

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	2,062,699	2,365,782
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	7	1,744,259	357,856
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	8	2,200,150	1,415,585
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	15	799,756	1,896,717
Inventarios	9	1,390,159	1,218,351
Impuestos por recuperar	16	3,715,990	2,074,178
Otros activos	10	333,426	735,245
Total activos corrientes		<u>12,246,439</u>	<u>10,063,714</u>
Activos disponibles para la venta		-	882,866
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	15	721,901	721,901
Inversiones en subsidiarias	11	17,156,828	17,156,828
Otras inversiones	11	245,640	209,947
Propiedades y equipos	12	26,395,317	27,554,129
Activos intangibles		339,050	390,437
Otros activos		26,045	26,328
Total activos no corrientes		<u>44,884,781</u>	<u>46,059,570</u>
Total activos		<u>57,131,220</u>	<u>57,006,150</u>

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


 Paulina Burbano De Lara
 Representante Legal


 Gladys Mochas
 Contadora General

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes			
Préstamos bancarios y obligaciones financieras	13	3,408,191	3,305,827
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	11,200,064	10,009,018
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	15	3,877,791	4,175,164
Otros impuestos por pagar	16	312,970	430,230
Impuesto a la renta por pagar	16	446,023	266,011
Beneficios a empleados	17	1,147,330	773,123
Total pasivos corrientes		<u>20,392,369</u>	<u>18,959,373</u>
Pasivos no corrientes			
Préstamos bancarios y obligaciones financieras	13	6,135,369	8,418,543
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	15	2,292,599	4,023,445
Provisión por jubilación patronal y desahucio	18	3,848,034	3,579,541
Planes por beneficios al personal		213,107	369,572
Impuesto a la renta diferido	16	497,287	520,652
Total pasivos no corrientes		<u>12,986,396</u>	<u>16,911,753</u>
Total pasivos		<u>33,378,765</u>	<u>35,871,126</u>
PATRIMONIO			
Capital social		14,594,081	14,594,081
Acciones en tesorería		-	(104,700)
Reserva legal		678,750	523,245
Resultados acumulados		8,479,624	6,122,398
Total patrimonio		<u>23,752,455</u>	<u>21,135,024</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>57,131,220</u>	<u>57,006,150</u>

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


Paulina Burbano De Lara
Representante Legal


Gladys Mochas
Contadora General

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

**ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos por servicios prestados		54,883,539	53,198,781
Costo de los servicios prestados	19	(40,445,475)	(38,376,866)
Utilidad bruta		14,438,064	14,821,915
Gastos de ventas	19	(4,035,011)	(4,169,856)
Gastos de administración	19	(7,176,196)	(6,963,406)
Otros ingresos (gastos), netos	20	1,107,745	(309,276)
Utilidad operacional		4,334,602	3,379,377
Gastos financieros, netos	21	(951,423)	(1,405,141)
Utilidad antes de impuesto a la renta		3,383,179	1,974,236
Impuesto a la renta	16	(1,010,195)	(419,192)
Utilidad neta del año		2,372,984	1,555,044
Otros resultados integrales:			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Pérdidas (ganancias) actuariales		139,747	(43,213)
Resultado integral del año		2,512,731	1,511,831

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


Paulina Burbano De Lara
Representante Legal


Gladys Mochas
Contadora General

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Acciones en tesorería	Reserva legal	Reservas de capital	Resultados acumulados			Total
					Por aplicación inicial de NIIF	Otros resultados integrales	Resultados	
Saldos al 1 de enero del 2016	14,594,081	-	523,245	147,648	1,921,775	50,431	2,607,493	19,844,673
Compra de acciones en tesorería	-	(104,700)	-	-	-	-	-	(104,700)
Ajuste inversiones	-	-	-	-	-	-	(116,780)	(116,780)
Resultado integral del año	-	-	-	-	-	(43,213)	1,555,044	1,511,831
Saldos al 31 de diciembre del 2016	14,594,081	(104,700)	523,245	147,648	1,921,775	7,218	4,045,757	21,135,024
Apropiación de reserva legal	-	-	155,505	-	-	-	(155,505)	-
Venta de acciones en tesorería	-	104,700	-	-	-	-	-	104,700
Resultado integral del año	-	-	-	-	-	139,747	2,372,984	2,512,731
Saldos al 31 de diciembre del 2017	14,594,081	-	678,750	147,648	1,921,775	146,965	6,263,236	23,752,455

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


Paulina Burbano De Laiza
Representante Legal


Gladys Mochas
Contadora General

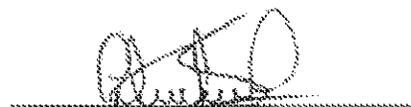
ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

**ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2017	2016
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de Impuesto a la renta		3,383,179	1,974,236
Más cargos (menos créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Deterioro de activos disponibles para la venta		723,826	1,700,000
Depreciación de propiedades y equipos	12	2,692,338	2,356,005
Bajas de propiedades y equipos	12	475,802	4,439
Amortización de activos intangibles		174,736	303,430
Dividendos de subsidiarias reconocidos en resultados	20	(981,928)	(859,509)
Deterioro de inversiones en subsidiarias	11	-	511,020
Participación a trabajadores en las utilidades		597,032	348,395
Provisión por jubilación patronal y desahucio		697,589	462,029
Provisión por cuentas incobrables		7,798	-
Provisión por intereses		860,454	-
Planes por beneficios al personal	16	(156,464)	219,572
		<u>8,474,362</u>	<u>7,019,617</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(792,363)	1,282,288
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		1,096,961	(650,475)
Impuestos por recuperar		(1,641,812)	1,952,138
Inventarios		(171,808)	718,875
Otros activos		402,102	(180,075)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		1,181,046	(5,404,736)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(62,253)	2,379,054
Beneficios a empleados		206,271	(392,987)
Beneficios por pagar largo plazo		(429,096)	(345,760)
Impuestos por pagar		(117,260)	(694,869)
Efectivo generado por operaciones		<u>8,146,150</u>	<u>5,683,070</u>
Pago de intereses financieros		(681,859)	(929,792)
Pago de intereses por préstamos accionistas		(184,483)	(335,395)
Impuesto a la renta pagado		(853,549)	(363,336)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>6,426,259</u>	<u>4,054,547</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento		(1,386,403)	(357,856)
Aportes de capital entregados a subsidiarias		-	(217,560)
Dividendos recibidos de subsidiarias	20	981,928	859,509
Otras inversiones		(35,693)	-
Venta de acciones en tesorería		104,700	-
Venta de activos disponibles para la venta		159,040	-
Adquisiciones de propiedad y equipos	12	(2,009,328)	(1,883,682)
Adquisiciones de activos intangibles		(123,349)	(329,026)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(2,309,105)</u>	<u>(1,928,615)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido de préstamos bancarios		-	6,900,000
Efectivo pagado por préstamos bancarios		(2,529,050)	(4,633,400)
Efectivo pagado por obligaciones financieras		(716,223)	(526,172)
Efectivo recibido de compañías relacionadas		769,810	2,142,932
Efectivo pagado a compañías relacionadas		(1,944,773)	(3,507,150)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(4,420,236)</u>	<u>376,210</u>
(Disminución) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(303,083)	2,502,142
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>2,365,782</u>	<u>(136,360)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>2,062,699</u>	<u>2,365,782</u>

