

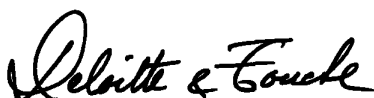
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Metropolitan Touring C.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Metropolitan Touring C.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Durante el año 2001, el sistema de procesamiento de información de ingresos y control de cartera presentó errores en los registros, lo que ocasionó que se obtengan datos errados y duplicados; dichas deficiencias demandaron procesos continuos de depuración los que hasta el 31 de diciembre del 2001 no fueron concluidos. Durante el año 2002, la Compañía efectuó el análisis respectivo y efectuó los ajustes correspondientes, los mismos que no generaron efectos importantes al 31 de diciembre del 2001. En razón de esta circunstancia, nuestra opinión sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2001, aquí presentada, difiere de la expresada en nuestro dictamen anterior de fecha Abril 8 del 2002.
4. Como se explica en la Nota 10 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2002 y 2001, el saldo de otros activos incluye US\$751 mil y US\$2.6 millones respectivamente, que corresponden a pérdidas en cambio de años anteriores activadas de acuerdo con lo permitido por disposiciones legales, las cuales se amortizan durante un período de hasta cinco años. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, requieren que tales diferencias sean imputadas a los resultados del año en que tiene lugar la variación en el tipo de cambio que las origina.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto mencionado en el párrafo 4, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Metropolitan Touring C.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

6. Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, la Compañía ha soportado pérdidas recurrentes en sus operaciones y ha tenido problemas en la generación de efectivo en sus actividades de operación y en los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001 incurrió en pérdidas netas de US\$3.4 millones y US\$2.8 millones, respectivamente. A esas fechas, mantiene un déficit acumulado de US\$11 millones y US\$4 millones, respectivamente (sin considerar lo expuesto en el párrafo 4 de este informe) y el patrimonio negativo (déficit de los accionistas) asciende a US\$4.3 millones y US\$708 mil, respectivamente, lo cual de acuerdo con el artículo 361, numeral 6 de la Ley de Compañías, la Compañía se encuentra en causal de disolución, en razón de que las pérdidas superan el 50% del capital social más las reservas. Además, al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$6.2 millones y US\$4.8 millones, respectivamente. Estas situaciones indican, a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como empresa en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros que incluyen la capitalización de nuevos aportes por parte de los accionistas y la habilidad de la administración para definir estrategias que permitan lograr un nivel adecuado de ingresos por servicios para soportar la estructura de costos de la Compañía. Los estados financieros adjuntos no incluyen ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha. Los planes de la Administración de la Compañía relativos a estos asuntos se describen en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos.
7. En nuestro dictamen de fecha 9 de mayo del 2003, nuestra opinión sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2002 incluyó una salvedad sobre el saldo de otros activos por US\$2.6 millones, relacionada con el diferimiento de las pérdidas en cambio de años anteriores activadas de acuerdo con lo permitido por disposiciones legales. Tal como se explica con más detalle en la Nota 20 a los estados financieros adjuntos, con posterioridad a esa fecha y debido a la escisión de Metropolitan Touring C.A. y la creación de la nueva compañía Metrocorp Ecuador, la Compañía reabrió sus registros contables al 31 de diciembre del 2002 para registrar la totalidad de las partidas producto de dicha escisión, afectando a las cuentas de diferencia en cambio y reserva de capital por US\$1.8 millones; por lo tanto las cifras indicadas en el párrafo No. 4 de este informe difieren de las incluidas en nuestro informe de Mayo 9, 2003.



Mayo 9, 2003 (Excepto por lo mencionado en la Nota 20,
cuya fecha es Enero 20, 2004)
Registro No. 019



Jorge Saltos
Licencia No. 16555

<u>PASIVOS Y DEFICIT DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar	11	2,992	1,017
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	15	2,072	1,633
Compañías relacionadas	12	5,680	1,147
Cuentas por pagar		1,023	1,003
Anticipos de clientes		61	1,981
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	896	997
Total pasivos corrientes		<u>12,724</u>	<u>7,778</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	15	<u>4,273</u>	<u>2,944</u>
PROVISION PARA JUBILACION		<u>255</u>	<u>290</u>
DEFICIT DE LOS ACCIONISTAS:	16		
Capital social		480	480
Reserva de capital		4,477	2,809
Reserva por valuación		1,684	
Reservas legal y facultativa		82	2
Déficit acumulado		<u>(11,060)</u>	<u>(3,999)</u>
Déficit de los accionistas		<u>(4,337)</u>	<u>(708)</u>
TOTAL		<u>12,915</u>	<u>10,304</u>

