

Deloitte.

Archivo departamental
40

569

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

Mayo 19, 2009

Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

Estimados señores:

Adjunto un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Metropolitan Touring C.A. por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2008 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 5691953.

Atentamente,



Adriana Loaiza
Gerente de Auditoría

Metropolitan Touring C.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2008 e Informe de
los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

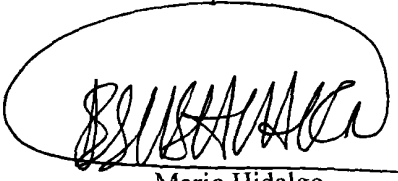
A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Metropolitan Touring C.A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto (no consolidado) de Metropolitan Touring C.A. al 31 de diciembre del 2008 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos 3 y 4, nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía no ha realizado una toma física de sus muebles y enseres y equipos de computación ni nos ha proporcionado un listado de los mismos conciliado con registros contables. En razón de estas circunstancias, no nos ha sido factible satisfacernos de la razonabilidad del saldo neto de muebles y enseres por US\$133 mil y equipos de computación por US\$42 mil, a esa fecha.
4. Tal como se explica en la Nota 6 a los estados financieros adjuntos, la Compañía mantiene inversiones en acciones en la compañía Químicos Latino Ecuatoriano - Quilate Cía. Ltda., la cual se encuentra registrada bajo el método de participación. El informe de auditoría sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2008 de dicha compañía, incluye una salvedad en su opinión relacionada con la no presentación de estados financieros auditados de la compañía en la que Químicos Latino Ecuatoriano - Quilate Cía. Ltda. mantiene una participación mayoritaria. En razón de esta circunstancia, no nos ha sido factible satisfacernos de la razonabilidad de la participación de la Compañía en el patrimonio de dicha subsidiaria al 31 de diciembre del 2008 por US\$250 mil.
5. La Compañía no presenta información comparativa con el año 2007 tal como lo requieren las normas ecuatorianas de contabilidad vigentes.
6. 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.

7. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían haberse determinado que son necesarios, si no hubieran existido las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo descritas en los párrafos 3 y 4 y excepto por la omisión de presentar estados financieros comparativos, 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 2008, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.
8. El Servicio de Rentas Internas - SRI ha emitido actas de determinación del impuesto a la renta por el año 2001, del impuesto al valor agregado por el periodo comprendido entre febrero y diciembre del 2002, del impuesto a la renta e impuesto al valor agregado por los años 2005 y 2006. En la Nota 15 a los estados financieros adjuntos, se describen las principales contingencias al 31 de diciembre del 2008.
9. Tal como se explica con más detalle en la Nota 2 a los estados financieros (no consolidados) adjuntos, éstos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros (no consolidados) adjuntos, durante el año 2007, la Compañía cedió sus operaciones principales a su compañía relacionada Agencia de Viajes Metroagencia S.A., las cuales constituían la base para la generación de sus ingresos. Esta situación indica, a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de la decisión de la Administración para identificar nuevos negocios que le permitan a la Compañía seguir operando. Los estados financieros (no consolidados) adjuntos no incluyen los ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha. Los planes de la Administración relativos a este asunto se describen en la Nota 2 a los estados financieros (no consolidados) adjuntos.
10. Como se menciona con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros (no consolidados) adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.
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 20, 2009
Registro No. 019


Mario Hidalgo
Licencia No. 22266



PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**Notas****PASIVOS CORRIENTES:**

Sobregiros bancarios		9
Obligaciones por pagar a partes relacionadas y terceros	7	1,933
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	8	2,595
Participación a empleados	9	16
Impuesto a la renta	10	16
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>111</u>
Total pasivos corrientes		<u>4,680</u>

OBLIGACIONES POR PAGAR A LARGO PLAZO CON PARTES RELACIONADAS

12	<u>1,378</u>
----	--------------

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

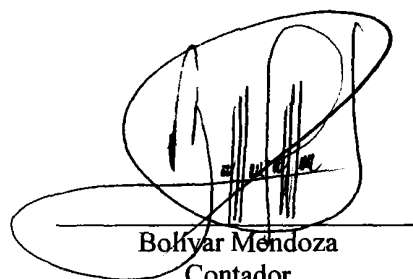
13	
	480
	270
	8
	<u>(180)</u>
	<u>578</u>

Capital social		480
Reserva por valuación		270
Reserva legal		8
Déficit acumulado		<u>(180)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>578</u>

TOTAL		<u>6,636</u>
-------	--	--------------



Nicolás Palacios Cruz
Director Financiero



Bolyar Mendoza
Contador

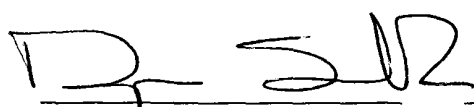
METROPOLITAN TOURING C.A.

