



1999

Peat Marwick
Auditores & Consultores

Apartado Postal 09-010-3818
Guayaquil, Ecuador

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

Teléfono: (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 del balance general adjunto de (ETICA) Empresa Turística Internacional C. A. al 31 de diciembre de 1999, y de los estados conexos de resultados, evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. 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 nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría 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 nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Como se explica más ampliamente en la nota 1(i) a los estados financieros, acogiéndose a lo permitido en Resolución de Superintendencia de Compañías N° 99-1-3-3-0011, la Compañía ha diferido la pérdida en cambio neta resultante del ajuste contable de los activos y pasivos en moneda extranjera a tasas de cambio vigentes. De acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad la utilidad o pérdida en cambio, realizadas y no realizadas, se deben llevar a resultados en el período en el cual varían las tasas de cambio que las originan. El efecto de esta desviación se revela en la nota antes indicada.

Como se revela más ampliamente en la nota 4, la Compañía mantiene transacciones importantes con Metropolitan Touring C. A., casa matriz, compañía subsidiarias y compañías relacionadas a la casa matriz.

Como se explica en la nota 1(c), 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 las Normas Internacionales de Contabilidad.

(Continúa)



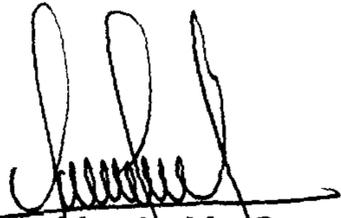
En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del asunto que se indica en el tercer párrafo, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de (ETICA) Empresa Turística Internacional C. A. al 31 de diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Sin calificar nuestra opinión dirigimos la atención a la nota 1(a) a los estados financieros. La situación financiera, resultados y liquidez de la Compañía y de algunas compañías en Ecuador han sido afectadas y continuarán afectadas en el futuro previsible por las condiciones adversas de la economía ecuatoriana. Actualmente, no es posible establecer el efecto final que esta incertidumbre tendrá sobre los valores o clasificación de los activos y pasivos a la fecha del balance general; consecuentemente ninguna provisión ha sido registrada.

Como se indica en la nota 1(k) a los estados financieros, en 1999 la Compañía adoptó la Norma Ecuatoriana de Contabilidad Financiera Estado de Flujos de Efectivo.

KPMG Peat Marwick
SC-RNAE 069

Mayo 28 del 2000


Clovis Mazón M., Gerente
Registro No. 0.12149

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

Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre de 1999

(En miles)

		Capital acciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	(Déficit)	Patrimonio de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre de 1998	S/.	4.000.000	63.213	451.570	8.046.950	-	(385.909)	12.175.824
Pérdida neta		-	-	-	-	-	(2.018.509)	(2.018.509)
Apropiación para reservas		-	4.204	37.837	-	-	(42.041)	-
Reexpresión de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio (nota 3)		-	-	-	6.680.000	7.240.167	(244.644)	13.675.523
Saldos al 31 de diciembre de 1999	S/.	<u>4.000.000</u>	<u>67.417</u>	<u>489.407</u>	<u>14.726.950</u>	<u>7.240.167</u>	<u>(2.691.103)</u>	<u>23.832.838</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 1999

(En miles)

Flujos de efectivo de actividades de operación:	
Pérdida neta	S/. (2.018.509)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:	
Depreciaciones y amortizaciones	7.128.022
Pérdida en cambio	2.921.916
(Aumento) disminución en:	
Cuentas por cobrar	(1.060.571)
Inventarios	(1.150.241)
Seguros pagados por anticipado	(197.305)
Otros activos	79.378
Aumento (disminución) en:	
Documentos y cuentas por pagar	6.656.919
Impuesto a la renta por pagar	80.471
Gastos acumulados por pagar	1.689.776
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	<u>230.535</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>14.360.391</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:	
Aumento en inversiones a corto plazo	(196.261)
Adquisición de naves, propiedades y equipos	<u>(17.685.683)</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	<u>(17.881.944)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:	
Sobregiro bancario	(137.597)
Pagos de documentos por pagar a bancos	(3.857.987)
Pagos de la deuda a largo plazo	(10.242.019)
Proveniente de la nueva deuda a largo plazo	4.394.076
Financiamiento de casa matriz	<u>14.445.500</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>4.601.973</u>
Aumento neto en el efectivo	1.080.420
Efectivo al inicio del año	<u>466.188</u>
Efectivo al final del año	S/. <u><u>1.546.608</u></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 1999

(En miles)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

(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.

