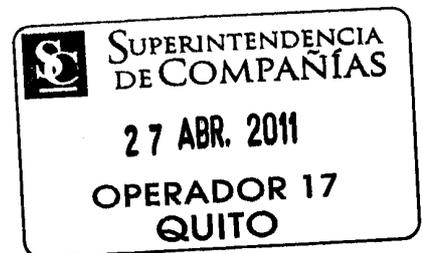


Exp. 15593A

Agencia de Viajes Metroagencia S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010 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 (no consolidados)

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 2010 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 por los estados financieros (no consolidados)

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros (no consolidados) de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros (no consolidados) libres de errores materiales debido a fraude o error.

Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros (no consolidados) 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

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros (no consolidados) basados en nuestra auditoría. Excepto por lo mencionado en el párrafo de bases para calificar la opinión, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros (no consolidados) están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros (no consolidados). Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros (no consolidados) debido a 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 (no consolidados) de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son

razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros (no consolidados).

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión calificada de auditoría.

Bases para calificar la opinión

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía mantiene registrado contablemente inversiones en acciones en las compañías subsidiarias: Metropolitan Touring de Cuenca S.A., Metromanabí C.A. y Metroambato S.A. por US\$143 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 2010 que asciende a US\$143 mil y de los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos, derivados de esta situación.

Opinión calificada

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos del asunto descrito en el párrafo de bases para calificar la opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Agencia de Viajes Metroagencia S.A. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con la base contable descrita en la Nota 2.

Asunto de énfasis

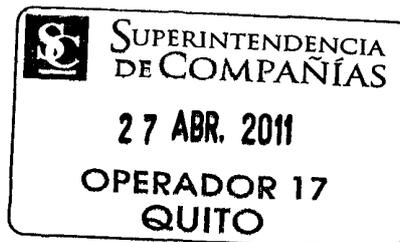
Tal como se explica en las Notas 1 y 16 a los estados financieros, el 12 de enero del 2010, se inscribió en el Registro Mercantil la fusión por absorción de la compañía Agencia de Viajes Metroagencia S.A. con su compañía subsidiaria Metrotransportes S.A., aprobada por la Superintendencia de Compañías según Resolución No. SC.IJ.DJCPTE.Q.09.005379 del 23 de diciembre del 2009. Los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 incluyen, por lo tanto, los efectos contables de la referida fusión.

Otros asuntos

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 28, 2011
Registro No. 019



A handwritten signature in black ink, enclosed in a hand-drawn oval.

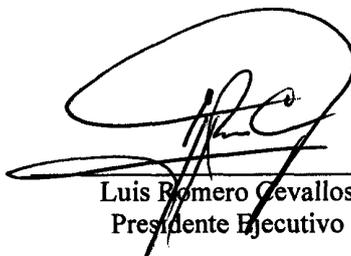
Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

AGENCIA DE VIAJES METROAGENCIA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		114	32
Cuentas por cobrar comerciales	3	1,166	689
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	711	10
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>798</u>	<u>590</u>
Total activos corrientes		<u>2,789</u>	<u>1,321</u>
EQUIPOS, NETO	6	<u>75</u>	<u>86</u>
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	7	<u>143</u>	<u>234</u>
OTROS ACTIVOS		<u>18</u>	<u>15</u>
TOTAL		<u>3,025</u>	<u>1,656</u>

Ver notas a los estados financieros



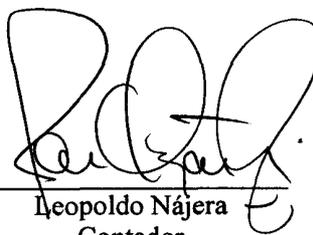
Luis Romero Cevallos
Presidente Ejecutivo

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		110	44
Cuentas por pagar	8	1,291	602
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	9	325	170
Participación a empleados	10	75	47
Anticipos de clientes	12	31	106
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>358</u>	<u>253</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,190</u>	<u>1,222</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN	14	<u>291</u>	<u>197</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	15	14	14
Reserva legal		7	7
Utilidades retenidas		<u>523</u>	<u>216</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>544</u>	<u>237</u>
TOTAL		<u>3,025</u>	<u>1,656</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 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)
INGRESOS:			
Comisiones ganadas	17	2,185	1,847
Otros ingresos por servicios		<u>2,988</u>	<u>2,075</u>
Total		<u>5,173</u>	<u>3,922</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:			
Gastos de administración	17	2,256	1,891
Gastos de ventas		1,881	1,355
Gastos operacionales		<u>602</u>	<u>618</u>
Total		<u>4,739</u>	<u>3,864</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES			
		434	58
OTROS INGRESOS, NETO			
		<u>68</u>	<u>118</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA			
		<u>502</u>	<u>176</u>
MENOS:			
Participación a empleados	10	75	27
Impuesto a la renta	11	<u>120</u>	<u>35</u>
Total		<u>195</u>	<u>62</u>
UTILIDAD NETA			
		<u>307</u>	<u>114</u>