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


Paulina Burbano De Lara
Representante Legal


Gladys Mochas
Contadora General

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

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

La principal actividad de la Compañía es la promoción del turismo nacional e internacional mediante la realización de cruceros hacia y en la Provincia de Galápagos en Ecuador. Durante los años 2017 y 2016 operó los buques Santa Cruz II e Isabela II.

La embarcación Santa Cruz II entro a dique (reparaciones mayores que se efectúan a las embarcaciones cada dos años) en mayo del 2017 por cuatro semanas, valor que ascendió a US\$966,519, y durante el 2016 entró a dique la embarcación Isabella II.

Durante el año 2017, la Compañía prestó sus servicios a 4,950 (2016: 5,664) pasajeros en las embarcaciones Santa Cruz II, y 2,545 (2016: 2,330) pasajeros en la embarcación Isabela II.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la Compañía mantiene 387 y 360 empleados respectivamente.

1.2 Situación económica del Ecuador

Durante el 2017 la situación económica del país ha presentado leves indicios de recuperación, sin embargo los precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, no han recuperado niveles de años anteriores, lo cual continúa afectando la liquidez de ciertos sectores de la economía del país.

Las autoridades continúan enfrentando esta situación y han implementado varias medidas económicas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), incremento en ciertos tributos, entre otras medidas. Si bien el esquema de salvaguardias, que se implementó para restringir las importaciones y mejorar la balanza comercial, se desmontó en junio del 2017, a partir de noviembre de este año se implementó un esquema de tasas arancelarias para ciertos productos en función de los pesos de los productos importados.

La Administración de la Compañía considera que las situaciones antes indicadas han originado efectos en las operaciones de la Compañía tales como: Ajuste del precio de venta para clientes locales y variación en el flujo de efectivo originado por los pagos extraordinarios de las contribuciones tributarias.

1.3 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros separados de ETICA Empresa Turística Internacional C.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2017 han sido preparados y aprobados por la Gerencia de la Compañía con fecha 20 de marzo del 2018 y serán puestos a consideración de los Accionistas y a la Junta General de Directores para su aprobación definitiva.

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2017 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros separados.

2.1 Bases de preparación de estados financieros separados

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

Los presentes estados financieros separados de la Compañía se han preparado de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y, a partir del 2017, con las instrucciones emitidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros que permiten el uso de las tasas de interés de los bonos corporativos emitidos en el Ecuador para la estimación y registro de las provisiones de jubilación patronal y desahucio. La NIC 19 revisada "Beneficios a empleados", vigente a partir del 1 de enero del 2016, indica que para la estimación de dichas provisiones se deben considerar las tasas de rendimiento de los bonos corporativos de alta calidad emitidos en un mercado amplio y en la misma moneda y plazo en que se liquidarán dichas provisiones.

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

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

2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables

Al 31 de diciembre del 2017, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

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

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 28	Mejoras relacionadas con la medición de una asociada o una empresa conjunta a su valor	1 de enero 2018
NIC 40	Enmiendas referentes a transferencias de propiedades de inversión y que las mismas deben realizarse cuando hay un cambio demostrable en el uso del activo.	1 de enero 2018
NIIF 1	Enmiendas relacionadas a la eliminación de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10.	1 de enero 2018
NIIF 2	Las enmiendas aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones	1 de enero 2018
NIIF 4	Enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos financieros).	1 de enero 2018
NIIF 9	Corresponde a la revisión final de la NIIF 9, que reemplaza las publicadas anteriormente y a la NIC 39 y sus guías de aplicación.	1 de enero 2018
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018
CINIIF 22	Aclaración sobre transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	1 de enero 2018
NIC 28	Aclaración sobre el registro a largo plazo de una inversión que no esta aplicando el valor patrimonial proporcional	1 de enero 2019
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero 2019
NIIF 9	Enmienda a la NIIF 9 relacionada con las compensaciones negativas de ciertas condiciones de pagos adelantados	1 de enero 2019
CINIIF 23	Interpretación que clarifica el reconocimiento y medición de las incertidumbres sobre ciertos tratamientos de impuesto a la renta	1 de enero 2019
NIIF 17	Norma que reemplazará a la NIIF 4 "Contratos de Seguros".	1 de enero 2021

En relación a la NIIF 9, 15 y 16 la Administración informa que basada en una evaluación general no se esperan impactos significativos en la aplicación de las mencionadas normas debido a:

- i) NIIF 15: las transacciones de ventas y prestación de servicios presentan de manera general una sola obligación de desempeño que es claramente identificable y en aquellos contratos con clientes que generan ingresos con contraprestaciones variables la Administración realiza la mejor estimación de acuerdo lo estipulado en los contratos registrando los ingresos en el período en el que corresponden; tampoco existen costos significativos incurridos para obtener y cumplir con la generación de sus ingresos, por lo tanto, no se esperan efectos importantes en la aplicación de esta norma.
- ii) NIIF 9: Su principal instrumento financiero es la cartera compuesta por cuentas por cobrar a clientes los cuales se liquidan hasta 60 días; las pérdidas por deterioro presentan un comportamiento histórico bajo por cuanto si se provisionan las pérdidas esperadas futuras no tendría un impacto importante.
- iii) NIIF 16: La Compañía mantiene contratos de arrendamiento de la embarcación la Pinta con su subsidiaria Interlago Cía. Ltda., actualmente se encuentra evaluando los impactos en la aplicación de esta norma dentro de sus estados financieros.

2.2 Traducción de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

(b) *Transacciones y saldos*

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

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1 Clasificación

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

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría “préstamos y cuentas por cobrar” y “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento”. De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican seguidamente:

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

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

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

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

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

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

Medición inicial

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

Medición posterior

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

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

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

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

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

2.4.3 Deterioro de activos financieros

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

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

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

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

2.5 Inventarios

Los inventarios se presentan al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. El costo de los

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

inventarios se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable representa el costo de reposición de dichos inventarios en la prestación de servicios. Adicionalmente incluye el costo de los servicios para los que la Compañía aún no ha reconocido el ingreso del servicio correspondiente. Las importaciones en tránsito y correspondientes a repuestos principalmente se encuentran registradas a su costo de adquisición.

