

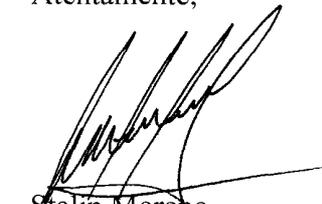
Abril 272, 2010

Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

Estimados señores:

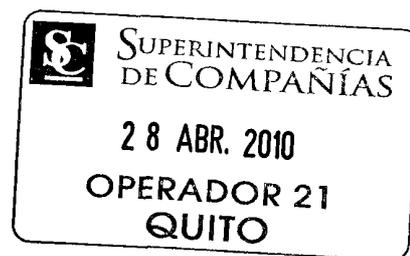
Adjunto un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Agencia de Viajes Metroagencia S.A. por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 155934.

Atentamente,



Stalin Moreho
Gerente de Auditoría





Agencia de Viajes Metroagencia S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de
los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Agencia de Viajes Metroagencia S.A.:

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Agencia de Viajes Metroagencia S.A., que comprenden el balance general (no consolidado) al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.
3. Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.

Responsabilidad del Auditor

4. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Excepto por lo que se menciona en los párrafos 6 y 7, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

5. Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Bases para calificar la opinión

6. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía mantiene registrado contablemente inversiones en acciones en las compañías subsidiarias: Metrotransportes S.A., Metropolitan Touring de Cuenca S.A., Metromanabí C.A. y Metroambato S.A. por US\$234 mil, cuyo saldo de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad debe ser actualizado en función del método de participación. Los estados financieros de dichas compañías, en las que se mantiene una participación mayoritaria, no han sido auditados. Adicionalmente, a esa fecha, la Compañía no ha reconocido los efectos de los resultados del valor patrimonial proporcional en dichas compañías. En razón de estas circunstancias, no nos ha sido factible satisfacernos de la razonabilidad de la participación de la Compañía en el patrimonio de dichas subsidiarias al 31 de diciembre del 2009 que asciende a US\$234 mil y de los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos, derivados de esta situación.
7. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía no nos ha proporcionado el detalle y ni el correspondiente análisis de la cuenta por pagar "Otros Servicios Turismo Emisivo por Cotejar" cuyo saldo a esa fecha asciende a US\$431 mil. En razón de esta circunstancia, no nos fue factible satisfacernos de la razonabilidad al 31 de diciembre del 2009 del referido saldo y de los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos, derivados de esta situación.

Opinión calificada

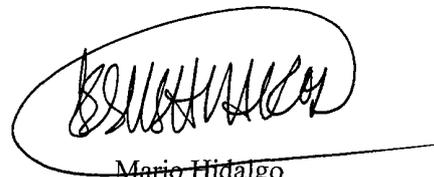
8. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, si los hubiera, que podrían haberse determinado que son necesarios, si nos hubiesen proporcionado los estados financieros auditados de las compañías subsidiarias y la información sobre el saldo de la referida cuenta por pagar, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Agencia de Viajes Metroagencia S.A., al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.

Asunto de énfasis

9. Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de Agencia de Viajes Metroagencia S.A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 5, 2010
Registro No. 019



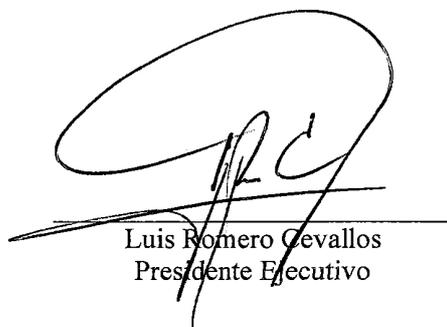
Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

AGENCIA DE VIAJES METROAGENCIA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		32	440
Cuentas por cobrar comerciales	3	548	598
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	10	682
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>731</u>	<u>509</u>
Total activos corrientes		<u>1,321</u>	<u>2,229</u>
EQUIPOS, NETO	6	<u>86</u>	<u>45</u>
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	7	<u>234</u>	<u>234</u>
OTROS ACTIVOS		<u>15</u>	<u>19</u>
TOTAL		<u>1,656</u>	<u>2,527</u>