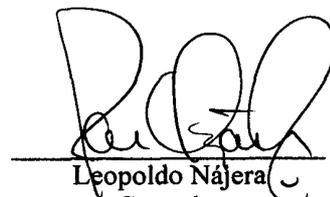
Ver notas a los estados financieros



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 2010**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Saldos al 31 de diciembre del 2008	14		109	123
Utilidad neta			114	114
Transferencia	—	7	(7)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2009	14	7	216	237
Utilidad neta	—	—	307	307
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>14</u>	<u>7</u>	<u>523</u>	<u>544</u>

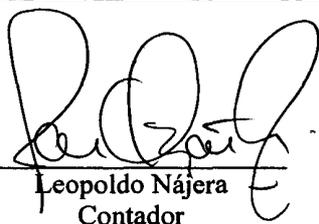
Ver notas a los estados financieros



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 2010

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	4,620	3,737
Pagado a proveedores y empleados	(4,436)	(4,030)
Participación a empleados	(47)	(42)
Impuesto a la renta	(200)	(144)
Otros ingresos, neto	<u>123</u>	<u>119</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>60</u>	<u>(360)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de equipos	(8)	(59)
Adquisición de otros activos	<u>(36)</u>	<u>(33)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(44)</u>	<u>(92)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de sobregiros bancarios y efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>66</u>	<u>44</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	82	(408)
Saldo al comienzo del año	<u>32</u>	<u>440</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>114</u>	<u>32</u>

(Continúa...)

AGENCIA DE VIAJES METROAGENCIA S.A.

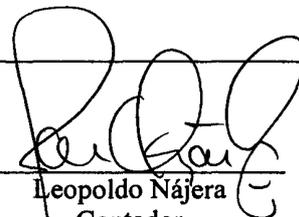
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</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	307	114
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de equipos	19	18
Amortización de otros activos	35	37
Provisión para jubilación, neta de pagos	94	4
Pérdida por la fusión por absorción	16	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(478)	50
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(24)	672
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(84)	(114)
Cuentas por pagar	689	(36)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(530)	(802)
Participación a empleados	28	(15)
Impuesto a la renta	(41)	(108)
Anticipos de clientes	(75)	(235)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>104</u>	<u>55</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>60</u>	<u>(360)</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Crédito tributario no recuperado	<u>39</u>	-
Reverso de compensación de cuentas	<u>685</u>	-
Fusión por absorción (Ver Nota 16)		

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 2010

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.

El 12 de enero del 2010, se inscribió en el Registro Mercantil la fusión por absorción con su compañía subsidiaria Metrotransportes S.A., aprobada por la Superintendencia de Compañías según resolución SC.II.DJCPT.E.Q.09.005379 del 23 de diciembre del 2009. Los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 incluyen, por lo tanto, los efectos contables de la referida fusión (Ver Nota 16).

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 de Empleados e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores 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.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2009, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2010.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales	1,002	549
Cuentas por cobrar a tarjetas de crédito	158	154
Provisión para cuentas dudosas	<u>(14)</u>	<u>(14)</u>
Total	<u>1,166</u>	<u>689</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	14	97
Castigos	—	<u>(83)</u>
Saldos al fin del año	<u>14</u>	<u>14</u>

4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Metropolitan Touring C.A. (1)	707	
Otros	<u>4</u>	<u>10</u>
Total	<u>711</u>	<u>10</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía realizó la compensación de cuentas por cobrar a Metropolitan Touring C.A. con cuentas por pagar a Metropolitan Touring International mediante acuerdo de cesión de cuentas. Durante el año 2010, esta transacción fue reversada y los referidos saldos se presentan por separado.

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores	289	172
Crédito tributario de impuesto a la renta (Nota 11)	246	205
Empleados	130	92
Anticipo entregado a e-Vacations de Metro S.A. (compañía subsidiaria)	51	51
Otras cuentas por cobrar	104	92
Provisión incobrables	<u>(22)</u>	<u>(22)</u>
Total	<u>798</u>	<u>590</u>

6. EQUIPOS

Los movimientos de equipos fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	86	45
Adquisiciones	8	59
Depreciación	<u>(19)</u>	<u>(18)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>75</u>	<u>86</u>

7. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

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

<u>Compañía</u>	% de Propiedad		<u>Valor Nominal</u> <u>2010 y 2009</u>	<u>Valor Patrimonial</u> <u>Proporcional</u> <u>2009</u>	<u>Saldo Contable</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>			<u>2010</u>	<u>2009</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Metrotransportes S.A. (1)		99.98	4			91
Metropolitan Touring de Cuenca S.A. (2)	53.93	53.93	19	57	64	64
Metroambato S.A. (2)	45.00	45.00	9	32	34	34
Metromanabí C.A. (2)	51.00	51.00	1	<u>37</u>	<u>45</u>	<u>45</u>
Total				<u>126</u>	<u>143</u>	<u>234</u>

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, 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 2010.