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

2.6 Activos disponibles para la venta

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

Los activos clasificados como disponibles para la venta son medidos al menor valor en libros y el valor razonable de los activos menos los costos de venta.

2.7 Inversiones en subsidiarias

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

2.8 Propiedades y equipos

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

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

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

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

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

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

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

2.9 Activos intangibles

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

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

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

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

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

En el caso que el monto del valor en libros de activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 no ha sido necesario calcular o reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros, pues no se presentaron indicativos de deterioro.

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.11 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

2.11.1 Impuesto a la renta corriente

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

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

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

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

2.11.2 Impuesto a la renta diferido

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

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

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

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

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.12 Beneficios a los empleados

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

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

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

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa anual del 7.57% (2016: 7.25%) equivalente a la tasa promedio de los bonos corporativos de alta calidad del Ecuador, que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

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

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

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

La Administración de la Compañía utiliza como tasa de descuento de estas provisiones la tasa promedio de los bonos corporativos de alta calidad del Ecuador pues considera que es la tasa que mejor presenta la realidad económica y el riesgo del país, así como también se alinea con los pronunciamientos del organismo de Control (Oficio No. SCVS- INMV-2017-00060421-OC).

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.13 Arrendamientos

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

2.14 Provisiones corrientes

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

2.15 Reconocimiento de ingresos

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

2.15.1 Prestación de servicios

Los ingresos provenientes de la prestación de servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del mismo, y corresponden a los siguientes:

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

2.15.2 Venta de bienes

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.15.3 Ingreso por dividendos

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

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.15.4 Ingreso por intereses

Son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa que iguala los flujos de efectivo futuros estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

2.16 Costos y gastos

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

2.17 Compensación de saldos y transacciones

Como parte general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en los resultados.

2.18 Reservas y resultados acumulados

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

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

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

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

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

- Deterioro de activos: El deterioro de los activos financieros de la Compañía se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.4.3.
- Propiedades y equipos y activos intangibles: La determinación de las vidas útiles de propiedades y equipo y activos intangibles que se evalúan al cierre de cada año.
- Provisiones por beneficios a empleados largo plazo: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal, y Desahucio, para lo cual se utilizan estudios actuariales practicados por profesionales independientes, ver Nota 2.12.
- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

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

El Directorio es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración del riesgo de la Compañía. El Directorio ha creado el Comité de Gestión (formado por las Gerencias de Área y liderado por la Presidencia de la Compañía), el cual es responsable por el desarrollo y el monitoreo de las políticas de administración del riesgo de la Compañía. Este Comité se reúne semanalmente e informa regularmente al Directorio acerca de sus actividades.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objetivo de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Compañía. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

El Comité de Gestión de la Compañía supervisa la manera en que la Administración monitorea el cumplimiento de las políticas y procedimientos de administración del riesgo y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos enfrentados por la Compañía.

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

(a) *Riesgos de mercado*

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

En la gestión de la exposición a las fluctuaciones de las tasas de interés, los objetivos de la Compañía son obtener principalmente su deuda con tasas de interés fijas; y, de ser el caso, mantener una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable. En consecuencia, no produce efectos significativos sobre los resultados de la Compañía.

Es política de la Compañía al momento de contratar deuda el proveerse de las mejores tarifas que pueda obtener al combinar tasas fijas y variables dependiendo de lo que crea la Compañía como más rentable en el largo plazo y gestionable en el corto plazo.

(b) *Riesgo de crédito:*

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

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

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

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

(c) *Riesgo de liquidez:*

El riesgo de liquidez de la Compañía es que no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la seguridad de la Compañía.

La Compañía podría estar expuesta a riesgos de liquidez a corto plazo si las necesidades de salidas de efectivo superasen a las entradas más las disponibilidades de tesorería en un momento determinado. La responsabilidad última de gestionar el riesgo de liquidez descansa en la Administración. Los Administradores junto con el Directorio han establecido las medidas necesarias para gestionar el riesgo de liquidez a corto, medio y largo plazo en función de los requisitos de financiación y liquidez.

La Compañía gestiona el riesgo de liquidez manteniendo las reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas para mantener el capital circulante deseado, supervisando los flujos de efectivo reales y previstos. La Compañía ha decidido sustituir acreedores a bajas tasas de interés mediante emisión de obligaciones.

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

	Menos de 1 <u>año</u>	Entre 1 y 2 <u>años</u>	Más de 2 <u>años</u>
<u>2017</u>			
Préstamos bancarios y obligaciones financieras	3,398,727	3,303,097	3,291,736
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11,200,064	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	4,012,291	2,460,199	-
<u>2016</u>			
Préstamos bancarios y obligaciones financieras	3,305,827	5,447,462	2,971,081
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10,009,018	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	4,175,164	4,023,445	-

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

4.2 Administración del riesgo de capital

La política de la Compañía es mantener una base de capital sólida de manera de conservar la confianza de los accionistas y los acreedores, y asegurar que es capaz de mantener su actividad continuada y de maximizar la rentabilidad de sus accionistas a través de la optimización de sus recursos propios y ajenos. La estructura financiera de la Compañía consiste en la deuda financiera, el efectivo y otros activos líquidos equivalentes y el patrimonio atribuido a los accionistas, que comprende el capital y los resultados acumulados. El Directorio de la Compañía revisa la estructura de los recursos financieros regularmente y como parte de esta revisión considera el costo del capital y los riesgos asociados.

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

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Préstamos bancarios y obligaciones financieras	9,543,560	11,724,370
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11,200,064	10,009,018
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	6,170,390	8,198,609
(Menos) Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(2,062,699)</u>	<u>(2,365,782)</u>
Deuda neta	24,851,315	27,566,215
Total patrimonio	<u>23,752,455</u>	<u>21,135,024</u>
Total capital	<u>48,603,770</u>	<u>48,701,239</u>
Ratio de apalancamiento	51%	57%

La reducción en el ratio de apalancamiento se debe principalmente a la reducción de sus obligaciones financieras en instituciones financieras locales.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	2017		2016	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,062,699	-	2,365,782	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	1,744,259	-	357,856	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	2,200,150	-	1,415,585	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	799,556	721,901	1,896,717	721,901
Total activos financieros	6,806,664	721,901	6,035,940	721,901
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos bancarios y obligaciones financieras	3,408,191	6,135,369	3,305,827	8,418,543
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11,200,064	-	1,843,962	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	3,877,791	2,292,599	4,175,164	4,023,445
Total pasivos financieros	18,486,046	8,427,968	9,324,953	12,441,988

Valor razonable de instrumentos financieros

La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable, debido a la naturaleza de estos instrumentos financieros los cuales utilizan en ciertos casos operaciones de financiamiento que incluyen tasas de interés que se asemejan a tasas de interés de mercado.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición al 31 de diciembre:

	2017	2016
Efectivo en caja	31,557	32,993
Bancos locales	1,860,781	2,203,263
Bancos del exterior	170,361	129,526
	<u>2,062,699</u>	<u>2,365,782</u>

7. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU EL VENCIMIENTO

Composición al 31 de diciembre:

	2017	2016
Banco Bolivariano (1)	34,344	357,856
Fideval (2)	1,709,916	-
	<u>1,744,259</u>	<u>357,856</u>

(1) Corresponde a un certificado de depósito a plazo con una vigencia de 369 días y a una tasa de interés del 4%. La recuperación de la inversión será a la fecha de vencimiento.

