

## **EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A. (ETICA)**

### **INFORME DE GERENCIA A LOS ACCIONISTAS**

Señores Accionistas:

Según disposiciones legales y estatutarias, presento a Ustedes el informe de labores correspondiente al ejercicio económico de 1999.

Creo que pocas empresas y personas olvidarán 1999. Elementos de todo orden marcaron un año de inestabilidad: desde la crisis bancaria hasta la actividad volcánica en la Sierra Ecuatoriana. Nuestra actividad, fundamentalmente generadora de divisas, pudo beneficiarse en grado importante por la brecha entre devaluación e inflación del ejercicio. Sin embargo, la velocidad de la devaluación, cambió significativamente las reglas de juego con nuestros Proveedores de bienes y servicios, anticipándose en muchos casos en el segundo semestre de 1999 a lo que ya es una realidad al momento actual: la dolarización. Asimismo, las condiciones y capacidades crediticias se vieron afectadas por la situación nacional, provocando mayores dificultades en nuestro proceso de abastecimiento a las operaciones.

Uno de los proyectos que se había previsto ejecutar durante 1999, la remodelación del Isabela II, tuvo que ser postergado para inicios del año 2000 debido a las dificultades financieras del país, que hacían imposible la obtención de financiamiento para un proyecto de esa naturaleza. El contrato para la remodelación fue firmado en octubre de 1999 con H.F., la misma firma sueca que hizo el trabajo con nuestra M/N Santa Cruz, para ser ejecutado en Panamá entre febrero y marzo del presente año. Este es un proceso concluido a la presente fecha, con resultados bastante satisfactorios.

La M/N Santa Cruz continuó operando con alta eficiencia y calificación por parte de nuestros huéspedes. Asimismo, la M/N Polaris recibió muy altos grados de calificación durante todo el período, superados los problemas técnicos y operacionales que enfrentó en 1998, comentados en nuestro informe de hace un año.

Paso a continuación a destacar algunos aspectos importantes del balance general y estado de resultados que está bajo su consideración y análisis. Muchas de las variaciones significativas a nivel de cuentas de balance obedecen al fenómeno devaluatorio, por lo que comentaré los cambios más importantes una vez aislado dicho efecto.



30 JUN. 2000

*Activo Corriente*

El mayor crecimiento en las cuentas por cobrar obedece a nuestra relacionada Indefatigable, para quien realiza Etica la mayor parte de compras y gastos. Existe también algo de efecto por anticipos efectuados para la remodelación del Isabela II. Los inventarios han crecido a un ritmo ligeramente superior al de la inflación del período, crecimiento imputable al mayor valor en sucres de compras de artículos de origen importado.

*Activo No Corriente*

No hemos incorporado durante el año activos o inversiones. Los movimientos obedecen al proceso normal de depreciación y re-expresión de activos, según las normas legales aplicables. Cabe destacar que la remodelación de la M/N Santa Cruz está siendo depreciada a una tasa del 20% anual.

Importante mencionar que de acuerdo con disposiciones legales aplicables, la administración ha decidido amortizar la mayor parte del diferencial cambiario producido durante 1999, lo que se refleja en la cuenta respectiva. Según dichas disposiciones, la amortización deberá hacerse en un periodo de 5 años a partir del 2000

*Pasivo*

No se contrataron nuevas deudas durante 1999 y más bien se disminuyó parte del capital adeudado, procediendo a reestructurar también la mayor parte de la deuda adquirida en 1998 para la remodelación de la M/N Santa Cruz. Importante crecimiento tiene la cuenta con Metropolitan Touring, motivada por el pago de pasivos y los anticipos para futuros proyectos.

*Patrimonio*

Por efecto de los ejercicios de corrección monetaria y ajuste cambiario, el año culmina con una mejora de la situación patrimonial de la Compañía del orden del 92% en relación con el 31 de diciembre de 1998.

*Estado de Resultados*

Los presupuestos de venta fueron casi completamente alcanzados en US dolares, gracias al excelente nivel de venta de la M/N Santa Cruz. Desgraciadamente el yate Isabela no tuvo igual comportamiento, por lo que el resultado global de ingresos es casi similar al presupuesto. A



nivel de gastos, cabe mencionar que existen alrededor de USD.970.000 que corresponden a una distinta velocidad de depreciación de la remodelación de la M/N Santa Cruz (20% anual) y a la absorción de gastos de boletos aéreos como parte de paquetes promocionales, ambos rubros no previstos en el presupuesto, lo que produce el incremento de costos de las operaciones.

En los gastos administrativos es donde el efecto positivo de la devaluación es más apreciado. Otro elemento no incluido en los presupuestos de 1999 fue el impuesto a la circulación de capitales.

Por lo anterior, hemos concluido el ejercicio con una pérdida neta, cuyo tratamiento debe ser resuelto por esta Junta General, permitiéndose la administración recomendar su amortización en ejercicios futuros, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

#### *Relacionadas*

Galacargo, la compañía dedicada al transporte carga con Galápagos, sufrió el efecto devastador de la devaluación. Como todas las compañías navieras, tiene un alto contenido de componente importado en sus costos (repuestos, seguros, materiales), pero sus fletes son fijados por la Autoridad Marítima en sucres. Recién en febrero del presente año autorizó un incremento de tarifas, posterior al efectuado en marzo de 1999. Lo anterior, unido al nivel de competencia en el transporte de carga hacia las Islas, hizo que el resultado final del año sea negativo. La actual estructura tarifaria aún es insuficiente para mantener los niveles de operación, por lo que nos encontramos insistiendo en la necesidad de volver a ajustar tarifas.

Indefatigable mantiene la misma tendencia de los últimos años, sin producir utilidades pero al mismo tiempo siendo ligeramente excedente desde la perspectiva de flujo de efectivo. Aún no ha sido posible incrementar los niveles de precios y ocupación a los requeridos para hacer de esta una operación rentable.

  
Pablo Peña R.  
GERENTE

Guayaquil, abril 18 del 2000.

