parte del costo de remodelación de la Motonave Santa Cruz S/.713.136 por concepto de intereses incurridos en los préstamos contratados para ese propósito.

(6) Otros Activos y Cargos Diferidos

Un resumen de otros activos y cargos diferidos al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es el siguiente:

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

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

		<u>1998</u>	<u>1997</u>
Impuesto especial a los activos	S/.	-	45.148
Ordenes de trabajo en proceso		74.531	81.182
Casa Baltra, neto de amortización acumulada por S/.113.230 en 1998 y S/.49.251 en 1997		15.461	74.642
Redecoración de nave		-	230.407
Otros		<u>5.231</u>	<u>115.881</u>
	S/.	<u>95.223</u>	<u>547.260</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 que concluya dicho período se firmará un contrato de arrendamiento que alcance a siete salarios mínimos vitales.

(7) Documentos por Pagar a Bancos

Al 31 de diciembre de 1998 el saldo de documentos por pagar a bancos corresponde a préstamos en dólares, a corto plazo, para capital de trabajo principalmente y devengan el 18% y 19% de interés anual (préstamos en sucres al 30% y 35,29% de interés anual al 31 de diciembre de 1997).

(8) Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es el siguiente:

		<u>1998</u>	<u>1997</u>
Beneficios sociales por pagar:			
Participación de trabajadores en las utilidades	S/.	3.779	11.865
Fondo de reserva		108.904	61.035
Décimo tercero, cuarto y quinto sueldos		64.039	56.783
Aporte patronal		53.091	35.041
Provisión para bono guías naturalistas		39.126	-
Nómina, liquidaciones y propinas		<u>69.554</u>	<u>-</u>
Pasan	S/.	<u>338.493</u>	<u>164.724</u>

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

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

		<u>1998</u>	<u>1997</u>
Vienen	S/.	338.493	164.724
Provisiones de costos de operación:			
Gastos de carenaje de naves		-	50.000
Otras provisiones		412.393	209.929
Intereses acumulados por pagar		<u>636.327</u>	<u>93.021</u>
	S/.	<u>1.387.213</u>	<u>517.674</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

La Compañía estima que la pérdida a reportar por el año 1998 para propósitos tributarios no diferirá importantemente de la pérdida reportada para propósitos financieros.

El gasto de impuesto a la renta ascendió a S/.4.671 en 1997 y fue determinado aplicando a la utilidad antes de impuesto, la tasa corporativa ecuatoriana del 10%. De acuerdo a las disposiciones tributarias, las utilidades gravadas en 1997 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. A la fecha de este informe la Compañía no ha iniciado el trámite de capitalización de la utilidad del año 1997.

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 1998 y 1997, es como sigue:

		<u>1998</u>	<u>1997</u>
Saldo al inicio del año	S/.	137.142	134.362
Diferencia de impuesto a la renta establecida en revisión de las autoridades tributarias		(3.755)	-
Impuesto a la renta causado		-	(4.671)
Uso de anticipos de años anteriores para anticipos del año actual		(106.694)	(103.914)
Anticipo de impuesto a la renta del año		124.007	107.421
Retenciones en la fuente		<u>709</u>	<u>3.944</u>
Saldo al final del año	S/.	<u>151.409</u>	<u>137.142</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

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/.124.007 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.

(10) Deuda a Largo Plazo

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 un detalle de la deuda a largo plazo es el siguiente:

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Produbanco S. A. - préstamo en dólares refinanciado en 1997 a cuatro años plazo con pagos mensuales y a tasa de interés fija del 18%	S/. 1.166.640	1.070.894
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%	4.238.396	3.508.188
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 S. A. - préstamos en sucres a cinco años plazos, pagadero trimestralmente y a tasa de interés reajutable trimestralmente - 49,98% al 31 de diciembre de 1998 - (40% en 1997)	915.781	1.033.051
Banco Bolivariano C. A. - préstamo en dólares pagadero mensualmente hasta septiembre de 2000 y a tasa de interés fija del 19,04%	<u>1.743.487</u>	<u>-</u>
Pasan	S/. 8.064.304	7.237.934

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

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

		<u>1998</u>	<u>1997</u>
Vienen	S/.	8.064.304	7.237.934
Produbanco S. A. - crédito documentario en dólares, pagadero semestralmente a partir de octubre de 1999 hasta octubre de 2001 y a tasa de interés fija del 10%		7.499.150	-
Produbanco S. A. - préstamo en dólares a cinco años plazo con pagos trimestrales y tasa de interés fija del 18%		<u>13.042.000</u>	<u>-</u>
		28.605.454	7.237.934
Menos vencimientos circulantes		<u>6.100.870</u>	<u>2.649.604</u>
Deuda a largo plazo menos vencimientos circulantes	S/.	<u>22.504.584</u>	<u>4.588.330</u>

Metropolitan Touring C. A., casa matriz, garantiza la totalidad de las obligaciones antes indicadas. Las obligaciones con el Produbanco S. A. 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. La obligación con Banco Bolivariano C. A. está garantizada con hipoteca sobre un terreno de propiedad de una subsidiaria.