- (1) El 12 de enero del 2010, se inscribió en el Registro Mercantil la fusión por absorción de la compañía Agencia de Viajes Metroagencia S.A. con su compañía relacionada Metrotransportes S.A. (Nota 1).
- (2) Los estados financieros de estas Compañías no han sido auditados y no es requerido por disposiciones legales. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2010, la Compañía no dispone de los valores patrimoniales proporcionales de dichas compañías.
- (3) La Compañía posee una inversión en su subsidiaria e-Vacations de Metro S.A. por US\$400.

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Comisiones por pagar a agencias	599	84
Otros servicios turismo emisivo por cotejar	476	431
Bienes y servicios	120	34
Turismo emisivo	96	21
Otras cuentas por pagar	<u> </u>	<u>32</u>
Total	<u>1,291</u>	<u>602</u>

Comisiones por Pagar a Agencias - Corresponde a cuentas por pagar por comisiones a las agencias de viajes, con las cuales la Compañía mantiene acuerdos para la venta de boletos y se calcula en base a los porcentajes establecidos en dichos acuerdos.

9. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Metropolitan Touring International (1)	301	
Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA	<u>24</u>	<u>170</u>
Total	<u>325</u>	<u>170</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía realizó la compensación de cuentas por cobrar a Metropolitan Touring C.A. con cuentas por pagar a Metropolitan Touring International mediante acuerdo de cesión de cuentas. Durante el año 2010, esta transacción fue reversada y los referidos saldos se presentan por separado.

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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	47	62
Provisión del año	75	27
Pagos efectuados	<u>(47)</u>	<u>(42)</u>
Saldos al fin del año	<u>75</u>	<u>47</u>

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 declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	427	150
Ingresos exentos	(23)	(41)
Beneficios sociales a discapacitados	(22)	(22)
Gastos no deducibles	<u>98</u>	<u>54</u>
Utilidad gravable	<u>480</u>	<u>141</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>120</u>	<u>35</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(205)	(96)
Provisión del año	120	35
Bajas	39	
Pagos efectuados	<u>(200)</u>	<u>(144)</u>
Saldos al fin del año (Nota 5)	<u>(246)</u>	<u>(205)</u>

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y son susceptibles de revisión las declaraciones del 2007 al 2010.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Exoneración del impuesto a la renta durante 5 años para nuevas sociedades cuyas inversiones se realicen para el desarrollo de sectores económicos considerados prioritarios para el Estado.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas"
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

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. ANTICIPOS DE CLIENTES

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

13. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por pagar a Bank Settlement Plain (BSP)	169	121
Valores por reembolsar	85	61
Beneficios sociales	47	37
Otras cuentas por pagar	<u>57</u>	<u>34</u>
Total	<u>358</u>	<u>253</u>

14. 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 2010, 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:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de 4 empleados que al 31 de diciembre del 2010 tenían 25 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones adquiridas para atender el pago de 27 empleados que al 31 de diciembre del 2010 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	197	193
Provisión del año	94	34
Pagos	—	<u>(30)</u>
Saldos al fin del año	<u>291</u>	<u>197</u>

15. 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.

16. FUSIÓN POR ABSORCIÓN

El 12 de enero del 2010, se suscribió en el Registro Mercantil la fusión por absorción con su compañía subsidiaria Metrotransportes S.A., aprobada por la Superintendencia de Compañía según Resolución No. SC.IJ.DJCPTE.Q.09.005379 del 23 de diciembre del 2009. La referida fusión fue registrada contablemente el 31 de enero del 2010. Un resumen de los saldos y transacciones registrados en los estados financieros de la Compañía es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar y total activos corrientes

83

OTROS ACTIVOS

2

TOTAL

85

(en miles de U.S. dólares)

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

PASIVOS CORRIENTES:

Gastos acumulados y otras cuentas por pagar y total pasivos 10

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social 4
Aporte para futuras capitalizaciones 220
Reserva de capital 75
Déficit acumulado (224)
Total patrimonio de los accionistas 75

TOTAL 85

(en miles de U.S. dólares)

ESTADO DE RESULTADOS

OTROS GASTOS Y PÉRDIDA NETA 16

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍA RELACIONADA

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2010 y 2009, se desglosan como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Venta de boletos:		
Empresa Turística Internacional - ETICA C.A.	<u>350</u>	<u>807</u>
Servicios recibidos:		
Empresa Turística Internacional - ETICA C.A.	<u>971</u>	<u>901</u>

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 28 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.