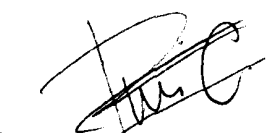
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

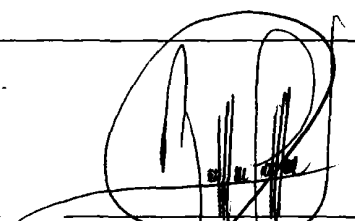
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	
INGRESOS OPERACIONALES	14	<u>151</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Gastos operacionales		348
Gastos de administración y ventas		<u>35</u>
Total		<u>383</u>
PÉRDIDA DE OPERACIONES		<u>232</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):	14	
Intereses pagados		473
Ganancia en venta de acciones		(716)
Valor patrimonial proporcional		274
Otros ingresos, neto		<u>(94)</u>
Total		<u>(63)</u>
PÉRDIDA ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS		169
PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS	9	<u>16</u>
PÉRDIDA NETA		<u>185</u>

Ver notas a los estados financieros


Roque Sevilla
Representante Legal


Nicolás Palacios Cruz
Director Financiero

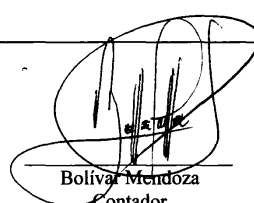

Bolívar Mendoza
Contador

METROPOLITAN TOURING C.A.**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

(Expresado 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>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007 informados previamente	480	5,541	4,402	12,895	8	74	(16,362)	7,038
Ajustes de años anteriores (Nota 11)	—	(5,541)	(4,402)	(10,095)	—	—	13,798	(6,240)
Saldos al 31 de diciembre del 2007 Restablecidos	480	-	-	2,800	8	74	(2,564)	798
Pérdida neta							(185)	(185)
Ajustes							(35)	(35)
Compensaciones	—	—	—	(2,530)	—	(74)	2,604	—
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>480</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>270</u>	<u>8</u>	<u>-</u>	<u>(180)</u>	<u>578</u>

Ver notas a los estados financieros

 Roque Sevilla Representante Legal	 Nicolás Palacios Cruz Director Financiero	 Bolívar Mendoza Contador
---	---	---

METROPOLITAN TOURING C.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Recibido de compañía relacionada	191
Pagado a proveedores	(149)
Intereses pagados	(376)
Impuesto a la renta	(68)
Otros ingresos, neto	<u>96</u>

Efectivo neto utilizado en actividades de operación (306)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Pago de sobregiros bancarios	(77)
Fondos recibidos de compañías relacionadas	1,847
Pago de obligaciones con partes relacionadas y terceros	<u>(1,478)</u>

Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento 292

BANCOS:

Disminución neta durante el año	(14)
Ajuste de años anteriores	(35)
Comienzo del año	<u>55</u>

FIN DEL AÑO 6

(Continúa...)

METROPOLITAN TOURING C.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

**CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO
NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:**

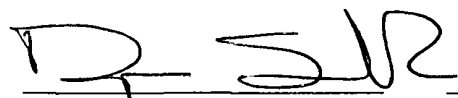
Pérdida neta	(185)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciación de propiedades y equipo	181
Amortización de otros activos	113
Utilidad en venta de inversiones en acciones	(716)
Baja de otros activos	1
Ajuste al valor patrimonial proporcional	274
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar comerciales	40
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	50
Cuentas por pagar	(61)
Participación a trabajadores	16
Impuesto a la renta	(68)
Intereses por pagar	97
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(50)</u>

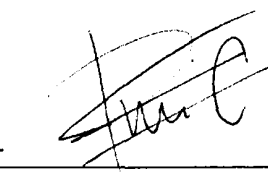
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN **(306)**