(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 1998 y 1997 es como sigue:

		<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Indemnizaciones por Desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1996	S/.	397.532	93.208	490.740
Provisión cargada a gastos		59.981	-	59.981
Provisión cargada a cuentas por cobrar		66.593	-	66.593
Ajuste		<u>-</u>	<u>(2.511)</u>	<u>(2.511)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1997		524.106	90.697	614.803
Provisión cargada a gasto		50.573	10.980	61.553
Provisión cargada a cuentas por cobrar		13.544	4.270	17.814
Pagos		<u>-</u>	<u>(737)</u>	<u>(737)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1998	S/.	<u>588.223</u>	<u>105.210</u>	<u>693.433</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

(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 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.

(13) Compromisos y Contingencias

La Compañía garantiza, a través de la hipoteca de parte de sus naves (con un costo neto en libros al 31 de diciembre de 1998 y 1997 de S/.32.393.438 y S/.1.840.917, respectivamente), ciertas obligaciones bancarias propias y de Metropolitan Touring C. A., casa matriz. También la Compañía ha otorgado por su cuenta garantías bancarias por S/.50.000, S/.20.000 y S/.8.000 a favor de Transportes Aéreos Militares Ecuatorianos (TAME), Dirección General de la Marina Mercante y del Litoral (DIGMER) y un proveedor local respectivamente con el objeto de garantizar el pago de boletos aéreos, tasas portuarias y multas de las naves operadas por la Compañía y la liquidación de los consumos de comisariato de los empleados.

Además la Compañía ha otorgado garantía bancaria por US\$118.000 con el objeto de garantizar única y exclusivamente la emisión de una carta de crédito Stand By, emitida por un banco local.

(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 1998 y 1997:

		<u>1998</u>	<u>1997</u>
Activos:			
Efectivo en caja y bancos	US\$	59	156
Cuentas por cobrar		<u>383</u>	<u>275</u>
		442	431
Pasivos:			
Sobregiros bancarios		13	-
Documentos por pagar a bancos		592	-
Vencimientos circulantes de deuda a largo plazo		907	570
Documentos y cuentas por pagar		532	326
Gastos acumulados por pagar		162	31
Deuda a largo plazo menos vencimientos circulantes		<u>3.339</u>	<u>830</u>
		<u>5.545</u>	<u>1.757</u>
Posición neta pasiva en moneda extranjera	US\$	<u>5.103</u>	<u>1.326</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

Según se indica en la nota 1(a) en 1999 el mercado cambiario ha estado extremadamente volátil. Al 7 de mayo de 1999 la tasa de cambio vigente en el mercado libre de cambios y la tasa de cambio establecida por la Dirección de Aviación Civil (en unidades de sucres y de U.S. dólares) fueron S/.8.860 y S/.9.034, respectivamente.

(1 5) Eventos Subsecuentes

El 11 de marzo de 1999 el Presidente de la República anunció varias medidas que intentan solventar las deficiencias de la economía ecuatoriana y del sistema financiero nacional. Entre las medidas para solventar al sistema financiero nacional, mediante Decreto Ejecutivo N° 685 de esa fecha (reformado por Decreto Ejecutivo N°770 de abril 2 de 1999) el Gobierno extendió en un año el plazo de vencimiento de los depósitos a plazo, operaciones de reporto y del 60% del capital de los créditos directos con el sistema financiero nacional incluyendo las subsidiarias off-shore; y estableció un plazo de 210 días para el retiro de la totalidad de los saldos en cuentas de ahorro en U.S. dólares y del 50% de los saldos en cuentas de ahorro en sucres en exceso a US\$0,5 y S/.5.000; y de 180 días para el retiro del 50% de los saldos en cuentas corrientes en U.S. dólares y sucres en exceso a US\$0,5 y S/.2.000, respectivamente.

Entre las medidas dirigidas a solventar las deficiencias de la economía ecuatoriana, el Presidente anunció el envío de varios proyectos de Ley al Congreso Nacional que incluyen reformas tributarias tendentes a la creación o incremento de impuestos (el Congreso Nacional en abril 30 de 1999 aprobó la Ley para la Reforma de las Finanzas Públicas que incluye entre otros impuestos, la restitución del impuesto a la renta y, la eliminación de exoneraciones al impuesto al valor agregado) y el endurecimiento de las sanciones para la evasión tributaria. Así mismo reformas a la Ley de privatizaciones y modernización del estado, electricidad, telefonía, petróleo, puertos y contratación pública.