Ver notas a los estados financieros

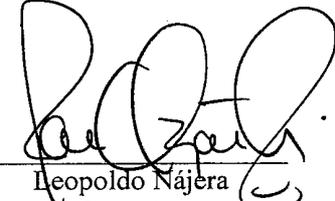


Luis Romero Cevallos
Presidente Ejecutivo

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		44	
Cuentas por pagar	8	518	554
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	9	170	972
Participación a empleados	10	47	62
Anticipos de clientes	13	106	341
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	<u>337</u>	<u>282</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,222</u>	<u>2,211</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN	15	<u>197</u>	<u>193</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	16	14	14
Reserva legal		7	
Utilidades retenidas		<u>216</u>	<u>109</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>237</u>	<u>123</u>
TOTAL		<u>1,656</u>	<u>2,527</u>


Nicolás Palacios Cruz
Director Financiero


Leopoldo Nájera
Contador

AGENCIA DE VIAJES METROAGENCIA S.A.

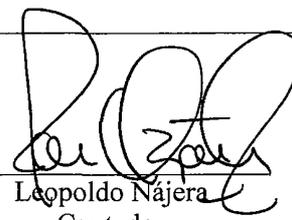
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS:			
Comisiones ganadas	17	1,847	2,424
Otros ingresos por servicios		<u>2,075</u>	<u>1,861</u>
Total		<u>3,922</u>	<u>4,285</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:			
Gastos de administración	17	1,891	1,699
Gastos de ventas		1,355	1,277
Gastos operacionales		<u>618</u>	<u>882</u>
Total		<u>3,864</u>	<u>3,858</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>58</u>	<u>427</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados			(43)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>118</u>	<u>(102)</u>
Total		<u>118</u>	<u>(145)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>176</u>	<u>282</u>
MENOS:			
Participación a empleados	10	27	42
Impuesto a la renta	11	<u>35</u>	<u>96</u>
Total		<u>62</u>	<u>138</u>
UTILIDAD NETA		<u>114</u>	<u>144</u>

Ver notas a los estados financieros


Luis Romero Cevallos
Presidente Ejecutivo


Nicolás Palacios Cruz
Director Financiero

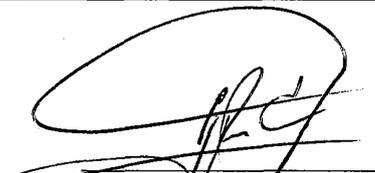

Leopoldo Nájera
Contador

AGENCIA DE VIAJES METROAGENCIA S.A.

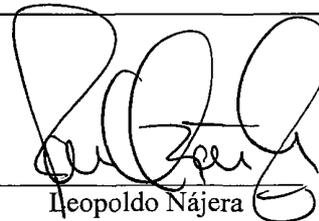
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Saldos al 31 de diciembre del 2007 informados previamente	14		(693)	(679)
Ajustes de años anteriores (Nota 12)	—	—	<u>658</u>	<u>658</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007 restablecidos	14		(35)	(21)
Utilidad neta	—	—	<u>144</u>	<u>144</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	14		109	123
Utilidad neta			114	114
Transferencia	—	<u>7</u>	<u>(7)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>14</u>	<u>7</u>	<u>216</u>	<u>237</u>

Ver notas a los estados financieros


Luis Romero Cevallos
Presidente Ejecutivo


Nicolás Palacios Cruz
Director Financiero


Leopoldo Nájera
Contador

AGENCIA DE VIAJES METROAGENCIA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	3,737	4,252
Pagado a proveedores y empleados	(4,030)	(3,465)
Intereses pagados		(43)
Participación a empleados	(42)	
Impuesto a la renta	(144)	(157)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>119</u>	<u>(101)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(360)</u>	<u>486</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de equipos	(59)	(32)
Adquisición de otros activos	<u>(33)</u>	<u>(36)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(92)</u>	<u>(68)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (Disminución) de sobregiros bancarios y efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>44</u>	<u>(130)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	(408)	288
Saldo al comienzo del año	<u>440</u>	<u>152</u>
SALDO AL FIN DEL AÑO	<u><u>32</u></u>	<u><u>440</u></u>

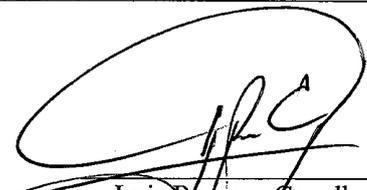
(Continúa...)