Las condiciones adversas de la economía ecuatoriana que se discuten en la nota 1(b), principalmente la volatilidad cambiaria expresada en una devaluación anual del 197.8%, han afectado severamente la situación financiera, resultados y liquidez de la Compañía. Según se indica en la nota 13, al 31 de diciembre de 1999 la Compañía tiene posición monetaria neta pasiva en moneda extranjera de US\$4.556 y la pérdida en cambio neta en el año que terminó en esa fecha ascendió a S/.61.104.978 (S/.5.214.313 llevados a resultados, S/.8.270.378 llevados a la cuenta de patrimonio reexpresión monetaria y S/.49.620.287 que la Compañía ha diferido según se indica en la nota 1-i). Como resultado, al 31 de diciembre de 1999 los pasivos circulantes exceden en S/.41.030.744 a los activos circulantes y los pasivos totales exceden en S/.25.787.449 a los activos totales cuando se excluye del total de activos la pérdida en cambio que la Compañía ha diferido.

La administración considera que la situación de solvencia mejorará sustancialmente con la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC-17 (véase nota 2), debido a que la corrección de las partidas no monetarias del balance general por el índice que refleja la diferencia acumulada entre el índice de devaluación y el índice de inflación (que se aplicó hasta el 31 de diciembre de 1999) llevará los activos de la Compañía, principalmente naves, propiedades y equipos, a valores más cercanos al valor justo o razonable; consecuentemente estima que los activos totales se incrementarán por un monto que permitirá ~~absorber~~ la mayor parte de la pérdida en cambio diferida y la Compañía reflejará un patrimonio positivo.

Según se indica en la nota 4 sustancialmente todos los ingresos de la Compañía provienen de Metropolitan Touring C. A., casa matriz, compañía que tiene a cargo la comercialización, promoción, venta y cobros de los cruceros que se realizan en las naves de la Compañía. Aunque las cuentas entre la Compañía y la casa matriz han sido siempre denominadas en sucres, las ventas se realizan sustancialmente en U.S. dólares y en un alto porcentaje provienen del exterior, de ahí que la administración de la Compañía y de la casa matriz consideran que excepto por la volatilidad cambiaria que se estima superada con el esquema de dolarización que se indica en la

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

nota 1(b), pero que afectó en 1999 debido al endeudamiento incurrido en U.S. dólares para financiar capital fijo; la inestabilidad social y fenómenos naturales como la posibilidad de erupción en 1999 de los volcanes Tungurahua y Pichincha que afectan el turismo receptivo; las demás condiciones adversas de la economía ecuatoriana afectan en menor grado las operaciones de las compañías que integran el Grupo Metropolitan Touring C. A., representando también una ventaja competitiva en la fijación de precios.

Metropolitan Touring International, una compañía cuyos accionistas y administradores son sustancialmente los mismos que de la casa matriz, prestará a la Compañía soporte financiero; por lo que la administración de la casa matriz, en base al presupuesto y flujos de caja proyectado del grupo de compañías considera que la Compañía podrá cumplir sustancialmente con sus acreedores bancarios y que obtendría el soporte de estos para refinanciar las obligaciones, si fuere necesario.