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- (2) Corresponde a un fondo de inversión por un monto inicial de US\$2,700,000, con tasa de interés variable del 3.02% a un año plazo.

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Clientes turismo receptivo	1,440,805	1,030,156
Cruceros por liquidar (1)	470,732	145,276
Tarjetas de crédito	107,503	73,377
Cuentas por cobrar empleados	146,523	112,264
Otras cuentas por cobrar	42,385	55,877
	<u>2,207,948</u>	<u>1,416,950</u>
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar (2)	(7,798)	(1,365)
	<u>2,200,150</u>	<u>1,415,585</u>

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

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

	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
Hasta 90 días	2,201,763	99.7%	1,408,303	99.4%
Hasta 180 días	6,185	0.3%	8,647	0.6%
	<u>2,207,948</u>		<u>1,416,950</u>	
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(7,798)		(1,365)	
	<u>2,200,150</u>		<u>1,415,585</u>	

El movimiento de la provisión por deterioro es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo inicial	1,365	6,127
Adiciones	7,798	-
Utilizaciones	(1,365)	(4,762)
Saldo final	<u>7,798</u>	<u>1,365</u>

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

9. INVENTARIOS

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Materiales y repuestos	127,143	261,627
Suministros	284,448	284,419
Combustibles y lubricantes	205,856	145,948
Costos de tours en proceso (1)	394,053	355,261
Importaciones en tránsito	32,044	42,030
Viveres y bebidas	346,615	129,066
	<u>1,390,159</u>	<u>1,218,351</u>

(1) Corresponde al costo de los servicios de tours para los que la Compañía aún no ha reconocido el ingreso por el servicio correspondiente.

10. OTROS ACTIVOS

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Anticipo proveedores	181,633	133,671
Gastos pagados por anticipado	96,653	122,203
Otros	55,140	479,371
	<u>333,426</u>	<u>735,245</u>

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

11. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y OTRAS INVERSIONES

Composición al 31 de diciembre:

<u>Entidad</u>	Porcentaje de participación en el capital %		Saldo en libros al 31 de diciembre de		<u>Actividad principal</u>
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	
<u>Subdiarias</u>					
Interlago Cia. Ltda.	99.99	99.990	13,036,000	13,036,000	Compraventa y operación de naves marítimas
Indefatigable S.A.	97.7	97.7	4,041,668	4,041,668	Servicios de hotelería turística
Inversiones Receptour S.A.	60	60	79,160	79,160	Turismo receptivo en Perú
			<u>17,156,828</u>	<u>17,156,828</u>	
<u>Otras inversiones</u>					
Hotel Mashpi S.A.	1.73	1.73	245,583	209,890	Servicios de hotelería turística
Otras	0.01	0.01	57	57	Servicios de hotelería turística
			<u>245,640</u>	<u>209,947</u>	

Los dividendos recibidos de inversiones en subsidiarias al 31 de diciembre del 2017 fueron de US\$981,928 (2016: US\$859,509). Ver Nota 20.

Los estados financieros de ETICA Empresa Turística Internacional C.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2017, también se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias en las cuales posee una participación accionaria de más del 50% o ejerce control, tal como lo establece la NIIF 10 "Consolidación de estados financieros"; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, ETICA Empresa Turística Internacional C.A. presenta estados financieros separados.

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

12. PROPIEDADES Y EQUIPOS

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

	Terrenos	Equipo flotante	Edificios	Maquinaria y equipo	Muebles y enseres	Equipos de computación	Vehículos	Instalaciones	Construcciones en curso	Total
Al 1 de enero del 2016										
Costo	543,989	32,325,689	600,185	414,725	205,758	797,730	89,504	121,099	125,963	35,224,642
Depreciación acumulada	-	(6,013,521)	(81,316)	(279,555)	(135,363)	(569,964)	(8,874)	(105,158)	-	(7,193,751)
Valor en libros	543,989	26,312,168	518,869	135,170	70,395	227,766	80,630	15,941	125,963	28,030,891
Movimientos 2016										
Adiciones	-	292,717	-	17,249	1,666	49,222	-	-	1,522,828	1,883,682
Activaciones (1)	-	1,331,218	-	8,056	6,233	-	-	-	(1,345,507)	-
Bajas y ventas, netas	-	(4,212)	-	-	-	(227)	-	-	-	(4,439)
Depreciación del año	-	(2,108,779)	(16,517)	(38,249)	(27,474)	(136,077)	(17,901)	(11,008)	-	(2,356,005)
Valor en libros	543,989	25,823,112	502,352	122,226	50,820	140,684	62,729	4,933	303,284	27,554,129
Al 31 de diciembre del 2016										
Costo	543,989	33,945,412	600,185	440,030	213,657	846,725	89,504	121,099	303,284	37,103,885
Depreciación acumulada	-	(8,122,300)	(97,833)	(317,804)	(162,837)	(706,041)	(26,775)	(116,166)	-	(9,549,756)
Valor en libros	543,989	25,823,112	502,352	122,226	50,820	140,684	62,729	4,933	303,284	27,554,129
Movimientos 2017										
Adiciones	-	549,561	8,567	-	2,463	75,352	-	6,120	1,367,265	2,009,328
Activaciones (1)	-	989,737	-	12,665	-	-	-	-	(1,002,402)	-
Bajas y ventas, netas	-	(178,573)	(300)	(3,832)	(852)	(2,297)	-	-	(289,948)	(475,802)
Depreciación del año	-	(2,593,069)	(16,758)	(30,643)	(16,758)	(106,541)	(17,901)	(668)	-	(2,692,338)
Valor en libros	543,989	24,680,769	493,861	100,415	35,673	107,198	44,828	10,385	378,199	26,395,317
Al 31 de diciembre del 2017										
Costo	543,989	35,306,137	608,452	448,863	215,268	919,780	89,504	127,219	378,199	38,637,410
Depreciación acumulada	-	(10,625,366)	(114,591)	(348,447)	(179,595)	(812,582)	(44,676)	(116,834)	-	(12,242,094)
Valor en libros	543,989	24,680,769	493,861	100,415	35,673	107,198	44,828	10,385	378,199	26,395,317

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- (1) Corresponde principalmente a adecuaciones, reparaciones y mejoras efectuadas en la embarcación Santa Cruz II.

