

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

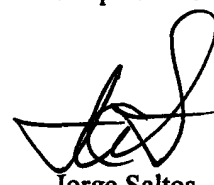
A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Metropolitan Touring C.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Metropolitan Touring C.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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. 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. Como se explica en la Nota 9 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2003, 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. Durante el año 2004, la Compañía registró en resultados US\$751 mil correspondientes a la amortización de la pérdida en cambio diferida. Debido a esta circunstancia, al 31 de diciembre del 2003, otros activos se encontraban sobrevaluados en US\$751 mil y el déficit acumulado subvaluado en el mismo importe; y, adicionalmente, se encuentra sobrevaluada la pérdida neta por el año terminado el 31 de diciembre del 2004 en US\$751 mil.

5. 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. La conciliación de dichos saldos se encontraba en proceso, por lo que no fue posible satisfacer 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. Durante el año 2004, la Compañía analizó las diferencias establecidas en la conciliación de los sistemas y registró con cargo al déficit acumulado US\$95 mil como ajustes de años anteriores, correspondientes a los saldos no identificados en el proceso de análisis. En razón de estas circunstancias, nuestra opinión sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2003, aquí presentada difiere de la expresada en nuestro dictamen anterior de fecha abril 26, 2004.
6. En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto mencionado en el párrafo 4, 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 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio 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 2004 y 2003, la Compañía presenta un capital de trabajo negativo de US\$4.5 millones y US\$7.1 millones, respectivamente; un déficit acumulado de US\$16.4 millones y US\$14.8 millones, respectivamente; un déficit patrimonial de US\$3.2 millones al 31 de diciembre del 2003; insuficiencia en la generación de efectivo proveniente de sus operaciones y pérdidas netas por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 de US\$1.5 millones y US\$3.8 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. Tal como se explica con mayor detalle en la Nota 8, durante el año 2004 la Empresa Turística Internacional C.A. - Etica (empresa subsidiaria), registró la valuación a valor de mercado de propiedades y equipo (equipo flotante), lo que originó un incremento en el valor de la inversión que Metropolitan Touring C.A. mantiene en dicha compañía en US\$11.3 millones.
9. 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.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.

Deloitte & Touche

Marzo 10, 2005
Registro No. 019



Jorge Saltos
Licencia No. 16555

METROPOLITAN TOURING C.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		170	123
Cuentas por cobrar comerciales	4	602	515
Compañías relacionadas	5	2,060	310
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>1,646</u>	<u>867</u>
Total activos corrientes		<u>4,478</u>	<u>1,815</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	7		
Edificios		112	112
Muebles y enseres		402	386
Instalaciones		162	162
Equipos de computación		414	408
Vehículos		3	3
Construcciones en Proceso		<u>114</u>	
Total		1,207	1,071
Menos depreciación acumulada		<u>593</u>	<u>459</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>614</u>	<u>612</u>
INVERSIONES	8	<u>14,399</u>	<u>3,618</u>
OTROS ACTIVOS	9	<u>188</u>	<u>1,090</u>
TOTAL		<u>19,679</u>	<u>7,135</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO (DEFICIT)
DE LOS ACCIONISTAS

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar	10	2,240	5,306
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	14	1,810	431
Compañías relacionadas	11	2,174	1,062
Cuentas por pagar		1,795	1,283
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	803	687
Anticipos de clientes		<u>189</u>	<u>114</u>
Total pasivos corrientes		<u>9,011</u>	<u>8,883</u>
 OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			
	14	<u>3,759</u>	<u>1,173</u>
 PROVISION PARA JUBILACION			
		<u>359</u>	<u>302</u>
 PATRIMONIO (DEFICIT) DE LOS ACCIONISTAS:			
	15		
Capital social		480	480
Aportes para futura capitalización		5,172	4,975
Reserva de capital		4,402	4,402
Reserva por valuación		12,895	1,678
Reservas legal y facultativa		82	82
Déficit acumulado		<u>(16,481)</u>	<u>(14,840)</u>
Patrimonio (Déficit) de los accionistas		<u>6,550</u>	<u>(3,223)</u>
 TOTAL			
		<u>19,679</u>	<u>7,135</u>

METROPOLITAN TOURING C.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS:			
Servicios prestados	16	11,179	8,601
Comisiones ganadas	16	<u>3,109</u>	<u>2,609</u>
Total		<u>14,288</u>	<u>11,210</u>
 COSTO DE SERVICIOS	16	<u>8,131</u>	<u>6,789</u>
 MARGEN BRUTO		6,157	4,421
 GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	16	<u>5,814</u>	<u>5,514</u>
 UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		<u>343</u>	<u>(1,093)</u>
 OTROS GASTOS, NETO:			
Intereses pagados	16	782	970
Pérdidas en compañías asociadas		346	862
Otros gastos, neto		<u>761</u>	<u>886</u>
Total		<u>1,889</u>	<u>2,718</u>
 PERDIDA NETA		<u>1,546</u>	<u>3,811</u>