Los estados financieros adjuntos reflejan la evaluación de la Administración, a la fecha de los estados financieros, del impacto de las condiciones adversas de la economía ecuatoriana sobre la situación financiera de la Compañía de acuerdo a las normas de contabilidad y de reporte de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador. Los resultados reales podrían diferir de la actual evaluación de la Administración y tales diferencias podrían ser materiales. Además, el efecto sobre la situación financiera de la Compañía de futuros desarrollos de la crisis de la economía ecuatoriana o el acceso a información financiera adicional de bancos, proveedores y otros y su habilidad para continuar trabajando con la Compañía, actualmente no puede ser determinado. Por consiguiente, los estados financieros adjuntos podrían no incluir todos los ajustes que finalmente podrían resultar de las condiciones adversas de la economía ecuatoriana.

(b) Entorno Económico

Desde 1998 el frágil ambiente macroeconómico del Ecuador ha sido afectado por las pérdidas ocasionadas por el fenómeno climatológico Corriente de El Niño, el contagio de la crisis financiera internacional y la caída de precios y producción de los principales productos de exportación. En 1999 la falta de consenso político y protesta social impidieron la implantación de un plan económico coherente y alcanzar un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, entrando el país en moratoria en el pago de su deuda externa privada y agudizándose severamente la crisis de la economía ecuatoriana. Las influencias de estas condiciones adversas incluyen una aguda desintermediación financiera, crisis del sistema financiero nacional que en un 75% se encuentra actualmente en poder del Estado, una importante contracción del producto interno bruto, déficit fiscal, acelerada e incontrolable depreciación del valor del sucre frente al U.S. dólar, altas tasas de inflación y de interés domésticas, reducida oportunidad para refinanciar o reembolsar las deudas a su vencimiento, inestabilidad social debido al crecimiento del desempleo, inestabilidad política y una general y profunda recesión.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

El 29 de febrero del 2000 el Congreso Nacional aprobó la Ley para la Transformación Económica del Ecuador, la que fue publicada en Registro Oficial del 13 de marzo del 2000. Esta Ley introduce varias reformas a la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado dirigidas a implementar el esquema monetario de dolarización (a la tasa de cambio - en unidades de sucres y de U.S. dólar - de S/.25.000 por US\$1) que fue anunciado el 9 de enero del 2000; así como reformas dirigidas principalmente a dotar de mayor autoridad y agilizar la acción de los organismos de control del sistema financiero nacional; a la modernización del Estado para viabilizar la concesión y venta de los servicios y empresas públicas; a flexibilizar la legislación laboral; entre otras.

Aunque las reformas introducidas en la Ley para la Transformación Económica del Ecuador, la aprobación del Congreso Nacional en marzo 30 del 2000 a las reformas recomendadas por el Fondo Monetario Internacional y el programa económico contenido en la Carta de Intención con el Fondo Monetario Internacional, están dirigidos a aliviar la crisis de la economía ecuatoriana y mejorar la economía en el tiempo, los efectos inmediatos podrían incluir altas tasas de inflación y de interés; incremento de impuestos, incremento del número de compañías en liquidación, descontento laboral y social resultantes de la disminución en los términos reales de los salarios e incremento del desempleo y posible descontento político. El éxito del proceso de dolarización dependerá en gran medida del apoyo del Congreso Nacional y de los sectores productivos y sociales a las demás reformas legales estructurales necesarias, del apoyo financiero del Fondo Monetario Internacional y otros organismos multilaterales de crédito; de la eficacia del manejo fiscal y de otras acciones que se emprendan para restituir la confianza de los inversionistas y de la sociedad en general a fin de lograr la reactivación de la economía; todo lo cual, está fuera del control de la Compañía.

(c) Base de Presentación

En 1999 la Federación Nacional de Contadores del Ecuador emitió quince normas de contabilidad financiera, conocidas como Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad no difieren significativamente de aquellas usadas en la preparación de los estados financieros de 1998 y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). Aunque en el futuro se planea adoptar formalmente todas las Normas Internacionales de Contabilidad, para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañía de la República del Ecuador.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

