

569

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

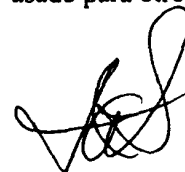
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Metropolitan Touring C.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos 4 y 5, 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. Debido a que al 31 de diciembre del 2005, no hemos recibido respuesta a las confirmaciones de saldos pendientes de cobro y pago a clientes y proveedores respectivamente, y a que durante el año terminado en esa fecha, la Compañía realizó un proceso de depuración de los valores que conforman los saldos de las mencionadas cuentas, no nos ha sido factible determinar mediante la aplicación de otros procedimientos de auditoría, la razonabilidad del saldo de cuentas por cobrar a clientes por US\$630 mil, anticipo a proveedores por US\$496 mil y cuentas por pagar a proveedores por US\$855 mil.
5. Tal como se menciona en la Nota 13, la Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2005 requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2006. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.

6. Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de otros activos incluía 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, la pérdida neta por el año terminado el 31 de diciembre del 2004 se encuentra sobrevaluada en US\$751 mil.
7. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado que son necesarios, si no hubieran existido las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo, comentadas en los párrafos 4 y 5 para el año 2005 y, excepto por los efectos del asunto mencionado en el párrafo 6 para el año 2004, 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 2005 y 2004, 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.
8. 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 2005 y 2004, la Compañía presenta un capital de trabajo negativo de US\$3.4 millones y US\$2.7 millones respectivamente; un déficit acumulado de US\$16.3 millones y US\$16.5 millones respectivamente; insuficiencia en la generación de efectivo proveniente de sus operaciones y pérdida neta por el año terminado el 31 de diciembre del 2004 de US\$1.5 millones. 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 habilidad de la administración para definir estrategias que permitan lograr un nivel adecuado de ingresos por servicios para soportar la estructura de costos y gastos 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 Gerencia relativos a este asunto se describen en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos.
9. Tal como se menciona en la Nota 19, en el proceso de determinación del ejercicio fiscal terminado el 31 de diciembre del 2001, realizado por la Administración Tributaria, se determinó que la Compañía debe pagar un valor adicional por impuesto a la renta y participación a trabajadores de US\$1.8 millones y US\$1.2 millones respectivamente, más los intereses de mora correspondientes, originados por la falta de documentación que sustente ciertas transacciones registradas por la Compañía. Además, el Servicio de Rentas Internas (SRI), determinó una diferencia de US\$336 mil en el Impuesto al Valor Agregado por pagar de los meses de febrero a diciembre del 2002. A la fecha de emisión de este informe, la Compañía ha presentado el reclamo correspondiente al SRI y se encuentra a la espera del requerimiento de información para entregar la documentación respectiva. A criterio de los asesores legales de la Compañía, existen posibilidades de éxito sobre estos asuntos; sin embargo, no es posible determinar el resultado final de esta contingencia.
10. 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.

11. 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 17, 2006
Registro No. 019



Jorge Saltos
Licencia No. 16555

METROPOLITAN TOURING C.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		182	170
Cuentas por cobrar comerciales	4	727	602
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	5	2,243	2,060
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>2,343</u>	<u>1,646</u>
Total activos corrientes		<u>5,495</u>	<u>4,478</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	7		
Edificio		112	112
Muebles y enseres		455	402
Instalaciones		198	162
Equipos de computación		478	414
Vehículos		437	3
Construcciones en proceso		<u>37</u>	<u>114</u>
Total		1,717	1,207
Menos depreciación acumulada		<u>683</u>	<u>593</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>1,034</u>	<u>614</u>
INVERSIONES	8	<u>13,853</u>	<u>14,399</u>
OTROS ACTIVOS	9	<u>371</u>	<u>188</u>
TOTAL		<u>20,753</u>	<u>19,679</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	Notas	2005	2004
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	15	1,450	
Obligaciones por pagar	10	1,309	2,240
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	11	3,314	2,174
Cuentas por pagar		1,357	1,795
Participación a trabajadores		27	
Impuesto a la renta	12	181	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	1,099	803
Anticipos de clientes		<u>156</u>	<u>189</u>
Total pasivos corrientes		<u>8,893</u>	<u>7,201</u>
 OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	 15	 <u>4,681</u>	 <u>5,569</u>
 PROVISION PARA JUBILACION		 <u>450</u>	 <u>359</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	16	480	480
Aportes para futura capitalización		5,172	5,172
Reserva de capital		4,402	4,402
Reserva por valuación		12,895	12,895
Reservas legal y facultativa		82	82
Déficit acumulado		<u>(16,302)</u>	<u>(16,481)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>6,729</u>	<u>6,550</u>
 TOTAL		 <u>20,753</u>	 <u>19,679</u>