La Compañía ha garantizado su emisión de obligaciones a través de una garantía general que corresponde al total de activos no gravados del emisor no afectado por una garantía específica en los términos establecidos en la Ley de Mercado de Valores y sus Reglamentos. Adicionalmente, la Compañía ha garantizado con su embarcación Santa Cruz II los préstamos recibidos de entidades financieras locales.

13. PRÉSTAMOS BANCARIOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición al 31 de diciembre:

<u>Institución financiera</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>2017</u>	
		<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Banco de la Producción S.A. Produbanco (1)	8.75 - 9.02	1,521,724	2,844,619
Banco Bolivariano S.A. (1)	8.25	600,000	1,800,000
Emisión de obligaciones (2)		727,126	925,642
Otros préstamos financieros (3)		505,244	565,108
Intereses por pagar		54,097	-
		<u>3,408,191</u>	<u>6,135,369</u>

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

- (1) Constituyen préstamos bancarios con bancos locales con vencimientos hasta septiembre del 2020 (2016: mayo del 2020) y destinados para capital de trabajo, los cuales están garantizados mediante hipoteca de su embarcación Santa Cruz II e Isabela II, así como de la embarcación La Pinta, de propiedad de su subsidiaria Interlago Cía. Ltda., garantía hipotecaria del edificio Metropolitan Touring, propiedad de su compañía relacionada Inmobiliaria Invernal S.A. y una garantía hipotecaria del Finch Bay Eco Hotel y yate Sea Lion, propiedades de su compañía relacionada Infatigable Cía. Ltda.
- (2) Mediante Resolución No. SC-IMV-DJMV-DAYR-G-10-001432 de fecha 4 de marzo del 2010, la Superintendencia de Compañías aprobó la emisión de obligaciones de hasta US\$9,000,000 en un plazo de hasta 10 años contados a partir de la fecha en que los títulos sean negociados en forma primaria. La tasa de interés anual equivale a la tasa pasiva referencia en la fecha de pago publicada en el Banco Central del Ecuador más 2 puntos porcentuales.

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

La Emisión de obligaciones realizada en el año 2010 tiene las siguientes características: (i) Serie A por US\$3,000,000 a 1,440 días plazo con tasa de interés de 8.35%; (ii) Serie A por US\$3,000,000 a 3,600 días plazo con tasa de interés de 8.35%; (iii) Serie A por US\$3,000,000 a 3,600 días plazo con tasa de interés de 8.35%. El pago de intereses y la amortización del capital son a través de cupones al portador pagaderos cada noventa días desde la fecha en que los títulos sean negociados en forma primaria.

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

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

La Compañía ha cumplido con todas las obligaciones antes mencionadas.

Al respecto, durante el año 2017 se realizaron pagos por aproximadamente US\$750,000 (2016: US\$900,000) como abono de capital.

- (3) Corresponde a préstamos financieros mantenidos con terceros, los cuales devengan una tasa de interés del 8%, con fecha de vencimiento el 31 de enero del 2019.

Los vencimientos anuales de las obligaciones financieras no corrientes se muestran a continuación:

<u>Años</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
2018	-	2,964,300
2019	3,320,755	2,806,181
2020	2,814,614	2,648,062
	<u>6,135,369</u>	<u>8,418,543</u>

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Turismo receptivo (1)	634,834	790,013
Bienes y servicios (1)	1,043,144	746,135
Repuestos y materiales	143,437	140,867
Land Tour	149,280	166,947
	<u>1,970,695</u>	<u>1,843,962</u>
Anticipo de clientes (2)	8,997,857	7,998,206
Depósitos por aplicar	188,143	125,679
Otras	43,369	41,171
	<u>9,229,369</u>	<u>8,165,056</u>
	<u>11,200,064</u>	<u>10,009,018</u>

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

15. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2017 y 2016 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a entidades con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Relación</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Ingresos por cruceros y tours</u>			
Metropolitan Touring C.A.	Control común	318,497	647,961
Hotel Casagangotena S.A.	Control común	1,281	15,134
HotelMashpi S.A.	Control común	66,337	64,205
Adventure Associate	Control común	542,594	1,043,336
Otros	Accionistas	2,558	1,500
<u>Venta de inventario, arriendos y servicios de transporte y hoteles</u>			
Indefatigable S.A.	Subsidiaria	458,903	489,765
Interlago Cía. Ltda.	Subsidiaria	268,277	254,148
HotelMashpi S.A.	Control común	51,261	389
Hotel Casagangotena S.A.	Control común	24,136	461
Galápagos Cargo S.A. GALACARGO	Subsidiaria	-	-
Metropolitan Touring C.A.	Control común	-	7,911
Inversiones Receptour S.A.	Subsidiaria	499	2,579
MT Colombia S.A.S.	Control común	1,449	2,060
MetroCorp. Group Inc.	Control común	-	261,066
<u>Intereses ganados</u>			
HotelMashpi S.A.	Control común	2,600	-
Adventure Associate	Control común	20,234	-
Metrocorp Group Inc.	Control común	48,326	40,171
<u>Intereses pagados</u>			
Otros accionistas	Accionistas	169,629	323,426
<u>Ingresos por servicios de apoyo</u>			
Indefatigable S.A.	Subsidiaria	230,700	180,209
Metropolitan Touring C.A.	Control común	14,570	13,477
HotelMashpi S.A.	Control común	83,770	44,338
Hotel Casagangotena C.A.	Control común	88,237	27,708
Estrategacorp	Control común	25,619	25,993
<u>Dividendos ganados</u>			
Interlago Cía. Ltda.	Control común	384,308	318,755
Inversiones Receptour S.A.	Subsidiaria	82,676	120,000
Indefatigable S.A.	Subsidiaria	514,944	420,754
<u>Costo de servicios prestados</u>			
Salud S.A. Sistema de Medicina Prepagada del Ecuador S.A.	Control común	2,546	327,102
Equivida Compañía de Seguros S.A.	Control común	105,118	85,292
Seguros Equinoccial S.A.	Control común	397,592	500,850
Estrategacorp	Control común	89,376	99,376
Inversiones Invernal S.A.	Control común	285,906	289,718
Etica UK	Control común	79,554	65,656
Tecniseguros	Control común	231,499	-
Otros	Accionistas	95,105	-
Metropolitan Touring C.A.	Control común	12,999	-
Interlago Cía. Ltda.	Subsidiaria	1,792,286	1,636,898

