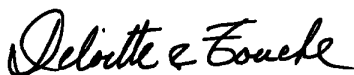


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Metropolitan Touring C.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de déficit 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. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 4, 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. 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.
4. Durante el año 2003, existieron deficiencias en los controles internos relacionados con el sistema de procesamiento de información de ingresos y control de cartera, lo que ocasionó que los saldos presentados en los registros auxiliares correspondientes difieran de los que surgen de registros contables. A la presente fecha, la conciliación de dichos saldos se encuentra en proceso. En razón de esta circunstancia, no hemos podido satisfacernos de la razonabilidad de los saldos registrados en el balance general al 31 de diciembre del 2003 de cuentas por cobrar comerciales por US\$237 mil y de anticipos de clientes por US\$114 mil, así como los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2003.
5. Como se explica en la Nota 9 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de otros activos incluye US\$751 mil, 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.

6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, sobre los estados financieros del año 2003, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado que son necesarios si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo comentada en el párrafo 4, y excepto por los efectos del asunto mencionado en el párrafo 5, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Metropolitan Touring C.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su déficit patrimonial y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.
7. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará como negocio en marcha. Según se menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía presenta un capital de trabajo negativo de US\$7 millones y US\$6.2 millones, respectivamente; un déficit acumulado de US\$14.8 millones y US\$11 millones, respectivamente (sin considerar lo expuesto en el párrafo 5 de este informe); un déficit patrimonial de US\$3.2 millones y US\$4.3 millones, respectivamente; insuficiencia en la generación de efectivo proveniente de sus operaciones y pérdidas netas por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 de US\$3.8 millones y US\$3.4 millones, respectivamente. De acuerdo con disposiciones legales, cuando las pérdidas alcancen el 50% o más del capital social y el total de las reservas, la Compañía está en causal de disolución. En caso de ser requerido por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, la Compañía debe presentar un plan que incluya las medidas que se adoptarán para salir de dicha causal. Los planes de la Gerencia relativos a este asunto se describen en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos.
8. Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de Metropolitan Touring C.A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICL.002, y no debe ser usado para otro propósito.



Abril 26, 2004
Registro No. 019



Jorge Saltos
Licencia No. 16555

<u>PASIVOS Y DEFICIT DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar	10	5,306	2,992
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	14	431	2,072
Compañías relacionadas	11	1,062	5,680
Cuentas por pagar		1,283	1,023
Anticipos de clientes		114	61
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	710	896
Total pasivos corrientes		<u>8,906</u>	<u>12,724</u>
 OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	 14	 <u>1,173</u>	 <u>4,273</u>
 PROVISION PARA JUBILACION		 <u>302</u>	 <u>255</u>
DEFICIT DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	15	480	480
Aportes para futura capitalización		4,975	
Reserva de capital		4,402	4,477
Reserva por valuación		1,678	1,684
Reservas legal y facultativa		82	82
Déficit acumulado		(14,840)	(11,060)
Déficit de los accionistas		<u>(3,223)</u>	<u>(4,337)</u>
 TOTAL		 <u>7,158</u>	 <u>12,915</u>

METROPOLITAN TOURING C.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
INGRESOS:			
Servicios prestados	16	8,601	8,079
Comisiones ganadas	16	<u>2,609</u>	<u>2,491</u>
Total		<u>11,210</u>	<u>10,570</u>
COSTO DE SERVICIOS	16	<u>6,789</u>	<u>6,756</u>
MARGEN BRUTO		4,421	3,814
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	16	<u>5,514</u>	<u>5,394</u>
PERDIDA DE OPERACIONES		<u>1,093</u>	<u>1,580</u>
OTROS GASTOS, NETO:			
Intereses pagados	16	970	774
Pérdidas en compañías asociadas		862	337
Otros gastos, neto		<u>886</u>	<u>763</u>
Total		<u>2,718</u>	<u>1,874</u>
PERDIDA NETA		<u>3,811</u>	<u>3,454</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 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futura capitalización</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 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 19	—	—	(1,906)	—	—	—	(1,906)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	480		4,477	1,684	82	(11,060)	(4,337)
Pérdida neta						(3,811)	(3,811)
Aportes mediante compensación de créditos		4,975					4,975
Ajuste de inversiones a valor patrimonial proporcional - NEC 20	—	—	(75)	(6)	—	31	(50)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>480</u>	<u>4,975</u>	<u>4,402</u>	<u>1,678</u>	<u>82</u>	<u>(14,840)</u>	<u>(3,223)</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 2003 Y 2002****(Expresados en miles de U.S. dólares)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	11,289	8,499
Pagado a proveedores y empleados	(10,654)	(7,881)
Intereses pagados	(1,059)	(407)
Otros gastos, neto	<u>(824)</u>	<u>(1,403)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(1,248)</u>	<u>(1,192)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo, neto	(92)	(135)
Precio de venta de propiedades y equipo	2	34
Adquisición de inversiones		(28)
Precio de venta de inversiones		1,033
Adquisición de otros activos	(272)	(12)
Incremento de cuentas por cobrar a compañías relacionadas	<u>—</u>	<u>(3,421)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(362)</u>	<u>(2,529)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de obligaciones por pagar	2,314	1,975
Pagos de obligaciones a largo plazo	(2,072)	(1,633)
Incremento de obligaciones a largo plazo	<u>1,223</u>	<u>3,401</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,465</u>	<u>3,743</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	(145)	22
Comienzo del año	<u>268</u>	<u>246</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>123</u></u>	<u><u>268</u></u>

(Continúa...)