METROPOLITAN TOURING C.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
INGRESOS:			
Servicios prestados	17	8,079	8,133
Comisiones ganadas	17	<u>2,491</u>	<u>2,465</u>
Total		<u>10,570</u>	<u>10,598</u>
COSTO DE SERVICIOS	17	<u>6,756</u>	<u>7,270</u>
MARGEN BRUTO		3,814	3,328
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	17	<u>5,394</u>	<u>4,677</u>
PERDIDA DE OPERACIONES		<u>1,580</u>	<u>1,349</u>
OTROS GASTOS, NETO :			
Intereses pagados	17	774	437
Valuación de inversiones a valor patrimonial proporcional		337	706
Otros gastos, neto		<u>763</u>	<u>365</u>
Total		<u>1,874</u>	<u>1,508</u>
PERDIDA NETA		<u>3,454</u>	<u>2,857</u>

Ver notas a los estados financieros

METROPOLITAN TOURING C.A.

**ESTADOS DE DEFICIT DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva por valuación</u>	<u>Reservas legal y facultativa</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2000	480	2,809		2	(1,142)	2,149
Pérdida neta	—	—	—	—	<u>(2,857)</u>	<u>(2,857)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	480	2,809		2	(3,999)	(708)
Pérdida neta					(3,454)	(3,454)
Ajuste de inversiones a valor patrimonial proporcional - NEC 20		3,574	1,684	80	(3,607)	1,731
Escisión, Nota 20	—	<u>(1,906)</u>	—	—	—	<u>(1,906)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>480</u>	<u>4,477</u>	<u>1,684</u>	<u>82</u>	<u>(11,060)</u>	<u>(4,337)</u>

Ver notas a los estados financieros

METROPOLITAN TOURING C.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	8,499	10,668
Pagado a proveedores y empleados	(7,881)	(10,333)
Intereses pagados	(407)	(237)
Otros gastos, neto	<u>(1,403)</u>	<u>(152)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(1,192)</u>	<u>(54)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(135)	(229)
Precio de venta de propiedades y equipo	34	49
Adquisición de inversiones	(28)	
Precio de venta de inversiones	1,033	
Adquisición de otros activos	(12)	
Incremento de cuentas por cobrar a compañías relacionadas	<u>(3,421)</u>	<u>(1,681)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,529)</u>	<u>(1,861)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de obligaciones por pagar	1,975	474
Pagos de obligaciones a largo plazo	(1,633)	(2,452)
Incremento de obligaciones a largo plazo	<u>3,401</u>	<u>4,028</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>3,743</u>	<u>2,050</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	22	135
Comienzo del año	<u>246</u>	<u>111</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>268</u></u>	<u><u>246</u></u>

(Continúa...)

METROPOLITAN TOURING C.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(3,454)	(2,857)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Provisión para cuentas dudosas		225
Depreciación de propiedades y equipo	108	146
Bajas de propiedades y equipo		7
Provisión para jubilación, neta	(35)	151
Pérdida (Utilidad) en venta de propiedades y equipo	(12)	38
Ajuste de inversiones a valor patrimonial proporcional	337	706
Utilidad en venta de inversiones	(628)	
Bajas de inversiones		93
Amortización de otros activos	27	
Otros ingresos		(143)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(151)	(197)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	79	2,487
Cuentas por pagar	20	(102)
Anticipo de clientes	(1,920)	267
Compañías relacionadas	4,538	(1,333)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(101)</u>	<u>458</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(1,192)</u>	<u>(54)</u>

Ver notas a los estados financieros

METROPOLITAN TOURING C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Metropolitan Touring C.A. se encuentra constituida en la República del Ecuador, el objeto social de la Compañía 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.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de los importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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 en lo relacionado con la consolidación de estados financieros tal como se menciona en la Nota 8, las cuales 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:

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, la Compañía ha tenido pérdidas recurrentes en sus operaciones y problemas de generación de efectivo en sus actividades de operación y en los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001 obtuvo pérdidas netas de US\$3.4 millones y US\$2.8 millones, respectivamente. A esas fechas, mantiene un déficit acumulado de US\$11 millones y US\$4 millones respectivamente (sin considerar lo expuesto en el párrafo 5 del informe de los auditores independientes) y el patrimonio negativo (déficit de los accionistas) asciende a US\$4.3 millones y US\$708 mil respectivamente, lo cual de acuerdo con el artículo 361, numeral 6 de la Ley de Compañías, la Compañía se encuentra en causal de disolución, en razón de que las pérdidas superan el 50% del capital social más las reservas. Además, al 31 de

diciembre del 2002 y 2001, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$6.2 millones y US\$4.8 millones respectivamente. Estas situaciones indican, que la continuación de la Compañía como empresa en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros que incluyen la capitalización de nuevos aportes por parte de los accionistas y la habilidad de la administración para definir estrategias que permitan lograr un nivel adecuado de ingresos por servicios para soportar la estructura de costos de la Compañía. Los estados financieros adjuntos no incluyen ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha. Los planes de la Administración de la Compañía relativos a estos asuntos se describen a continuación:

Ingresos por Servicios - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio y a la facturación correspondiente y representan los ingresos generados en la prestación de los servicios de Land Tours y Expreso Metropolitano, en los cuales la Compañía es la operadora y adicionalmente los ingresos por las ventas locales de los servicios Galápagos.

Comisiones Ganadas - Corresponden principalmente a las comisiones ganadas por servicios de cruceros en Galápagos y las comisiones recibidas de aerolíneas por la venta de pasajes aéreos en turismo emisor.

Costo de Servicios - Representan los costos incurridos en la operación de los productos Land Tours y Expreso Metropolitano y adicionalmente el costo de las operadoras de los servicios a Galápagos. Los costos son registrados contablemente cuando se los conoce.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para muebles y enseres e instalaciones, 5 para vehículos y entre 3 y 5 para equipos de computación.

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Inversión en Acciones en Compañías Asociadas - A partir del año 2002, 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. Hasta el 31 de diciembre del 2001, a su costo de adquisición que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

Otros Activos - Corresponde principalmente a la activación de la pérdida por diferencia en cambio neta, producto de la actualización de activos y pasivos en moneda extranjera que se mantenían hasta el año 1999, la misma que se amortiza hasta en cinco años. Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 la Compañía no ha realizado amortización de la diferencia en cambio razón por la cual ésta corresponde al saldo registrado al 31 de diciembre del 2000. Adicionalmente software y licencias los cuales se amortizan en línea recta en un período de 5 años.

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

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2001 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	451	300
Provisión para cuentas dudosas	<u>(6)</u>	<u>(6)</u>
Total	<u>445</u>	<u>294</u>

5. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Empresa Turística Internacional C.A. - Etica	4,768	941
Galápagos Cargo S.A. - Galacargo	173	166
Transporte y Turismo - Transturi S.A.	12	225
Otras	250	426
Provisión para cuentas dudosas	<u>—</u>	<u>(225)</u>
Total	<u>5,203</u>	<u>1,533</u>

Las otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas corresponden a desembolsos efectuados a nombre de sus compañías relacionadas los cuales no generan intereses y no tienen plazos de vencimiento definidos.

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de impuestos	228	223
Turismo en proceso	115	102
Anticipos a terceros	36	259
Empleados	6	109
Otras cuentas por cobrar	<u>222</u>	<u>211</u>
Total	<u>607</u>	<u>904</u>

7. COMPAÑÍAS RELACIONADAS A LARGO PLAZO

Un resumen de compañías relacionadas a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Empresa Turística Internacional C.A. - Etica	96	316
Metrotransportes S.A.	—	<u>31</u>
Total	<u>96</u>	<u>347</u>

8. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	580	591
Adquisiciones	135	229
Ventas y retiros	(22)	(94)
Escisión	(1)	
Reclasificación a otros activos	(81)	
Depreciación	<u>(108)</u>	<u>(146)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>503</u>	<u>580</u>

9. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>% de Tenencia</u>		<u>Valor Nominal</u>		<u>Valor Patrimonial Proporcional</u>		<u>Saldo Contable</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
... (en miles de U.S. dólares) ...								
Empresa Turística								
International C.A. - Etica	96.05	96.05	153	153	2,688	2,455	2,688	2,455
Indefatigable S.A.	53.91	53.91	226	226	742	430	742	430
Químicos Latino Ecuatoriano -								
Quilate Cía. Ltda.	45.6	100	39	85	1,175	744	1,175	744
Metropolitan Touring								
Ambato S.A.	45	45	9	9	27	24	27	24
Metropolitan Touring								
Cuenca S.A.	51	51	5	5	42	40	42	32
Metropolitan Touring								
Manabí S.A.	51	51	1	1	53	40	53	33
Otras					31		31	34
Total							4,758	3,752

Valor Patrimonial Proporcional - Constituye el valor del patrimonio que le corresponde a la Compañía en función del porcentaje de tenencia.

Los estados financieros de Metropolitan Touring C.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001, no se presentan consolidados con las compañías subsidiarias, tal como lo recomiendan las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, en razón de que tal requerimiento es exigido por disposiciones legales vigentes a partir del año 2003.

10. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida en cambio diferida	751	2,648
Remodelaciones	218	
Software	120	
Licencias	10	
Amortización	(64)	
Total	1,035	2,648

Pérdida en Cambio Diferida - Al 31 de diciembre de 1999, de conformidad con disposiciones legales, la Compañía registró como otros activos la pérdida en cambio neta producto de la actualización de los activos y pasivos denominados en moneda extranjera a esa fecha, la cual se amortiza en un plazo de hasta 5 años. Durante el año 2002 y 2001, la Compañía no ha amortizado ningún valor. El 8 de agosto del 2002, mediante resolución No. 02.Q.IJ.2926, la Superintendencia de Compañías aprobó el proceso de escisión de Metropolitan Touring C.A. y la creación de una nueva compañía Metrocorp Ecuador. El proceso de escisión se registró en los estados financieros el 31 de diciembre del 2002, transfiriendo la diferencia en cambio neta por US\$1.9 millones a la nueva Compañía.

11. OBLIGACIONES POR PAGAR

Un resumen de obligaciones por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones con compañías relacionadas con vencimientos hasta junio del 2003 y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8% y 12%	2,942	
Obligaciones bancarias con vencimientos hasta mayo del 2003 y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 11% y 16%	50	
Obligaciones bancarias con vencimientos hasta noviembre del 2002 y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 15% y 16%		518
Sobregiros bancarios		<u>499</u>
Total	<u>2,992</u>	<u>1,017</u>

12. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Metropolitan Touring Internacional	4,694	
Indefatigable S.A.	890	842
Quilate Cía. Ltda.	75	
Otras	<u>21</u>	<u>305</u>
Total	<u>5,680</u>	<u>1,147</u>

13. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, a partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

14. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por pagar	601	234
Beneficios sociales	62	40
Retenciones de impuesto al valor agregado	17	122
Obligaciones con terceros	<u>216</u>	<u>601</u>
Total	<u>896</u>	<u>997</u>

15. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones con compañías relacionadas con vencimientos en marzo del 2004 y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8 y 14% (9% para el 2001)	2,975	1,799
Obligaciones con bancos locales con vencimientos hasta junio del 2004 y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 13.51% y el 17%	1,276	2,378
Obligación con compañía relacionada con vencimientos en marzo del 2006 y una tasa de interés nominal anual del 16%	1,100	
Obligaciones con compañía relacionada con vencimientos en marzo del 2003 y una tasa de interés nominal anual del 14%	792	
Obligaciones con bancos locales con vencimientos hasta octubre del 2003 y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 11% y el 15%	202	
Obligación con terceros con vencimiento en marzo del		

2003 y una tasa de interés nominal anual del 8.82%		<u>400</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>6,345</u>	<u>4,577</u>
Menos: vencimientos corrientes	<u>2,072</u>	<u>1,633</u>

Obligaciones a largo plazo	<u>4,273</u>	<u>2,944</u>
----------------------------	--------------	--------------

Los vencimientos de obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2002 son como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

2004	3,662
2005	332
2006	<u>279</u>
Total	<u>4,273</u>

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 12,000,000 de acciones de US\$0.04 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo. Adicionalmente, incluye los efectos por reconocimiento del valor patrimonial de las inversiones mantenidas en subsidiarias.