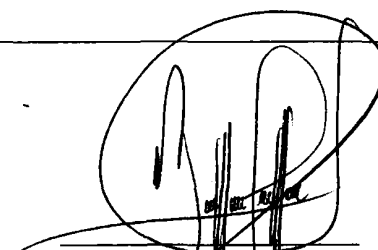
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:

Compensación de saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas	<u>3,719</u>
Compensación de cuentas por pagar con compañías relacionadas y venta de inversiones en acciones en compañías relacionadas	<u>1,022</u>

Ver notas a los estados financieros


Roque Sevilla
Representante Legal


Nicolás Palacios Cruz
Director Financiero


Bolívar Mendoza
Contador

METROPOLITAN TOURING C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

1. OPERACIONES

Metropolitan Touring C.A. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la venta de pasajes aéreos a nivel local y del exterior y realizar toda clase de operaciones relacionadas con la actividad turística.

Durante el año 2007, la Compañía firmó un convenio con su compañía relacionada Agencia de Viajes Metroagencia S.A. con el propósito de transferir las operaciones de turismo emisor a dicha compañía.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han afectado a las condiciones económicas del Ecuador, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, altas tasas de interés, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de las Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Bases de Presentación - Los estados financieros (no consolidados) fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros (no consolidados), durante el año 2007, la Compañía cedió sus operaciones principales a su compañía relacionada Agencia de Viajes Metroagencia S.A., las cuales constituían la base para la generación de sus ingresos. Esta situación indica que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de la decisión de la Administración para identificar nuevos negocios que le permitan a la Compañía seguir operando. Los estados financieros (no consolidados) no incluyen los ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

Los planes de la Administración para mitigar esta situación se resumen a continuación:

- Cesión de las obligaciones a largo plazo mantenidas por la Compañía a Metrocorp International para compensar el saldo de cuentas por cobrar que se mantiene con dicha Compañía.
- Venta de propiedades y equipos e inversiones en acciones.
- Análisis de la factibilidad de la compañía para continuar como negocio en marcha.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos - Corresponden al arrendamiento de vehículos (chivas) a su compañía relacionada Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA. Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

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 edificio, 10 para muebles y enseres, equipo e instalaciones, 5 para vehículos y entre 3 y 5 para equipos de computación.

Inversión en Acciones en Compañía Subsidiaria - Se encuentra registrada 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.

Provisión para Participación a Empleados - De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo de impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía no tiene empleados; sin embargo, la Administración, basada en los artículos 100 y 103 del Código de Trabajo decidió consolidar sus utilidades con Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA, para que sean pagadas a los empleados que se encuentran bajo relación de dependencia en dicha Compañía.

Provisión para Impuesto a la Renta - Está constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 25% y es registrada en los resultados del año.

3. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Corresponde a cuentas por cobrar a Metrocorp International por la venta de las acciones de Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA.

4. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

(en miles de U.S. dólares)

Impuesto al Valor Agregado - IVA	980
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta de años anteriores	175
Crédito tributario impuesto a la renta (Nota 10)	68
Otras cuentas por cobrar	<u>30</u>
Total	<u>1,253</u>

5. PROPIEDADES Y EQUIPO

El movimiento de propiedades y equipo fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo neto al comienzo del año	603
Depreciación	<u>(181)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>422</u>

6. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>% de Propiedad</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor Patrimonial Proporcional</u>	<u>Saldo Contable</u>
... (en miles de U.S. dólares) ...				
Químicos Latino Ecuatoriano				
- Quilate Cía. Ltda. (1)	99	85	1,409	1,409
Quimar	1			3
Hotel Colón	1	4		6
Club de Ejecutivos	1			<u>1</u>
Total			<u>1,409</u>	<u>1,419</u>

- (1) Los estados financieros adjuntos de Metropolitan Touring C.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2008, no se presentan consolidados con la compañía asociada Químicos Latino Ecuatoriano - Quilate Cía. Ltda. (que es poseída mayoritariamente) 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 2008.

7. OBLIGACIONES CON PARTES RELACIONADAS Y TERCEROS

Un resumen de las obligaciones con partes relacionadas y terceros es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Obligaciones con partes relacionadas y terceros (1)	1,130
Vencimientos corrientes de préstamos con partes relacionadas a largo plazo (Nota 12)	<u>803</u>
Total	<u>1,933</u>

- (1) Con vencimientos hasta junio del 2009 y devengan una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8% y el 12%.

8. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

(en miles de U.S. dólares)

Químicos Latino Ecuatoriano - Quilate Cía. Ltda.	1,647
Agencia de Viajes Metroagencia S.A.	677
Empresa Turística Internacional - ETICA C.A.	257
Otras	<u>14</u>
Total	<u>2,595</u>

9. PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía no tiene empleados; sin embargo, la Administración, basada en los artículos 100 y 103 del Código de Trabajo decidió consolidar sus utilidades con Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA, para que sean pagadas a los empleados que se encuentran bajo relación de dependencia en dicha Compañía.

El saldo de la provisión para participación a empleados al 31 de diciembre del 2008 constituye la provisión del año terminado en esa fecha.

10. 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:

(en miles de U.S. dólares)

Pérdida según estados financieros, más participación a empleados	(185)
Ingresos exentos	(716)
Ajuste valor patrimonial proporcional	274
Gastos no deducibles	<u>389</u>
Pérdida tributaria	<u>(238)</u>

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo al comienzo del año	88
Ajustes de años anteriores	<u>(72)</u>
Saldos restablecidos al comienzo del año	16
Reclasificación a impuesto a la renta por pagar	(16)
Pagos efectuados	<u>(68)</u>
Saldo al fin del año (Nota 4)	<u>(68)</u>

Las declaraciones de impuestos fueron revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2007 y 2008 (Ver Nota 15).

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2008, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$238 mil.

11. AJUSTES DE AÑOS ANTERIORES

- Constituye el reconocimiento retroactivo de ciertos ingresos y gastos no registrados en años anteriores por US\$699 mil, así como también de los efectos por este concepto relacionados con participación a empleados e impuesto a la renta. Los efectos de este registro al 31 de diciembre del 2007 fueron los de incrementar cuentas por pagar en US\$720 mil, disminuir el impuesto a la renta por pagar en US\$72 mil y el saldo de las retenciones de impuestos de años anteriores en US\$50 mil, incrementar el déficit acumulado a esa fecha y disminuir la utilidad neta por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 en US\$699 mil.

- Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2007, la Compañía compensó pérdidas acumuladas con la reserva de capital por US\$4.4 millones y con la reserva de valuación por US\$10.1 millones y, registró contablemente la compensación de aportes futuras capitalizaciones con cuentas por cobrar a compañías relacionadas por US\$5.5 millones, realizada en años anteriores.

12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO CON PARTES RELACIONADAS

Un resumen de obligaciones a largo plazo con partes relacionadas es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Préstamos de partes relacionadas con vencimientos hasta octubre del 2010 que devengan una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8% y el 10%	2,181
Vencimientos corrientes de préstamos con partes relacionadas (Nota 7)	<u>803</u>
Total	<u>1,378</u>

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

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

Reserva por Valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedades en años anteriores. 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 2008, la Compañía compensó pérdidas acumuladas por US\$2.5 millones, con el saldo de esta cuenta.

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.

Reserva Facultativa - Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía compensó pérdidas acumuladas por US\$74 mil con el saldo de esta cuenta.

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Servicios prestados:	
Empresa Turística Internacional - ETICA C.A.	<u>151</u>

(en miles de U.S. dólares)

Fondos recibidos:	
Empresa Turística Internacional - ETICA C.A.	<u>1,847</u>
Venta de acciones:	
Empresa Turística Internacional - ETICA C.A.	<u>1,022</u>
Intereses pagados:	
Grupo Futuro	<u>182</u>
Groupcorp Inc.	<u>62</u>
Otros	<u>25</u>

15. CONTINGENCIAS

El Servicio de Rentas Internas - SRI en el proceso de determinación del ejercicio fiscal correspondiente al año 2001, estableció que la Compañía debe pagar un valor adicional por impuesto a la renta de US\$1.6 millones, más los intereses de mora correspondientes, originados por la falta de documentación que sustente ciertas transacciones registradas por la Compañía. Adicionalmente, el 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 los estados financieros, la Compañía ha presentado las demandas de impugnación correspondientes ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal.

En los procesos de determinación de los ejercicios fiscales de los años 2005 y 2006, realizados por el SRI, se determinó una diferencia en el crédito tributario por impuesto al valor agregado por US\$152 mil a favor del SRI. A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía ha presentado las demandas de impugnación correspondientes ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal.

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 estas contingencias.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 20 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.