Las principales diferencias entre las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad 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. Las normas de corrección monetaria de acuerdo con Normas Internacionales de Contabilidad requieren la reexpresión de todos los estados financieros; 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; y el ajuste, a niveles del poder adquisitivo actual, de los estados financieros de años anteriores que se presentan para propósitos de comparación con el año actual.
- Aunque las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) requieren presentar información financiera comparativa, debido a la alta tasa de inflación y devaluación (véase nota 3) no sería adecuado presentar estados financieros comparativos, si los estados financieros del año anterior no son ajustados a niveles de poder adquisitivo actual.
- Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias se llevan al menor entre el costo corregido monetariamente y el valor patrimonial proporcional. Las Normas Internacionales de Contabilidad 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.
- 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 las Normas Internacionales de Contabilidad 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 Normas Internacionales de Contabilidad requieren que los activos sean revisados por deterioro y que pérdidas por deterioro sean reconocidas cuando el valor registrado de un activo exceda al más alto del precio neto estimado de venta y el valor presente de los flujos de caja futuros que se estiman recibir del uso continuo del activo.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

- La reserva 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.
- No se reconoce participación de empleados en las utilidades e impuesto a la renta diferido por las diferencias entre los montos de activos y pasivos reportados para propósitos financieros y para propósitos tributarios o por las pérdidas tributarias trasladables a período futuros.

(d) 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.

(e) Inversiones en Acciones

De conformidad con las disposiciones 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.

(f) 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; y se deprecian 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 y redecoraciones	10% y 20%
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.

(g) Gastos de Carenaje

La Compañía 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. En 1999, la Compañía utilizó la provisión constituida para este concepto en la reparación de la nave Isabela II.

(h) 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 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 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.

(i) 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 normas de corrección monetaria, 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

En 1999, la Compañía acogiéndose a lo permitido en la Resolución de la Superintendencia de Compañías N°99-1-3-3-011, difirió para amortizar en un período de 5 años S/.49.620.287 correspondiente a partes de la pérdida en cambio neta resultante del ajuste contable de los activos y pasivos en moneda extranjera a tasas de cambio vigentes en vez de llevarla a la cuenta Reexpresión Monetaria como es permitido por el Reglamento de Aplicación del Sistema de Corrección Monetaria o a resultados como es requerido por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. El efecto del asunto antes mencionado es sobrestimar los saldos al 31 de diciembre de 1999 de la cuenta reexpresión monetaria y del patrimonio de los accionistas netos en S/.49.620.287.

La tasa de cambio establecida por la Dirección de Aviación Civil y aquella vigente en el mercado libre de cambios fueron como sigue: (en unidades de sucres y de U.S. dólares) al inicio del año S/.6.521 y S/.6.872 por US\$1; al final del año S/.19.626 y S/.20.550 por US\$1; respectivamente.

(j) Ingresos y Costos de Operación

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

(k) Estado de Flujos de Efectivo

En 1999 la Compañía adoptó la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC N°3 "Estado de Flujos de Efectivo", el que sustituye al Estado de Cambios en la Posición Financiera.

(l) 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 finales podrían diferir de aquellas estimaciones y debido a la situación de la economía ecuatoriana que se describe en la nota 1(b), tales diferencias podrían ser materiales.

(2) Nueva Norma de Contabilidad

Como parte del proceso de dolarización de la economía ecuatoriana la Federación Nacional de Contadores emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización", la que en marzo 31 del 2000 fue aprobada por la Superintendencia de Compañías, Superintendencia de Bancos y el Servicio de Rentas Internas.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

La Norma 17, que es efectiva para los estados financieros que empiezan en o después del 1 de enero del 2000, requiere como procedimiento previo a la conversión de los estados financieros a U.S. dólares (a la tasa de cambio - en unidades de sucres y de U.S. dólares - de S/.25.000 por US\$1) que los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas expresados en sucres sean ajustados por un índice que refleja la diferencia acumulada entre el índice de devaluación y el índice de inflación desde el 31 de diciembre de 1991, o la fecha de origen del activo o pasivo en caso que sea posterior, hasta el 31 de marzo del 2000.

El efecto de la aplicación del índice de corrección hasta el 31 de diciembre de 1999 se llevará al patrimonio de los accionistas, mientras que el efecto de la aplicación del índice de inflación y de corrección del 1 de enero al 31 de marzo del 2000 (fecha en que las compañías deberán convertir sus estados financieros a U.S. dólares) se llevará a resultados.