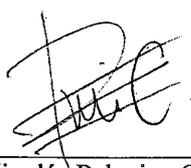
AGENCIA DE VIAJES METROAGENCIA S.A.

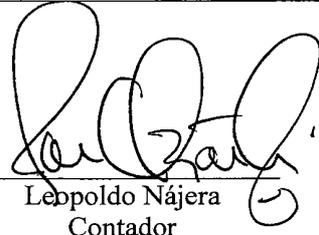
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	114	144
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Provisión para cuentas incobrables		28
Depreciación de equipos	18	11
Baja de equipos		1
Amortización de otros activos	37	34
Provisión para jubilación	4	32
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	50	(291)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	672	(62)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(114)	(20)
Cuentas por pagar	(36)	22
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(802)	126
Participación a empleados	(15)	42
Impuesto a la renta	(108)	(61)
Anticipos de clientes	(235)	258
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>55</u>	<u>222</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(360)</u>	<u>486</u>

Ver notas a los estados financieros


Luis Romero Cevallos
Presidente Ejecutivo


Nicolás Palacios Cruz
Director Financiero


Leopoldo Nájera
Contador

AGENCIA DE VIAJES METROAGENCIA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Agencia de Viajes Metroagencia S.A. se constituyó en el Ecuador el 14 de abril del 2006 y su actividad principal es la prestación de servicios turísticos nacionales y extranjeros, venta de pasajes aéreos a nivel local y del exterior y realizar toda clase de operaciones relacionadas con la actividad turística.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos - Corresponden principalmente a las comisiones y sobrecomisiones recibidas de aerolíneas por la venta de pasajes aéreos y otros servicios en turismo emisor. Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Equipos - Al costo de adquisición. El costo de los equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para maquinarias y equipos, instalaciones, muebles y enseres y 3 para equipos de computación.

Inversión en Acciones en Compañías Subsidiarias y Asociadas - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias o pérdidas de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias o pérdidas se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Provisiones para Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación a empleados y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales	408	563
Cuentas por cobrar a tarjetas de crédito	154	132
Provisión para cuentas dudosas	<u>(14)</u>	<u>(97)</u>
Total	<u>548</u>	<u>598</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	97	69
Provisión del año		28
Castigos	<u>(83)</u>	—
Saldos al fin del año	<u>14</u>	<u>97</u>

4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Metropolitan Touring C.A.		677
Otros	<u>10</u>	<u>5</u>
Total	<u>10</u>	<u>682</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores	172	71
Empleados	233	196
Crédito tributario de impuesto a la renta (Nota 11)	205	96
Otras cuentas por cobrar	143	168
Provisión incobrables	<u>(22)</u>	<u>(22)</u>
Total	<u>731</u>	<u>509</u>

6. EQUIPOS

Los movimientos de equipos fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	45	25
Adquisiciones	59	32
Bajas		(1)
Depreciación	<u>(18)</u>	<u>(11)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>86</u>	<u>45</u>

7. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Un resumen de inversiones en subsidiarias y asociadas es como sigue:

Compañía	% de Propiedad		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
Metrotransportes S.A. (1)	99.98	99.98	4	4		74	91	91
Metropolitan Touring de Cuenca S.A. (1)	53.93	53.93	19	19	57	60	64	64
Metroambato S.A. (1)	45.00	45.00	9	9	32	50	34	34
Metromanabí C.A. (1)	51.00	51.00	1	1	<u>37</u>	<u>46</u>	<u>45</u>	<u>45</u>
Total					<u>126</u>	<u>230</u>	<u>234</u>	<u>234</u>

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2009, no se presentan consolidados con las compañías subsidiarias en las cuales posee una participación accionaria de más del 50% o ejerce un control, tal como lo recomiendan las normas ecuatorianas de contabilidad. Sin embargo, por separado la Compañía presenta los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2009.