METROPOLITAN TOURING C.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(3,811)	(3,454)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	133	108
Provisión para jubilación, neta	47	(35)
Pérdida (Utilidad) en venta de propiedades y equipo	2	(12)
Pérdida en compañías asociadas, neto de dividendos recibidos en efectivo	878	337
Pérdida (Utilidad) en venta de inversiones	46	(628)
Amortización de otros activos	65	27
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(70)	(151)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(711)	79
Cuentas por pagar	260	20
Anticipo de clientes	53	(1,920)
Compañías relacionadas	1,741	4,538
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>119</u>	<u>(101)</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(1,248)</u>	<u>(1,192)</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 2003 Y 2002

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 adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará como negocio en marcha. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía presenta un capital de trabajo negativo de US\$7 millones y US\$6.2 millones, respectivamente; un déficit acumulado de US\$14.8 millones y US\$11 millones, respectivamente (sin considerar lo expuesto en el párrafo 5 de este informe), un déficit patrimonial de US\$3.2 millones y US\$4.3 millones respectivamente, insuficiencia en la generación de efectivo proveniente de sus operaciones y pérdidas netas por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 de US\$3.8 millones y US\$3.4 millones, respectivamente. De acuerdo con disposiciones legales, cuando las pérdidas alcancen el 50% o más del capital social y el total de las reservas, la Compañía está en causal de disolución. Los planes de la Gerencia para mitigar esta situación son:

- Revaluar los principales activos fijos (yates) de la Subsidiaria Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA, con lo cual, al reconocer el valor patrimonial proporcional correspondiente, el patrimonio de Metropolitan Touring C.A. se fortalecerá y superará la causal de disolución existente al 31 de diciembre del 2003.
- Incrementar las ventas de turismo receptivo en un 25% y de emisorio en un 10%.
- Controlar los gastos administrativos y los costos operativos de tal forma lograr el punto de equilibrio.
- Reestructurar el pasivo a un mayor plazo de repago (cinco años) y negociar con los prestamistas la disminución de la tasa de interés de las obligaciones.

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 2003. 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:

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 Metropolitan, 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 emisivo.

Costo de Servicios - Representan los costos incurridos en la operación de los productos Land Tours y Expreso Metropolitan 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 - 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.

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 2003 y 2002, la Compañía no ha realizado amortización de la diferencia en cambio. 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.

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>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	521	451
Provisión para cuentas dudosas	<u>(6)</u>	<u>(6)</u>
Total	<u>515</u>	<u>445</u>

5. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Químicos Latino Ecuatoriano - Quilate Cía. Ltda.	182	
Empresa Turística Internacional C.A. - Etica	10	4,768
Galápagos Cargo S.A. - Galacargo		173
Transporte y Turismo - Transturi S.A.		12
Otras	<u>118</u>	<u>250</u>
Total	<u>310</u>	<u>5,203</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>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado	419	
Anticipos de impuestos		228
Turismo en proceso	76	115
Anticipos a terceros	155	36
Empleados	10	6
Otras cuentas por cobrar	<u>230</u>	<u>222</u>
Total	<u>890</u>	<u>607</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	503	580
Adquisiciones	92	135
Ventas y retiros	(2)	(22)
Escisión		(1)
Reclasificación de (a) otros activos	152	(81)
Depreciación	<u>(133)</u>	<u>(108)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>612</u>	<u>503</u>

8. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

	<u>% de Tenencia</u>		<u>Valor Nominal</u>		<u>Valor Patrimonial Proporcional</u>		<u>Saldo Contable</u>	
	...(en miles de U.S. dólares)...							
<u>Compañía</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Empresa Turística								
International C.A. - Etica	98.05	96.05	153	153	2,236	2,688	2,236	2,688
Indefatigable S.A.	53.91	53.91	226	226	428	742	428	742
Químicos Latino Ecuatoriano - Quilate Cía. Ltda.	33.47	45.6	39	39	820	1,175	820	1,175
Metropolitan Touring Ambato S.A.	45	45	9	9	29	27	29	27
Metropolitan Touring Cuenca S.A.	51	51	5	5	40	42	40	42
Metropolitan Touring Manabí S.A.	51	51	1	1	46	53	46	53
Otras (1)							<u>19</u>	<u>31</u>
Total							<u>3,618</u>	<u>4,758</u>

(1) La Compañía no dispone del patrimonio neto de las subsidiarias y del correspondiente valor patrimonial proporcional.