(3) Corrección Monetaria y Comparabilidad de los Estados Financieros

La Superintendencia de Compañías, 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 el año que terminó el 31 de diciembre de 1999, es el siguiente:

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

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

Reexpresión de:			
Inventarios		S/.	3.328.340
Seguros pagados por anticipado			295.613
Inversiones en acciones			2.575.753
Naves, propiedades y equipos, neto			15.746.196
Actualización a tasa de cambio vigente de activos y pasivos en moneda extranjera			(8.270.379)
Cuentas de patrimonio:			
Capital acciones y reservas			(6.680.000)
Déficit			<u>244.644</u>
Crédito a reexpresión monetaria		S/.	<u><u>7.240.167</u></u>

De acuerdo a lo establecido en las disposiciones societarias y tributarias, la reserva por revalorización del patrimonio y el saldo acreedor de la cuenta reexpresión monetaria no pueden 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 flujos de efectivo, los que se presentan a sures 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.

La alta tasa de inflación y de devaluación del sucre en relación al U.S. dólar afectan importantemente la comparabilidad de los estados financieros de distintos períodos y el resultado neto del año. La variación anual del índice nacional de precios al consumidor, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, y la devaluación anual al 31 de diciembre de 1999 y 1998 y la inflación y devaluación promedio anual en esos años son como sigue:

Año	Variación del Índice Nacional de Precios al Consumidor		Devaluación	
	Anual	Promedio del Año	Anual	Promedio del Año
1999	60.7%	52.2%	197,8%	115,6%
1998	<u>43.4%</u>	<u>36.1%</u>	<u>55,7%</u>	<u>36.1%</u>

(4) 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

Un resumen de las principales transacciones realizadas con la casa matriz y compañías subsidiarias y relacionadas en el año que terminó el 31 de diciembre de 1999, es el siguiente:

Venta de cruceros	S/.	73.596.340
Honorarios bajo contratos de administración y operación de naves		6.672.840
Otros ingresos por servicios		190.074
Gastos por servicios de inspección y supervisión de las naves		2.053.261
Gastos por servicios de transporte		2.274.445
Gastos por servicios de hospedaje y alimentación		389.586
Gastos de arrendamientos pagados		25.500
Gastos de promoción		<u>8.805.336</u>

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 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\$340 (equivalentes a S/.6.672.840 en 1999) 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.

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.. 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

Los gastos de promoción por S/.8.805.336 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 1999 es como sigue:

Cuentas por cobrar a largo plazo:		
Metropolitan Touring C. A.	S/.	18.412
Metrohotel S. A.		117.578
Enviromental S. A.		128.003
Inmobiliaria Inmogalápagos S. A.		3.339
Galápagos Cargo S. A.		<u>141.536</u>
	S/.	<u>408.868</u>
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo - casa matriz	S/.	<u>13.702.784</u>
Cuentas por pagar a largo plazo:		
Galápagos Cargo S. A.	S/.	1.123.218
Indefatigable S. A.		<u>1.688.240</u>
	S/.	<u>2.811.458</u>

(5) Inversiones en Acciones

Al 31 de diciembre de 1999 un detalle de las inversiones en acciones es el siguiente:

		Valor en libros	Valor patrimonial proporcional
Compañías subsidiarias:			
Galápagos Cargo S. A. - 90% de participación	S/.	2.503.207	2.503.207
Inmobiliaria Inmogalápagos S. A. - 99.90% de participación		354.620	452.367
Indefatigable S. A. - 41.58% de participación		6.517.420	6.517.420
Participación minoritaria - Electroquil S. A.		<u>98.620</u>	<u>-</u>
	S/.	<u>9.473.867</u>	