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Relación</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Compra de inventarios, arriendos v servicios de transporte v hoteles</u>			
Indefatigable S.A.	Subsidiaria	3,265,022	2,702,055
Interlago Cía. Ltda.	Subsidiaria	232,860	914,343
Hotel Casagangotena S.A.	Control común	865,131	755,534
Metropolitan Touring C.A.	Control común	201,057	255,828
HotelMashpi S.A.	Control común	984,327	767,119
Inversiones Receptour S.A.	Subsidiaria	57,170	127,287
Adventure Associate	Control común	74,092	-
MT Colombia S.A.S.	Control común	14,422	14,760
<u>Reembolso de gastos cobrados</u>			
Indefatigable S.A.	Subsidiaria	281,245	195,117
Hotel Casagangotena C.A.	Subsidiaria	5,120	1,255
Interlago Cía. Ltda.	Subsidiaria	3,793	54,492
Inversiones Receptour S.A.	Control común	11,362	10,152
MT Colombia S.A.S.	Control común	11,362	10,152
HotelMashpi S.A.	Control común	6,048	1,826
Adventure Associate	Control común	13,294	-
Otros accionistas	Accionistas	2,304	-
Metropolitan Touring C.A.	Control común	3,860	8,214
<u>Reembolso de gastos pagados</u>			
Interlago Cía. Ltda.	Subsidiaria	351,914	320,150
Indefatigable S.A.	Subsidiaria	-	2,872
Metropolitan Touring C.A.	Control común	3,239	26,058
HotelMashpi S.A.	Control común	296	-
Etica UK	Control común	20,062	-
<u>Préstamos v aporte</u>			
HotelMashpi S.A.	Control común	106,366	-
Interlago Cía Ltda	Subsidiaria	-	137,592
Accionistas	Accionistas	-	2,005,000
<u>Compra v venta de acciones en tesoreria</u>			
Equitur Limited	Otras inversiones	-	75,229
Metropolitan Touring International	Control común	-	29,471
Nuevos accionistas	Accionistas	151,627	-
<u>Otros</u>			
Accionistas	Accionistas	25,938	-

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

	Actividad	Relación	2017	2016
<u>Cuentas por cobrar corrientes</u>				
Indefatigable Cía. Ltda.	Administración de hotel	Subsidiaria	49,846	107,942
Metropolitan Touring	Agencia de viajes	Control común	24,194	176,077
Interlago Cía. Ltda.	Actividades de fomento de turismo	Control común	-	86,718
Metrocorp Group Inc.	Actividades turísticas	Control común	282,765	308,908
Galápagos Cargo S.A. GALACARGO	Transporte marítimo de carga	Control común	-	-
MT Colombia	Agencia de viajes	Control común	9,316	-
Adventure Associates (1)	Actividades turísticas y préstamos	Control común	228,249	1,171,264
Otras	Actividades turísticas	Control común	205,386	45,809
			<u>799,756</u>	<u>1,896,717</u>
<u>Cuentas por cobrar no corrientes</u>				
Metrocorp Group Inc. (2)	Préstamos	Control común	721,901	721,901
<u>Cuentas por pagar corrientes</u>				
Accionistas (3)		Accionistas	1,299,777	1,430,706
Interlago Cía. Ltda. (3)	Actividades turísticas	Accionistas	1,864,428	1,847,223
Indefatigable S.A. (3)	Administración de hotel	Control común	513,316	549,423
Otros		Control común	200,270	347,812
			<u>3,877,791</u>	<u>4,175,164</u>
<u>Cuentas por pagar no corrientes</u>				
Accionistas (3)		Control común	2,292,599	4,023,445

- (1) En el año 2017 se realizó la cancelación de parte de la deuda y sobre otra parte por US\$519,320 se procedió a realizar la baja por ser considerada como incobrable.
- (2) Corresponde a un préstamo por US\$721,901, que devenga una tasa de interés de 5%, y un plazo de 5 años.
- (3) Constituyen préstamos otorgados por compañías y partes relacionadas con una tasa de interés anual efectiva entre 8.26% y 12% y cuyos plazos de vencimiento es noviembre de 2019 y aportes entregados, los cuales aún no han sido instrumentados.

Los saldos pendientes no están garantizados y se realizarán o liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías.

Remuneraciones personal clave de la gerencia

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

Detalle	2017	2016
Beneficios a corto plazo	1,016,058	1,095,604
Beneficios post-empleo	97,254	153,257
	<u>1,113,312</u>	<u>1,248,861</u>

La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fueron cancelados

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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

16. IMPUESTOS

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto al Valor Agregado - IVA	1,421,026	1,647,457
Notas de crédito Servicio de Rentas Internas	642,456	426,721
Reclamo por pago indebido al Servicio de Rentas Internas	<u>1,652,508</u>	-
	<u>3,715,990</u>	<u>2,074,178</u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Retenciones de Impuesto a la renta	237,468	306,125
Otros	18,585	783
Impuesto a la salida de dividas ISD	<u>56,917</u>	<u>123,322</u>
	<u>312,970</u>	<u>430,230</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>446,023</u>	<u>266,011</u>

16.3 Gasto de Impuesto a la renta

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto a la renta corriente	1,033,560	893,355
Impuesto a la renta diferido	<u>(23,365)</u>	<u>(474,163)</u>
	<u>1,010,195</u>	<u>419,192</u>

16.4 Conciliación contable - tributaria del Impuesto a la renta corriente

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

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta y participación trabajadores	3,980,211	2,322,631
Menos: Participación trabajadores	<u>(597,032)</u>	<u>(348,395)</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta	3,383,179	1,974,236
Más: Gastos no deducibles (1)	2,666,075	3,338,953
Menos: Ingresos exentos (2)	(776,254)	(677,486)
Otros (3)	<u>(575,000)</u>	<u>(575,000)</u>
Utilidad gravable	4,698,000	4,060,703
Tasa impositiva 22%	1,033,560	893,355
Impuesto a la renta causado	<u>1,033,560</u>	<u>893,355</u>
Anticipo mínimo de Impuesto a la renta	<u>577,104</u>	<u>312,153</u>
Gasto Impuesto a la renta	<u>1,033,560</u>	<u>893,355</u>

- (1) Incluye principalmente: (i) deterioro de la embarcación Santa Cruz I por US\$723,826 (2016: US\$1,700,000); (ii) baja de la cartera con relacionada por US\$519,320, (iii) depreciaciones de propiedad, planta y equipo por US\$373,340; y (iv) costos y gastos no sustentados con comprobantes de venta autorizados por US\$336,849 (2016: US\$373,000).
- (2) Incluye principalmente dividendos recibidos de sus subsidiarias. Ver Nota 20.
- (3) Deducción adicional del 100% en la depreciación correspondiente adquisición de maquinarias, equipos y tecnologías destinadas a la implementación de mecanismos de producción más limpia, a mecanismos de generación de energía de fuente renovable (solar, eólica o similares) o a la reducción del impacto ambiental de la actividad productiva, y a la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero.