(1) Los estados financieros de estas Compañías no han sido auditados y no es requerido por disposiciones legales.

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Líneas aéreas		164
Turismo emisor	21	120
Bienes y servicios	34	38
Otros servicios turismo emisor por cotejar	431	187
Otras cuentas por pagar	<u>32</u>	<u>45</u>
Total	<u>518</u>	<u>554</u>

9. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Constituyen cuentas por pagar a Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA por cesión de deuda y por la contratación de paquetes de turismo receptivo.

10. PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ajustes de años anteriores y saldo restablecido al comienzo del año (Nota 12)		20
Saldos al comienzo del año	62	
Provisión del año	27	42
Pagos efectuados	<u>(42)</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>47</u>	<u>62</u>

De conformidad con disposiciones legales, si hubiere algún saldo por concepto de utilidades no cobradas por los empleados, el empleador debe depositar estos valores en el Banco Central del Ecuador a órdenes del Director Regional del Trabajo de su respectiva jurisdicción, a más tardar dentro de los treinta días siguientes a la fecha en que debió efectuarse el pago, a fin de cancelar dicho saldo a los titulares.

El empleador o empresario será sancionado por el retardo en el depósito de estas sumas con el duplo de la cantidad no depositada.

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	150	239
Ingresos exentos	(41)	(32)
Beneficios sociales a discapacitados	(22)	
Gastos no deducibles	<u>54</u>	<u>173</u>
Utilidad gravable	<u>141</u>	<u>380</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>35</u>	<u>96</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	(96)	(70)
Ajustes de años anteriores (Nota 12)		<u>35</u>
Saldo restablecido al comienzo del año		(35)
Provisión del año	35	96
Pagos efectuados	<u>(144)</u>	<u>(157)</u>
Saldo al fin del año (Nota 5)	<u>(205)</u>	<u>(96)</u>

Precios de Transferencia - De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el Ecuador, están obligados a determinar si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, la Administración de la Compañía se encuentra analizando los eventuales efectos impositivos derivados de la normativa que podrían originarse de las operaciones efectuadas con sus partes relacionadas. Sin embargo, a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Compañía no cuenta con el estudio que determine tales efectos y considera que éstos, si los hubiere, serán registrados una vez que cuente con el estudio sobre Precios de Transferencia.

12. AJUSTES DE AÑOS ANTERIORES

Constituye el reconocimiento retroactivo de ciertos ingresos y gastos no registrados en años anteriores, así como también de los efectos por estos conceptos relacionados con participación a empleados e impuesto a la renta.

Los efectos de estos registros contables al 31 de diciembre del 2007 fueron los de incrementar cuentas por cobrar en US\$714 mil, participación a empleados por pagar en US\$20 mil e impuesto a la renta por pagar en US\$35 mil y disminuir el déficit acumulado y la pérdida neta por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 en US\$658 mil.

13. ANTICIPOS DE CLIENTES

Corresponden a anticipos recibidos de clientes para la reserva de boletos aéreos y otros servicios.

14. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por pagar a Bank Settlement Plain (BSP)	121	68
Valores por reembolsar	61	83
Beneficios sociales	37	57
Otras cuentas por pagar	<u>118</u>	<u>74</u>
Total	<u>337</u>	<u>282</u>

15. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los empleados que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de 4 empleados que al 31 de diciembre del 2009 tenían 25 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones adquiridas para atender el pago de 18 empleados que al 31 de diciembre del 2009 tenían entre 10 y 24 años de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa financiera de descuento del 6.5%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	193	161
Provisión del año	34	32
Pagos	<u>(30)</u>	—
Saldos al fin del año	<u>197</u>	<u>193</u>

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 14,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2009 y 2008, se desglosan como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Venta de boletos:		
Empresa Turística Internacional - Etica C.A.	807	301
Indefatigable		<u>9</u>
Total	<u>807</u>	<u>310</u>
Servicios recibidos:		
Empresa Turística Internacional - Etica C.A.	<u>901</u>	<u>982</u>

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (Marzo 5 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