Un resumen de la información financiera auditada de las compañías subsidiarias, excepto Inmobiliaria Inmogalápagos S. A. (cuyos estados financieros no son auditados) al 31 de diciembre de 1999 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/.	1.150.688	3.557	1.295.157
Pasivos circulantes		<u>918.713</u>	<u>10.759</u>	<u>428.213</u>
Capital de trabajo		231.975	(7.202)	866.944
Cuentas por cobrar compañías relacionadas a largo plazo		1.744.329	-	5.726.133
Naves, propiedades y equipos, neto		3.827.401	460.022	12.920.605
Otros activos, principalmente cargos diferidos		-	-	517.631
Cuentas por pagar a casa matriz y compañías relacionadas		<u>(3.022.364)</u>	<u>-</u>	<u>4.356.904</u>
Patrimonio de los accionistas, neto	S/.	<u>2.781.341</u>	<u>452.820</u>	<u>15.674.409</u>
El patrimonio de los accionistas consiste de:				-
Capital acciones	S/.	700.000	20.000	10.448.000
Reserva legal		464	-	-
Reserva por revalorización del patrimonio		2.920.987	446.718	6.584.120
Reexpresión monetaria		247.007	2.168	-
Déficit		<u>(1.087.117)</u>	<u>(16.066)</u>	<u>(1.357.711)</u>
Patrimonio de los accionistas, neto	S/.	<u>2.781.341</u>	<u>452.820</u>	<u>15.674.409</u>
Ingresos por servicios	S/.	<u>6.771.673</u>	<u>24.000</u>	<u>9.312.792</u>
Pérdida neta	S/.	<u>(1.028.870)</u>	<u>(5.068)</u>	<u>(356.718)</u>

El movimiento de las inversiones en acciones en el año que terminó el 31 de diciembre de 1999 es como sigue:

Saldo al inicio del año	S/.	6.898.114
Reexpresión monetaria		<u>2.575.753</u>
Saldo al final del año	S/.	<u>9.473.867</u>

(6) Naves, Propiedades y Equipos

El detalle y movimiento de las naves, propiedades y equipos al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 1999 es como sigue:

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

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

		Saldos <u>31/12/98</u>	Adiciones	Saldos <u>31/12/99</u>
Costo:				
Terrenos	S/.	4.475	-	4.475
Edificios y construcciones		366.442	-	366.442
Naves y redecoración		31.984.612	-	31.984.612
Maquinarias y equipos		756.935	1.582.609	2.339.544
Muebles, enseres y equipos de oficina		57.195	10.272	67.467
Equipos de computación		323.353	95.829	419.182
Vehículos		265.173	179.512	444.685
Activos en proceso		-	<u>15.817.461</u>	<u>15.817.461</u>
Total costo		<u>33.758.185</u>	<u>17.685.683</u>	<u>51.443.868</u>
Reexpresión:				
Terrenos		13.561	9.559	23.120
Edificios y construcciones		1.443.729	959.390	2.403.119
Naves y redecoración		29.199.625	17.424.804	46.624.429
Maquinarias y equipos		1.811.501	1.426.450	3.237.951
Muebles, enseres y equipos de oficina		382.627	128.820	511.447
Equipos de computación		259.504	241.144	500.651
Vehículos		204.149	272.404	476.550
Activos en proceso		-	<u>168.959</u>	<u>168.959</u>
Total reexpresión		<u>33.314.696</u>	<u>20.631.530</u>	<u>53.946.226</u>
Total costo y reexpresión	S/.	<u><u>67.072.881</u></u>	<u><u>38.317.213</u></u>	<u><u>105.390.094</u></u>

El movimiento de la depreciación acumulada por el año que terminó el 31 de diciembre de 1999 es como sigue:

		Saldos <u>31/12/98</u>	Gasto <u>depreciación</u>	Reexpresión <u>Monetaria</u>	Saldos <u>31/12/99</u>
Depreciación acumulada:					
Costo	S/.	2.559.703	6.365.117	-	8.924.820
Reexpresión		<u>28.994.776</u>	<u>747.064</u>	<u>4.885.334</u>	<u>34.627.174</u>
	S/.	<u><u>31.554.479</u></u>	<u><u>7.112.181</u></u>	<u><u>4.885.334</u></u>	<u><u>43.551.994</u></u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

Al 31 de diciembre de 1999, el saldo de activos en proceso incluye aproximadamente S/.3.077.000 por diferencia en cambio que la Compañía capitalizó, por los pagos efectuados en U.S. dólares en la redecoración de la Nave Isabela II.