16.5 Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los ejercicios fiscales 2013 a 2017, están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Impuesto al Valor Agregado - IVA

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

Por lo cual, y con el fin de evitar sanciones adicionales por parte de la Administración Tributaria, la Compañía solicitó facilidades de pago sobre este proceso, emitiendo el Servicio de Rentas Internas la Resolución No. 112012017RCBR016746, en la cual establece cronograma de pagos por un total de US\$6,644,827, incluye el monto de devolución más multas e intereses. Al 31 de diciembre del 2017 a la

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

fecha se han realizado pagos por un monto de US\$1,652,508, los cuales han sido contabilizados como cuenta por cobrar por "pago indebido", mientras que por la diferencia de US\$4,992,319, la Compañía no ha constituido las provisiones necesarias para cumplir con el cronograma de pagos.

La administración de la Compañía considera que posee los argumentos para continuar con las impugnaciones respectivas, posición que es respaldada por sus asesores tributarios.

Impuesto a la renta

- En julio de 2017 el Tribunal distrital de lo contencioso tributario de Guayaquil, declara con lugar la demanda (acumulada) presentada por la Compañía, correspondientes a la Determinación de Impuesto a la Renta año 2011; disponiéndose por tanto dejar sin efecto el ajuste de precios de transferencia y la inmediata devolución de la garantía bancaria entregada en el proceso de impugnación; el valor de este juicio al 2017 fue de US\$ 552.348,44. El Servicio de Rentas Internas interpuso recurso de casación ante la Corte Nacional de Justicia y el mismo fue admitido a trámite y al 2017 se encontró con autos para sentencia.
- Ante los procesos de determinación focalizados a Jubilación Patronal de los años 2013 y 2014, la Compañía presentó el reclamo administrativo al SRI del año 2013, la misma que fue desfavorable; ante esto la compañía presentó la demanda de impugnación ante el Tribunal Distrital de lo contencioso tributario de Guayaquil al 2017 se encontraba en autos para sentencia. La determinación del año 2014 se archivó internamente en el mismo Servicio de Rentas Internas.
- El Servicio de Rentas Internas en el proceso de determinación del ejercicio fiscal 2006, mediante Acta de determinación No. 920100100186 estableció que la Compañía debe pagar un valor adicional por impuesto a la renta de aproximadamente US\$582,000 incluyendo los intereses de mora correspondientes, originados por la falta de documentación que sustente ciertas transacciones registradas por la Compañía. La totalidad de la glosa más los respectivos intereses de mora fueron pagados en su totalidad, sin embargo, en el año 2017 el Servicio de Rentas Internas pasó dicho trámite de Juicio de Impugnación a trámite de pago indebido el cual aún se encuentra en resolución.

16.6 Precios de transferencia

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

Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2017 y 2016, no superaron el importe acumulado mencionado.

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

16.7 Reformas tributarias -

El 29 de diciembre del 2017 se publicó la “Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera (Ley de Reactivación de la Economía)” en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 150.

Las principales reformas que entrarán en vigencia en el 2018, están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Eliminación de la obligación de contar con estudio actuarial para sustentar la deducibilidad de la jubilación patronal y desahucio sólo serán deducibles los pagos por estos conceptos siempre que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios anteriores.
- Aumento de la tarifa general de Impuesto a la Renta del 22% al 25%. Para los casos de sociedades con accionistas en paraísos fiscales, regímenes fiscales preferentes o jurisdicciones de menor imposición, la tarifa pasaría del 25% al 28% en la parte correspondiente a dicha participación.
- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de IR por la reinversión de utilidades. La reducción de la tarifa de impuesto a la renta del 10% sobre el monto de utilidades reinvertidas, aplicaría únicamente a: i) sociedades exportadoras habituales; ii) a las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional, y; iii) aquellas sociedades de turismo receptivo.
- Reducción de tarifa de impuesto a la renta para micro y pequeñas empresas o exportadores habituales del 3% en la tarifa de impuesto a la renta. Para exportadores habituales, esta tarifa se aplicará siempre que en el correspondiente ejercicio fiscal se mantenga o incremente el empleo.
- El Servicio de Rentas Internas podrá devolver total o parcialmente el excedente entre el anticipo de Impuesto a la Renta pagado y el impuesto a la renta causado, siempre que se verifique que se ha mantenido o incrementado el empleo neto. Así también para el cálculo del anticipo del Impuesto a la Renta se excluiría los pasivos relacionados con sueldos por pagar, 13° y 14° remuneración, así como aportes patronales al seguro social obligatorio.
- Disminución del monto para la obligatoriedad de efectuar pagos a través del Sistema Financiero de US\$5,000 a US\$1,000 el monto determinado para la obligatoriedad de utilizar a cualquier institución del sistema financiero para realizar el pago, a través de giros, transferencias de fondos, tarjetas de crédito y débito, cheques o cualquier otro medio de pago electrónico.
- Se establece la devolución ISD para exportadores habituales, en la parte que no sea utilizada como crédito tributario.

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

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

16.8 Impuesto a la renta diferido

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

	Propiedades y equipo
Al 1 de enero del 2016	994,815
Crédito a resultados por Impuesto a la renta diferido	<u>(474,163)</u>
Al 31 de diciembre del 2016	520,652
Crédito a resultados por Impuesto a la renta diferido	(80,196)
Débito a resultados por Impuesto a la renta diferido por cambio de tasa del 22% al 25%	<u>56,831</u>
Al 31 de diciembre del 2017	<u>497,287</u>

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad del año antes de impuestos	<u>3,383,179</u>	<u>1,974,236</u>
Tasa impositiva vigente	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta	744,300	434,332
Efecto fiscal de los ingresos exentos/gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal	<u>289,260</u>	<u>459,023</u>
Gasto impuesto a la renta del año	<u>1,033,560</u>	<u>893,355</u>
Tasa efectiva	31%	45%

17. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Composición y movimiento:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo inicial	773,123	870,421
Incrementos	7,769,730	11,843,470
Pagos y/o utilizaciones	<u>(7,395,523)</u>	<u>(11,940,768)</u>
Saldo final	<u>1,147,330</u>	<u>773,123</u>

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

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
 (Expresado en dólares estadounidenses)

18. JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

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

	Jubilación patronal	Desahucio	Total
Al 1 de enero del 2017	2,582,961	996,580	3,579,541
Costo laboral por servicios actuales	348,541	106,793	455,334
Costo financiero	172,198	70,057	242,255
Pérdidas actuariales	(185,354)	45,607	(139,747)
Beneficios pagados	(156,989)	(95,951)	(252,940)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(36,409)	-	(36,409)
Al 31 de diciembre del 2017	<u>2,724,948</u>	<u>1,123,086</u>	<u>3,848,034</u>
Al 1 de enero del 2016	2,466,962	900,391	3,367,353
Costo laboral por servicios actuales	202,620	83,255	285,875
Costo financiero	177,204	64,577	241,781
Pérdidas actuariales	(34,574)	77,787	43,213
Beneficios pagados	(163,624)	(129,430)	(293,054)
Costo de servicios pasados	(65,627)	-	(65,627)
Al 31 de diciembre del 2016	<u>2,582,961</u>	<u>996,580</u>	<u>3,579,541</u>

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

	Jubilación patronal	Desahucio	Total
<u>2017</u>			
Costo laboral por servicios actuales	348,541	106,793	455,334
Costo financiero	172,198	70,057	242,255
	<u>520,739</u>	<u>176,850</u>	<u>697,589</u>
<u>2016</u>			
Costo laboral por servicios actuales	202,620	83,255	285,875
Costo financiero	177,204	64,577	241,781
Costo de servicios pasados	(65,627)	-	(65,627)
	<u>314,197</u>	<u>147,832</u>	<u>462,029</u>

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Tasa de descuento (1)	7.57%	7.25%
Tasa de incremento salarial	2%	3%
Tasa de incremento de pensiones	2.00%	2.00%
Tasa de mortalidad e invalidez (2)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	10.67%	12.29%
Vida laboral promedio remanente (años)	7.44	7.42

(1) Tasa equivalente al rendimiento promedio de los bonos corporativos ecuatorianos. Ver Nota 2.12.

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- (2) Se utiliza la TM IESS 2002 para obtener las tasas de mortalidad e invalidez pero se ajusta con la rotación histórica de la compañía para incluir las tasas de renuncia, despido y jubilación.

El análisis de sensibilidad para el año 2017 de las provisiones por jubilación patronal y desahucio a los cambios en las principales hipótesis es ponderado y su efecto es como se presenta a continuación:

	Cambios en hipótesis	Impacto en las provisiones de jubilación patronal y desahucio			
		Incremento		Disminución	
		US\$	%	US\$	%
Tasa de descuento	0.5%	(10,474)	-3%	11,229	3%
Futuro incremento salarial	0.5%	11,836	3%	(11,115)	-3%
Expectativa de vida	5.0%	(3,333)	2%	3,649	3%

Los análisis de sensibilidad anteriores se basan en un cambio en las hipótesis mientras mantiene todas las demás hipótesis constantes. En la práctica, esto es poco probable que ocurra, y los cambios en algunos de los supuestos pueden estar correlacionados.

19. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

<u>2017</u>	Costo de servicios prestados	Gasto de ventas	Gasto de administración	Total
Hoteles, restaurantes y servicios pasajeros	13,577,448	439,736	76	14,017,260
Remuneraciones y beneficios	6,053,300	-	6,560,503	12,613,803
Consumo de inventarios	7,100,130	-	-	7,100,130
Otros	5,068,552	955,580	6,431	6,030,563
Depreciación y amortización	2,505,530	425,091	-	2,930,621
Honorarios profesionales	1,870,504	469,834	-	2,340,338
Consumo de combustible	1,159,306	-	-	1,159,306
Reparación y mantenimiento	341,368	674,877	-	1,016,245
Seguros	540,415	73,378	97,116	710,909
Comisiones pagadas	704,910	-	-	704,910
Jubilación patronal y desahucio	410,150	-	287,439	697,589
Transporte	545,963	38,172	38,274	622,409
Participación trabajadores	316,964	140,034	140,034	597,032
Servicios básicos	146,039	226,081	-	372,120
Alquileres	-	307,455	-	307,455
Promoción y publicidad	-	218,713	-	218,713
Capacitación	104,896	6,133	46,323	157,352
Comunicación	-	59,927	-	59,927
	<u>40,445,475</u>	<u>4,035,011</u>	<u>7,176,196</u>	<u>51,656,682</u>

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>2016</u>	<u>Costo de servicios prestados</u>	<u>Gasto de ventas</u>	<u>Gasto de administración</u>	<u>Total</u>
Hoteles, restaurantes y servicios pasajeros	12,666,461	29,996	53	12,696,510
Remuneraciones y beneficios	5,594,516	674	6,501,763	12,096,953
Otros	5,440,202	1,756,560	1,333	7,198,095
Consumo de inventarios	7,178,632	-	-	7,178,632
Depreciación y amortización	2,110,625	245,380	-	2,356,005
Honorarios profesionales	1,712,933	375,884	-	2,088,817
Consumo de combustible	1,178,556	-	-	1,178,556
Reparación y mantenimiento	302,422	619,003	-	921,425
Seguros	533,271	143,896	76,176	753,343
Transporte	497,765	14,821	41,600	554,186
Jubilación patronal y desahucio	299,104	-	228,552	527,656
Comisiones pagadas	449,516	-	-	449,516
Servicios básicos	174,358	267,014	-	441,372
Participación trabajadores	184,962	81,717	81,716	348,395
Alquileres	-	339,888	-	339,888
Promoción y publicidad	-	202,493	-	202,493
Comunicación	-	89,266	-	89,266
Capacitación	53,543	3,264	32,213	89,020
	<u>38,376,866</u>	<u>4,169,856</u>	<u>6,963,406</u>	<u>49,510,128</u>

20. OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto al Valor Agregado - IVA	(102,383)	(146,687)
Dividendos ganados	981,928	859,509
Deterioro de la embarcación	-	(1,700,000)
Pérdida en venta de activo disponible para la venta	(723,826)	-
Deterioro de inversiones en subsidiarias	-	(202,232)
Otros	952,026	880,134
	<u>1,107,745</u>	<u>(309,276)</u>

ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

21. GASTOS FINANCIEROS, NETO

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Intereses por emisión de obligaciones	184,483	267,513
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios	661,270	700,494
Intereses por pagarés	216,680	335,238
Intereses por préstamos accionistas	-	146,101
Intereses ganados préstamos a compañías relacionadas	<u>(111,011)</u>	<u>(44,205)</u>
	<u>951,423</u>	<u>1,405,141</u>

22. CAPITAL SOCIAL

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

23. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2017 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

* * * *