Ver notas a los estados financieros

METROPOLITAN TOURING C.A.**ESTADOS DE PATRIMONIO (DEFICIT) DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(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 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	480	4,975	4,402	1,678	82	(14,840)	(3,223)
Pérdida neta						(1,546)	(1,546)
Ajuste						(95)	(95)
Aportes en efectivo		197					197
Ajuste de inversiones a valor patrimonial proporcional - NEC 20	—	—	—	11,217	—	—	11,217
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>480</u>	<u>5,172</u>	<u>4,402</u>	<u>12,895</u>	<u>82</u>	<u>(16,481)</u>	<u>6,550</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 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	14,115	11,289
Pagado a proveedores y empleados	(14,276)	(10,654)
Intereses pagados	(720)	(1,059)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>80</u>	<u>(824)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(801)</u>	<u>(1,248)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo, neto	(154)	(92)
Precio de venta de propiedades y equipo		2
Adquisición de otros activos	<u>(94)</u>	<u>(272)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(248)</u>	<u>(362)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (decremento) de obligaciones por pagar	(3,066)	2,314
Pagos de obligaciones a largo plazo	(431)	(2,072)
Incremento de obligaciones a largo plazo	4,396	1,223
Aportes en efectivo	<u>197</u>	<u>—</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,096</u>	<u>1,465</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	47	(145)
Comienzo del año	<u>123</u>	<u>268</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>170</u></u>	<u><u>123</u></u>

(Continúa...)

METROPOLITAN TOURING C.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(1,546)	(3,811)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	135	133
Provisión para jubilación, neta	57	47
Amortización de la pérdida en cambio diferida	750	
Provisión para cuentas dudosas	66	
Pérdida en venta de propiedades y equipo		2
Pérdida en compañías asociadas, neto de dividendos recibidos en efectivo	437	878
Pérdida en venta de inversiones		46
Amortización de otros activos	61	65
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(248)	(70)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(779)	(188)
Cuentas por pagar	512	260
Anticipo de clientes	75	53
Compañías relacionadas, neto	(437)	1,218
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>116</u>	<u>119</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(801)</u>	<u>(1,248)</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 2004 Y 2003

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 2004 y 2003, la Compañía presenta un capital de trabajo negativo de US\$4.5 millones y US\$7.1 millones, respectivamente; un déficit acumulado de US\$15.9 millones y US\$14.8 millones, respectivamente, un déficit patrimonial de US\$3.2 millones, insuficiencia en la generación de efectivo proveniente de sus operaciones y pérdidas netas por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 de US\$933 mil y US\$3.8 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:

- Fusionar Metropolitan Touring C.A., Metropolitan Touring International y Empresa Turística Internacional C.A..
- Incrementar las ventas de turismo receptivo en un 17% y de emisivo en un 8%.
- Controlar los gastos administrativos y los costos operativos para lograr obtener utilidad.
- Reestructurar el pasivo a un mayor plazo de repago (siete 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 2004. 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 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.

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 - Corresponden principalmente al software, licencias y pérdida en cambio diferida, registrados a su costo de adquisición y que son amortizados de acuerdo con el método de línea recta entre 5 y 10 años, excepto la pérdida en cambio que, de acuerdo con disposiciones legales, puede ser amortizada hasta en 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.

Año Terminado <u>Diciembre 31</u>	Variación <u>Porcentual</u>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	674	521
Provisión para cuentas dudosas	<u>(72)</u>	<u>(6)</u>
Total	<u>602</u>	<u>515</u>

5. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Empresa Turística Internacional C.A. - Etica	1,694	10
Químicos Latino Ecuatoriano - Quilate Cía. Ltda.	90	182
Metrotransportes	71	
Otras	<u>205</u>	<u>118</u>
Total	<u>2,060</u>	<u>310</u>

Empresa Turística Internacional C.A. - Etica - Al 31 de diciembre del 2004, corresponden a facturas pendientes de cobro por distribución de gastos de publicidad y a transferencias de efectivo entregadas para los gastos de operación de Etica, sobre los cuales no se han establecido condiciones específicas de cobro.

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado	654	396
Anticipos a terceros	342	155
Turismo en proceso	355	76
Empleados	65	10
Otras cuentas por cobrar	<u>230</u>	<u>230</u>
Total	<u>1,646</u>	<u>867</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	612	503
Adquisiciones (1)	154	92
Reclasificaciones	(17)	150
Depreciación	<u>(135)</u>	<u>(133)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>614</u>	<u>612</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2004, incluye construcciones en proceso por US\$114 mil correspondientes a los desembolsos realizados para la construcción de los proyectos Tren Chiva y Submarino de Galápagos.

8. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

Compañía	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	...(en miles de U.S. dólares)...							
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Empresa Turística								
International C.A. - Etica (1)	98.05	98.05	153	153	13,228	2,236	13,228	2,236
Químicos Latino Ecuatoriano -								
Quilate Cía. Ltda.	33.47	33.47	39	39	767	820	767	820
Indefatigable S.A.	53.91	53.91	226	226	258	428	258	428
Metropolitan Touring								
Manabí S.A.	51	51	1	1	48	46	48	46
Metropolitan Touring								
Cuenca S.A.	53.93	51	5	5	44	40	44	40
Metropolitan Touring								
Ambato S.A.	45	45	9	9	30	29	30	29
Otras (2)					23		24	19
Total							14,399	3,618

(1) El incremento de la inversión en la Empresa Turística Internacional C.A. Etica corresponde principalmente a la valuación a valor de mercado del equipo flotante por US\$11.3 millones registrados con créditos a la cuenta patrimonial Reserva por Valuación.

(2) La Compañía no dispone 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 2004 y 2003, 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 los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003.

9. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida en cambio diferida		751
Software	212	305
Remodelaciones	87	119
Amortización	<u>(111)</u>	<u>(85)</u>
Total	<u>188</u>	<u>1,090</u>

Pérdida en Cambio Diferida - Corresponde a las diferencias en cambio originadas hasta el año 1999 por cancelaciones de activos y pasivos denominados en moneda extranjera, registradas como otros activos, las cuales, según la legislación vigente deben ser amortizados durante un período de hasta cinco años. Hasta el 31 de diciembre del 2004, la Compañía amortizó la totalidad de la pérdida en cambio diferida.

10. OBLIGACIONES POR PAGAR

Un resumen de obligaciones por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones con compañías relacionadas con vencimientos hasta enero del 2005 (marzo del 2004 para el año 2003) y una tasa de interés nominal anual del 8% (tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8% y 12% para el año 2003)	1,992	4,971
Obligaciones con terceros con vencimientos hasta enero del 2005 (diciembre del 2004 para el año 2003) y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8% y 12% (tasa de interés nominal que fluctúa entre el 8% y 10% para el año 2003)	247	127
Obligaciones bancarias con vencimientos hasta febrero del 2004 y una tasa de interés del 15% para el año 2003		31
Sobregiros bancarios	<u>1</u>	<u>177</u>
Total	<u>2,240</u>	<u>5,306</u>

11. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Metropolitan Touring International	1,929	1,031
Indefatigable S.A.	215	
Otras	<u>30</u>	<u>31</u>
Total	<u>2,174</u>	<u>1,062</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. Una reconciliación entre la pérdida según estados financieros y la pérdida tributaria es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros	(1,455)	(3,811)
Gastos no deducibles	822	1,868
Ingresos exentos	<u>(116)</u>	<u> </u>
Pérdida tributaria	<u>(749)</u>	<u>(1,943)</u>

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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones con terceros	418	370
Intereses por pagar	268	206
Beneficios sociales	<u>117</u>	<u>111</u>
Total	<u>803</u>	<u>687</u>

14. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones con compañías relacionadas con vencimientos hasta septiembre del 2008 y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8% y 12%	4,319	
Obligaciones con compañías relacionadas con vencimientos hasta septiembre del 2006 y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 12% y 13%	689	
Obligación con compañías relacionadas con vencimiento en agosto del 2007 y una tasa de interés nominal anual del 13%	561	700
Obligación con compañía relacionada con vencimientos en marzo del 2006 y una tasa de interés nominal anual del 13.8%		<u>904</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>5,569</u>	<u>1,604</u>
Menos vencimientos corrientes	<u>1,810</u>	<u>431</u>
Obligaciones a largo plazo	<u>3,759</u>	<u>1,173</u>

Los vencimientos de obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2004 y 2003 son como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2004	2003
	(en miles de U.S. dólares)	
2005		521
2006	1,663	493
2007	1,412	159
2008	<u>684</u>	<u> </u>
Total	<u>3,759</u>	<u>1,173</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 y pagos en efectivo.

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. Al 31 de diciembre del 2004, incluye el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación de mercado del equipo flotante de la Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA (empresa subsidiaria).

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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por servicios prestados y comisiones:		
Metropolitan Touring International	<u>13,665</u>	<u>6,701</u>
Intereses pagados	<u>76</u>	<u>99</u>
Ingresos por asesoría	<u>170</u>	<u>176</u>
Reembolsos de gastos:		
Empresa Turística Internacional - Etica	555	373
Indefatigable S.A.	46	41
Galápagos Cargo S.A. - Galacargo	13	10
Total	<u>614</u>	<u>424</u>
Costo de servicios prestados:		
Empresa Turística Internacional C.A. - Etica	894	774
Indefatigable S.A.	430	373
Total	<u>1,324</u>	<u>1,147</u>
Gastos por arriendos	<u>129</u>	<u>83</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 International, 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. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 10 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.