(7) Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre de 1999 es el siguiente:

Beneficios sociales por pagar:		
Fondo de reserva	S/.	141.148
Décimo tercero, cuarto y quinto sueldos		63.031
Otras provisiones		1.089.818
Intereses acumulados por pagar		<u>1.782.992</u>
	S/.	<u>3.076.989</u>

(8) Impuesto a la Renta

En 1999 se creó el impuesto del 1% a la circulación de capitales y se exoneró a todos los contribuyentes de declarar y pagar el impuesto a la renta. Sin embargo, en mayo 1ro. de 1999 se restituyó el impuesto a la renta a la tasa corporativa del 15%. La tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% que se aplicó en 1998, se aplicará también en el año 2000. El impuesto a la circulación de capitales disminuye al 0,8% a partir del 1ro. de enero del 2000.

La siguiente es una conciliación entre el beneficio de impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa del 15% y el gasto causado:

Beneficio de impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa impositiva del 15% a la pérdida antes de impuesto a la renta	S/.	(175.172)
Aumento (disminución) resultante de:		
Pérdida en período exento de impuesto a la renta		349.145
Efectos de ajustes incluidos con posterioridad al cierre de libros (nota 14)		48.856
Amortización de pérdidas tributarias		(26.824)
Impuesto a la circulación de capitales, neto de beneficio tributario		<u>654.690</u>
	S/.	<u>850.695</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 la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta. Al 31 de diciembre de 1999, las pérdidas acumuladas y corregidas monetariamente compensables contra utilidades futuras se estiman en aproximadamente S/.1.916.074.

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 de los años 1998 y 1997.

(9) Deuda a Largo Plazo

Al 31 de diciembre de 1999 un detalle de la deuda a largo plazo es el siguiente:

Produbanco S. A. - Préstamo en dólares pagadero mensualmente hasta enero del 2001 a tasa de interés reajutable trimestralmente - US\$113	S/.	2.209.710
Produbanco S. A. - Crédito documentario en dólares pagadero semestralmente hasta octubre del 2001 a tasa de interés reajutable trimestralmente - US\$1.179		23.145.314
Produbanco S. A. - Préstamo en dólares refinanciado en 1999 a 4 años plazo con pagos trimestrales a tasa de interés reajutable trimestralmente - US\$1.753		34.398.784
Produbanco S. A. - Préstamo en dólares pagadero mensualmente hasta julio del 2003 a tasa de interés fija del 16% anual - US\$63		1.234.294
Banco Unión S. A. - Préstamo en dólares pagadero mensualmente hasta agosto del 2001 a tasa de interés fija del 19.5% anual - US\$10		202.503
Banco Aserval S. A. - Préstamo en dólares, reprogramado en 1999 pagadero trimestralmente hasta mayo del 2000 a tasa de interés fija del 14% fija anual - US\$90		1.766.340
Banco del Pichincha C. A. - Préstamo en dólares, pagadero a 3 años plazo a tasa de interés fija del 15% anual - US\$ 405		<u>7.948.530</u>
Pasan	S/.	70.905.475

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

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

Vienen	S/.	70.905.475
Banco del Pichincha C. A. - Préstamo en dólares reprogramado en 1999 a 4 años plazo a tasa de interés fija del 10,84% anual - US\$497		9.755.934
Banco Bolivariano C. A. - Préstamo en dólares pagadero mensualmente hasta septiembre del 2000 a tasa de interés fija del 19.04% anual - US\$102		1.992.902
Banco del Pacífico S. A. - Préstamo en sucres reprogramado en 1999 a 4 años plazo, con pagos trimestrales a tasa de interés reajutable trimestralmente		<u>915.781</u>
		83.570.092
Menos vencimientos circulantes		<u>30.827.978</u>
Deuda a largo plazo menos vencimientos circulantes	S/.	<u>52.742.114</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 con garantías bancarias emitidas por un banco local. 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 la Compañía.