METROPOLITAN TOURING C.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004****(Expresados en miles de U.S. dólares)**

	<u>Nota</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
INGRESOS:			
Servicios prestados	17	14,555	11,179
Comisiones ganadas	17	<u>3,902</u>	<u>3,109</u>
Total		<u>18,457</u>	<u>14,288</u>
 COSTO DE SERVICIOS	17	<u>9,675</u>	<u>8,131</u>
 MARGEN BRUTO		8,782	6,157
 GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	17	<u>7,152</u>	<u>5,814</u>
 UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,630</u>	<u>343</u>
 OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados	17	(766)	(782)
Pérdida en compañías asociadas		(545)	(346)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>135</u>	<u>(761)</u>
Total		<u>(1,176)</u>	<u>(1,889)</u>
 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>454</u>	<u>(1,546)</u>
 MENOS:			
Participación a empleados		27	
Impuesto a la renta		<u>248</u>	<u>—</u>
Total		<u>275</u>	<u>—</u>
 UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>179</u>	<u>(1,546)</u>

Ver notas a los estados financieros

METROPOLITAN TOURING C.A.**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(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 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	—	—	—	<u>11,217</u>	—	—	<u>11,217</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	480	5,172	4,402	12,895	82	(16,481)	6,550
Utilidad neta	—	—	—	—	—	<u>179</u>	<u>179</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>480</u>	<u>5,172</u>	<u>4,402</u>	<u>12,895</u>	<u>82</u>	<u>(16,302)</u>	<u>6,729</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 2005 Y 2004****(Expresados en miles de U.S. dólares)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	18,298	14,115
Pagado a proveedores y trabajadores	(16,558)	(14,276)
Intereses pagados	(616)	(720)
Impuesto a la renta	(67)	(55)
Otros ingresos, neto	<u>144</u>	<u>80</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>1,201</u>	<u>(801)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neto	(582)	(154)
Adquisición de otros activos	<u>(238)</u>	<u>(94)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(820)</u>	<u>(248)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de obligaciones por pagar	(931)	(3,066)
Pago de obligaciones a largo plazo		(431)
Incremento de obligaciones a largo plazo	562	4,396
Aportes en efectivo	<u> </u>	<u>197</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(369)</u>	<u>1,096</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	12	47
Comienzo del año	<u>170</u>	<u>123</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>182</u></u>	<u><u>170</u></u>

(Continúa...)

METROPOLITAN TOURING C.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (Pérdida) neta	179	(1,546)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	144	135
Provisión para jubilación	91	57
Amortización de la pérdida en cambio diferida		750
Provisión para cuentas dudosas	1	66
Baja de propiedades y equipo	8	
Pérdida en compañías asociadas, neto de dividendos recibidos en efectivo	546	437
Amortización de otros activos	65	61
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(126)	(248)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(697)	(779)
Cuentas por pagar	(438)	512
Anticipo de clientes	(33)	75
Compañías relacionadas, neto	957	(437)
Participación a trabajadores	27	
Impuesto a la renta	181	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>296</u>	<u>116</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,201</u>	<u>(801)</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 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