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

Los estados financieros adjuntos de Metropolitan Touring C.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002, no se presentan consolidados con las subsidiarias en las que se tiene una participación accionaria de más del 50% o ejerce un control, tal como lo recomiendan los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Sin embargo, por separado la Compañía presenta los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2003.

9. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida en cambio diferida	751	751
Software	305	120
Remodelaciones	119	218
Licencias		10
Amortización	<u>(85)</u>	<u>(64)</u>
Total	<u>1,090</u>	<u>1,035</u>

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 2003 y 2002, la Compañía no ha amortizado ningún valor. El 8 de agosto del 2003, 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.

10. OBLIGACIONES POR PAGAR

Un resumen de obligaciones por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones con compañías relacionadas con vencimientos hasta marzo del 2004 (junio del 2003 par el año 2002) y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8% y 12%	4,971	2,942
Obligaciones bancarias con vencimientos hasta febrero del 2004 (mayo del 2003 para el año 2002) y una tasa de interés nominal anual del 15% (tasa que fluctúa entre el 11% y 16% para el año 2002)	31	50
Obligaciones con terceros con vencimientos hasta diciembre del 2004 y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8% y 10%	127	
Sobregiros bancarios	<u>177</u>	<u> </u>
Total	<u>5,306</u>	<u>2,992</u>

11. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Metropolitan Touring Internacional	1,031	4,694
Indefatigable S.A.		890
Otras	<u>31</u>	<u>96</u>
Total	<u>1,062</u>	<u>5,680</u>

Para estos saldos por pagar no se han definido tasas de interés ni fechas de vencimiento.

12. 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. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Las pérdidas tributarias del año fiscal, pueden ser amortizadas con las utilidades generadas en los 5 años subsiguientes, sin que esta amortización supere el 25% de las utilidades de cada período.

13. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por pagar	206	601
Beneficios sociales	111	62
Retenciones de impuesto al valor agregado	23	17
Obligaciones con terceros	<u>370</u>	<u>216</u>
Total	<u>710</u>	<u>896</u>

14. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</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 2002)		2,975
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
Obligación con compañía relacionada con vencimientos en marzo del 2006 y una tasa de interés nominal anual del 13.8% (16% para el año 2002)	904	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 compañías relacionadas con vencimiento en agosto del 2007 y una tasa de interés nominal anual del 13%	<u>700</u>	
Total obligaciones a largo plazo	1,604	6,345
Menos vencimientos corrientes	<u>431</u>	<u>2,072</u>
Obligaciones a largo plazo	<u>1,173</u>	<u>4,273</u>

Los vencimientos de obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2003 y 2002 son como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2004		3,662
2005	521	332
2006	493	279
2007	<u>159</u>	
Total	<u>1,173</u>	<u>4,273</u>

15. DEFICIT DE LOS ACCIONISTAS

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

Aportes para Futura Capitalización - Constituyen aportes efectuados por los accionistas a través de compensación de créditos.

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.

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.

16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por servicios prestados y comisiones:		
Metropolitan Touring International	<u>6,701</u>	<u>5,702</u>
Costo de servicios prestados:		
Empresa Turística Internacional C.A. - Etica	774	991
Indefatigable S.A.	<u>373</u>	<u>116</u>
Total	<u>1,147</u>	<u>1,107</u>
Gastos por arriendos	<u>83</u>	<u>91</u>
Intereses pagados	<u>99</u>	<u>433</u>
Ingresos por asesoría	<u>176</u>	<u>219</u>
Reembolsos de gastos:		
Empresa Turística Internacional - Etica	373	5,014
Indefatigable S.A.	41	32
Galápagos Cargo S.A. - Galacargo	<u>10</u>	<u>7</u>
Total	<u>424</u>	<u>5,053</u>

17. 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.

18. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 26 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

19. 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 al 31 de diciembre del 2002 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 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		123	268
Cuentas por cobrar comerciales	4	515	445
Compañías relacionadas	5	310	5,203
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>890</u>	<u>607</u>
Total activos corrientes		<u>1,838</u>	<u>6,523</u>
 COMPAÑÍA RELACIONADA A LARGO PLAZO			
		<u>-</u>	<u>96</u>
 PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	7		
Edificios		112	112
Muebles y enseres		386	262
Instalaciones		162	98
Equipos de computación		408	355
Vehículos		<u>3</u>	<u>3</u>
Total		1,071	830
Menos depreciación acumulada		<u>459</u>	<u>327</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>612</u>	<u>503</u>
 INVERSIONES			
	8	<u>3,618</u>	<u>4,758</u>
 OTROS ACTIVOS			
	9	<u>1,090</u>	<u>1,035</u>
 TOTAL			
		<u>7,158</u>	<u>12,915</u>

Ver notas a los estados financieros