(10) 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 el año que terminó el 31 de diciembre de 1999 es como sigue:

		Jubilación Patronal	Indemnizaciones por Desahucio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1998	S/.	588.223	105.210	693.433
Provisión cargada a gasto		51.337	118.416	169.753
Provisión cargada a cuentas por cobrar		<u>12.642</u>	<u>48.140</u>	<u>60.782</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1999	S/.	<u>652.202</u>	<u>271.766</u>	<u>923.968</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(h), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en el referido estudio, el método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado", y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo, con un mínimo del 50% del salario mínimo vital general para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual, 25 años mínimos de servicio y las tablas de actividad ecuatoriana y de mortalidad colombiana (Tabla Colombiana de Rentista) esta última adaptada a la experiencia ecuatoriana. De acuerdo al referido estudio, el que cubre a todos los empleados, el valor actual de la reserva matemática actuarial, es como sigue al 31 de diciembre de 1999:

Valor actual de la reserva matemática:		
Trabajador jubilado	S/.	14.139
Trabajadores activos con tiempo de servicios igual o mayor a 25 años		46.252
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 25 años		<u>591.811</u>
	S/.	<u>652.202</u>

Los supuestos utilizados en el estudio actuarial de 1999 fueron:

Tasa de interés de capitalización	41,17%
Tasa de incremento de salarios	<u>33,18%</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. La Compañía registra una provisión para este beneficio en base a un estudio actuarial que considera entre otros factores, el promedio de trabajadores que han salido en los dos últimos años, condición para la deducibilidad del gasto según lo establecido en el Reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno. Al 31 de diciembre de 1999, el valor nominal de la reserva para bonificaciones por desahucio asciende a S/.518.208.

(11) 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

(12) Compromisos y Contingencias

La Compañía garantiza, a través de la hipoteca de parte de sus naves y edificios (con un costo neto en libros al 31 de diciembre de 1999 de S/.39.152.464 y S/.1.005.291, respectivamente) 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/.11.000 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.

(13) 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 1999:

Activos:		
Efectivo en caja y bancos	US\$	69
Inversiones a corto plazo		10
Cuentas por cobrar		<u>76</u>
		155
Pasivos:		
Sobregiro bancario		6
Vencimientos circulantes de deuda a largo plazo		1.565
Documentos y cuentas por pagar - proveedores		362
Gastos acumulados por pagar		131
Deuda a largo plazo menos vencimientos circulantes		<u>2.647</u>
		<u>4.711</u>
Posición neta pasiva en moneda extranjera	US\$	<u>4.556</u>

(14) Diferencias entre Libros y Estados Financieros que se Acompañan

Los saldos según los estados financieros que se acompañan difieren de los saldos según libros de la Compañía como sigue:

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

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

		Aumento (Disminución)
Activos:		
Efectivo en caja y bancos	S/.	(131.044)
Inversiones a corto plazo		(867.062)
Cuentas por cobrar		(7.459.772)
Inventarios		(1.447.265)
Seguros pagados por anticipados		(700.627)
Inversiones en acciones		(464.821)
Naves, propiedades y equipos		38.030
Cargos diferidos		<u>2.000.000</u>
		<u>(9.032.561)</u>
Pasivos:		
Vencimientos circulantes de deuda a largo plazo		12.132.298
Documentos y cuentas por pagar		(6.525.112)
Gastos acumulados por pagar		(113.998)
Deuda a largo plazo menos vencimientos circulantes		<u>(14.999.780)</u>
		<u>(9.506.592)</u>
	S/.	<u>(474.031)</u>
Patrimonio:		
Reexpresión monetaria		9.430
Déficit		<u>(483.461)</u>
	S/.	<u>(474.031)</u>
Pérdida neta	S/.	<u><u>325.711</u></u>

Las diferencias se originan en ciertos ajustes determinados con posterioridad al cierre del libro que la Compañía registra en el año subsiguiente.