Metropolitan Touring C.A. está constituida en el Ecuador 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.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará como negocio en marcha. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía presenta un capital de trabajo negativo de US\$3.4 millones y US\$2.7 millones respectivamente; un déficit acumulado de US\$16.3 millones y US\$16.5 millones respectivamente; insuficiencia en la generación de efectivo proveniente de sus operaciones y pérdida neta por el año terminado el 31 de diciembre del 2004 de US\$1.5 millones. 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 habilidad de la administración para definir estrategias que permitan lograr un nivel adecuado de ingresos por servicios para soportar la estructura de costos y gastos 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 Gerencia para mitigar esta situación son:

- Fusionar Metropolitan Touring C.A. y Empresa Turística Internacional C.A. y separar los negocios de Turismo Receptivo de la Agencia de Viajes.
- Incrementar las ventas de turismo receptivo en un 21% y de emisivo en un 37%. Adicionalmente, la estrategia comercial actual está orientada a maximizar los ingresos producidos por los activos propios de la Corporación.
- Controlar los gastos administrativos y los costos operativos con la implementación del nuevo sistema contable.
- 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.

2. POLITICAS 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 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 emisor.

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.

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 y licencias registrados a su costo de adquisición y que son amortizados de acuerdo con el método de línea recta entre 5 y 10 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 2004 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cientes	800	674
Provisión para cuentas dudosas	<u>(73)</u>	<u>(72)</u>
Total	<u>727</u>	<u>602</u>

5. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Empresa Turística Internacional C.A. - Etica	1,758	1,694
Metrotransportes	179	71
Químicos Latino Ecuatoriano - Quilate Cía. Ltda.	90	90
Otras	<u>216</u>	<u>205</u>
Total	<u>2,243</u>	<u>2,060</u>

Empresa Turística Internacional C.A. - Etica - Al 31 de diciembre del 2005 y 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>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado - IVA	1,016	654
Anticipos a terceros	626	342
Turismo en proceso	186	323
Empleados	110	65
Inventarios	20	32
Otras cuentas por cobrar	<u>385</u>	<u>230</u>
Total	<u>2,343</u>	<u>1,646</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	614	612
Adquisiciones	582	154
Bajas	(8)	
Reclasificaciones	(10)	(17)
Depreciación	<u>(144)</u>	<u>(135)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,034</u>	<u>614</u>

8. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>% de Tenencia</u> 2005 y 2004	<u>Valor Nominal</u> ... (en miles de U.S. dólares) ... 2005 y 2004	<u>Saldo Contable y Valor Patrimonial Proporcional</u> 2005 y 2004	
Empresa Turística Internacional C.A. - Etica	98.05	157	12,746	13,228
Químicos Latino Ecuatoriano - Quilate Cía. Ltda.	33.47	28	707	767
Indefatigable S.A.	53.91	226	248	258
Metropolitan Touring Manabí S.A.	51	1	50	48
Metropolitan Touring Cuenca S.A.	53.93	5	19	44
Metropolitan Touring Ambato S.A.	45	9	34	30
Otras (1)			<u>49</u>	<u>24</u>
Total			<u>13,853</u>	<u>14,399</u>

(1) La Compañía no dispone del correspondiente valor patrimonial proporcional, por lo que solamente representa el saldo contable.

Los estados financieros adjuntos Metropolitan Touring C.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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 2005.

9. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	<u>... Diciembre 31,...</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Software	440	212
Remodelaciones	90	87
Otros	17	
Amortización	<u>(176)</u>	<u>(111)</u>
Total	<u>371</u>	<u>188</u>

10. OBLIGACIONES POR PAGAR

Un resumen de obligaciones por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones con compañías relacionadas con vencimientos hasta enero del 2006 (enero del 2005 para el año 2004) y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8% y el 12% (tasa de interés nominal anual del 8% para el año 2004)	1,023	1,992
Obligaciones con terceros con vencimientos hasta enero del 2006 (enero del 2005 para el año 2004) y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8% y 12% (tasa de interés nominal que fluctúa entre el 8% y 12% para el año 2004)		247
Sobregiros bancarios	<u>286</u>	<u>1</u>
Total	<u>1,309</u>	<u>2,240</u>

11. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Metropolitan Touring Internacional	3,314	1,929
Indefatigable S.A.		215
Otras	<u> </u>	<u>30</u>
Total	<u>3,314</u>	<u>2,174</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 utilidad (pérdida) según estados financieros y la utilidad gravable (pérdida tributaria) es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) según estados financieros, neta de participación a empleados	427	(1,455)
Gastos no deducibles	900	822
Amortización de pérdidas tributarias	(315)	
Ingresos exentos	<u>(19)</u>	<u>(116)</u>
Utilidad gravable (pérdida tributaria)	<u>993</u>	<u>(742)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>248</u>	<u>-</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.

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año		
Provisión del año	248	
Pagos efectuados	(67)	(55)
Transferencia a otras cuentas por cobrar (Nota 6)	<u>—</u>	<u>55</u>
Saldos al fin del año	<u>181</u>	<u>-</u>

13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2005, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2006. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.

14. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones con terceros	614	418
Intereses por pagar	418	268
Beneficios sociales	<u>67</u>	<u>117</u>
Total	<u>1,099</u>	<u>803</u>

15. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2005</u>	<u>2004</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 el 12%	3,956	4,319
Obligación con compañía relacionada con vencimiento en agosto del 2007 y una tasa de interés nominal anual del 13%	375	561
Obligación con compañía relacionada con vencimientos en junio del 2009 y una tasa de interés nominal anual del 10%	350	
Obligaciones con compañías relacionadas con vencimientos hasta septiembre del 2006 y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8% y el 13% (entre el 12% y 13% para el año 2004)	<u>1,450</u>	<u>689</u>
Total Obligaciones a largo plazo	6,131	5,569
Menos vencimientos corrientes	<u>1,450</u>	<u>—</u>
Obligaciones a largo plazo	<u>4,681</u>	<u>5,569</u>

Los vencimientos de obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2005 y 2004 son como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2006		689
2007	375	561
2008	3,956	4,319
2009	<u>350</u>	<u>—</u>
Total	<u>4,681</u>	<u>5,569</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.

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.

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por servicios prestados y comisiones:		
Metropolitan Touring International	<u>13,149</u>	<u>13,665</u>
Intereses pagados	<u>739</u>	<u>755</u>
Ingresos por asesoría	<u>-</u>	<u>170</u>
Reembolsos de gastos:		
Empresa Turística Internacional - Etica	410	555
Indefatigable S.A.	98	46
Galápagos Cargo S.A. - Galacargo	13	13
Metrotransportes S.A.	<u>3</u>	<u>-</u>
Total	<u>524</u>	<u>614</u>
Costo de servicios prestados:		
Empresa Turística Internacional C.A. - Etica	1,177	894
Indefatigable S.A.	<u>496</u>	<u>430</u>
Total	<u>1,673</u>	<u>1,324</u>
Gastos por arriendos	<u>45</u>	<u>129</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 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.

19. CONTINGENCIAS

En el proceso de determinación del ejercicio fiscal terminado el 31 de diciembre del 2001, realizado por la Administración Tributaria, se determinó que la Compañía debe pagar un valor adicional por impuesto a la renta y participación a trabajadores de US\$1.8 millones y US\$1.2 millones respectivamente, más los intereses de mora correspondientes, originados por la falta de documentación que sustente ciertas transacciones registradas por la Compañía. Además, el Servicio de Rentas Internas (SRI), determinó una diferencia de US\$336 mil en el Impuesto al Valor Agregado por pagar de los meses de febrero a diciembre del 2002. A la fecha de emisión de este informe, la Compañía ha presentado el reclamo correspondiente al SRI y se encuentra a la espera del requerimiento de información para entregar la documentación respectiva. A criterio de los asesores legales de la Compañía, existen posibilidades de éxito sobre estos asuntos; sin embargo, no es posible determinar el resultado final de esta contingencia.

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 17 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.