Reserva por Valuación - Representa los efectos por reconocimiento del valor patrimonial de las inversiones mantenidas en subsidiarias. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas. Adicionalmente, incluye los efectos por reconocimiento del valor patrimonial de las inversiones mantenidas en subsidiarias.

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. Adicionalmente, incluye los efectos por reconocimiento del valor patrimonial de las inversiones mantenidas en subsidiarias.

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2002</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2001</u>
Ingresos por servicios prestados y comisiones:		
Metropolitan Touring International	<u>5.702</u>	<u>7.367</u>
Costo de servicios prestados		
Empresa Turística Internacional C.A. - Etica	991	569
Indefatigable S.A.	116	151
Otras		<u>165</u>
Total	<u>1.107</u>	<u>885</u>
Gastos por arriendos	<u>91</u>	<u>107</u>
Intereses pagados	<u>433</u>	<u>207</u>
Ingresos por asesoría	<u>219</u>	<u>143</u>
Reembolsos de gastos:		
Empresa Turística Internacional - Etica	5,014	4,618
Indefatigable S.A.	32	
Galápagos Cargo S.A. - Galacargo	7	
Transporte y Turismo Transturi S.A.		250
Otras		<u>243</u>
Total	<u>5.053</u>	<u>5.111</u>

18. COMPROMISO

Contrato de Distribución y Promoción de Productos Turísticos - El 5 de abril de 1999, la Compañía celebró un acuerdo indefinido con la compañía relacionada Metropolitan Touring Internacional, mediante el cual Metropolitan Touring C.A. en su calidad de empresa turística pone a disposición de Metropolitan Touring International, todos los productos turísticos en el Ecuador, para que en su calidad de contratante distribuidora asuma por su propia cuenta de manera directa o por intermedio de su agente o representante autorizado en el Ecuador, la distribución y promoción de las excursiones turísticas que está en condiciones de ofrecer Metropolitan Touring C.A. en su calidad de operadora de turismo, comprometiéndose a realizar la venta y cobro de las excursiones turísticas así como a efectuar los actos de gestión operativa necesarios y eficientes requeridos para obtener y mantener la presentación de los mismos servicios de transporte de turistas.

19. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha del informe de los auditores independientes (mayo 9 del 2003) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieron tener un efecto importante sobre los estados financieros.

20. AJUSTE PROVENIENTE DEL PROCESO DE ESCISION

Como producto del proceso de escisión de Metropolitan Touring C.A. y la creación de la nueva entidad "Metrocorp Ecuador", la Compañía reabrió sus registros contables para registrar un ajuste adicional para reconocer la transferencia de US\$1.9 mil de las cuentas de otros activos, correspondiente a diferencia en cambio activada en años anteriores, y reserva de capital.

METROPOLITAN TOURING C.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		268	246
Cuentas por cobrar comerciales	4	445	294
Compañías relacionadas	5	5,203	1,533
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>607</u>	<u>904</u>
Total activos corrientes		<u>6,523</u>	<u>2,977</u>
COMPAÑÍAS RELACIONADAS A LARGO PLAZO			
	7	<u>96</u>	<u>347</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	8		
Terrenos			1
Edificios		112	112
Muebles y enseres		262	396
Instalaciones		98	98
Equipos de computación		355	363
Vehículos		3	104
Otros			<u>6</u>
Total		<u>830</u>	<u>1,080</u>
Menos depreciación acumulada		<u>327</u>	<u>500</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>503</u>	<u>580</u>
INVERSIONES			
	9	<u>4,758</u>	<u>3,752</u>
OTROS ACTIVOS			
	10	<u>1,035</u>	<u>2,648</u>
TOTAL		<u>12,915</u>	<u>10,304</u>

Ver notas a los estados financieros