

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de:

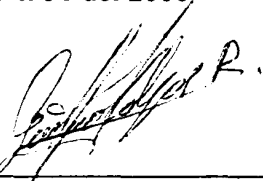
AGENCIA DE VIAJES Y TURISMO ECUADORIAN TOURS S.A.

1. He auditado el Balance general adjunto de **AGENCIA DE VIAJES Y TURISMO ECUADORIAN TOURS S.A.**, al 31 de Diciembre del 2005, y los correspondientes Estado de resultado, Evolución del patrimonio y Flujos de efectivo, que les son relativos por el período terminado en esa fecha. Estos Estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en mi auditoría. Los Estados Financieros de la Compañía **AGENCIA DE VIAJES Y TURISMO ECUADORIAN TOURS S.A.** al 31 de diciembre del 2004, fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 27 de abril del 2005, contiene una opinión con salvedad expresada en párrafo tercero del mencionado informe.
2. Mi auditoría se efectuó de acuerdo a Normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que planifique y ejecute la auditoría de tal manera que pueda obtener una seguridad razonable de que los Estados financieros no contienen errores importantes de revelación. Una auditoría incluye el examen sobre la base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones presentadas en los Estados financieros; incluye también, la evaluación de los Principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación general de los Estados financieros. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable para expresar mi opinión.
3. Los ingresos según los Estados financieros son inferiores a los valores registrados en las declaraciones mensuales del Impuesto al Valor Agregado en la suma de USD 859.227 debido a que se considera el valor del paquete turístico al exterior como tarifa 0% y el servicio de intermediación tarifa 12% los mismos que se encuentran registrados contablemente en las cuentas por pagar. Mientras que en las declaraciones de impuesto a la renta se considera sólo la comisión ganada por Ecuadorian Tours tarifa 12%. Asimismo, los gastos relacionados se contabilizan en cuentas por pagar lo cual ocasiona que se encuentren subestimados en el mismo valor.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

4. En mi opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo tercero, los referidos Estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de **AGENCIA DE VIAJES Y TURISMO ECUADORIAN TOURS S.A.**, al 31 de Diciembre del 2.005, el resultado de sus operaciones, Evolución de patrimonio y Flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, de conformidad con Normas ecuatorianas de contabilidad.

Quito - Ecuador
Abril 30 del 2006.



Gustavo E. Cabezas Rodas
CPA No. 17-1394

Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC: RNAE - 589

ECUADORIAN TOURS AGENCIA DE VIAJES Y TURISMO S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos (Nota 3)	24.971	Obligaciones Bancarias (Nota 8)	21.560
Documentos y cuentas por cobrar:		Documentos y cuentas por pagar:	
Cuentas por cobrar (Nota 4)	400.399	Cuentas por pagar (Nota 9)	353.564
Otras cuentas por cobrar	3.050	Impuestos y retenciones (Nota 10)	9.835
Impuestos y retenciones (Nota 5)	49.233	Otras cuentas por pagar (Nota 11)	408.642
Provisión cuentas de dudosa cobrabilidad	(4.149)		
		Gastos acumulados:	
		Beneficios sociales (Notas 12)	26.522
Gastos pagados por anticipado	34		
		Total corriente	820.123
Total corriente	473.538		
		PASIVOS A LARGO PLAZO:	
		Jubilación Patronal	44.029
INVERSIONES PERMANENTES	4.737	Total corriente	44.029
ACTIVOS FIJOS (Nota 6)	402.381	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
		Capital social (Nota 13)	330.000
		Aportes futura capitalización	340.917
		Reserva legal	13.448
		Capital adicional (Nota 14)	60.641
OTROS ACTIVOS (Nota 7)	222.885	Pérdida del ejercicio anterior (Nota 16)	(278.544)
		Pérdida del ejercicio del ejercicio (Nota 16)	(227.073)
		Total patrimonio	239.389
Total	1.103.542	Total	1.103.542

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 23)

ECUADORIAN TOURS AGENCIA DE VIAJES Y TURISMO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

INGRESOS Y COSTO DE VENTAS:

Ingresos por servicios	2.273.199
(-) Costo de operación	(1.886.532)

UTILIDAD BRUTA	<u>386.667</u>
-----------------------	-----------------------

GASTOS DE OPERACIÓN:

Gastos de administración y ventas	(611.130)
Gastos financieros	(34.818)

Sub-total	<u>(645.948)</u>
------------------	-------------------------

PÉRDIDA OPERACIONAL	<u>(259.281)</u>
----------------------------	-------------------------

(+/-) Otros ingresos (Neto)	<u>32.208</u>
-----------------------------	---------------

PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	(227.073)
-----------------------------------	------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 23)

ECUADORIAN TOURS AGENCIA DE VIAJES Y TURISMO S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	APORTE FUTURA CAPITALIZACIÓN	CAPITAL ADICIONAL	PERDIDAS ACUMULADAS	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldos iniciales	330.000	13.448	142.427	60.641	0	(245.386)	301.131
Transferencia					(245.386)	245.386	0
Aporte futura capitalización			198.490				198.490
Ajuste comisiones período 2004					(33.159)		(33.159)
Pérdida del ejercicio						(227.073)	(227.073)
Saldos finales	330.000	13.448	340.917	60.641	(278.544)	(227.073)	239.389

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 23)

ECUADORIAN TOURS AGENCIA DE VIAJES Y TURISMO S.A.ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVODICIEMBRE 31, 2005

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

Flujo de efectivo de actividades de operación:

Resultado del ejercicio	(227.073)
-------------------------	-----------

Ajustes para conciliar la pérdida neta para los flujos netos provistos por las actividades operativas:

Depreciaciones	55.266
Beneficios sociales	68.727
Ajuste comisiones periodo 2004	(33.159)
	90.834

Cambios netos en activos y pasivos:

Aumento Cuentas por cobrar	(170.334)
Disminución Gastos pagados por anticipado	1.050
Aumento Cuentas por pagar	81.402
Aumento Otras cuentas por pagar	443.998
Disminución Gastos acumulados	(61.821)
	294.295

Efectivo neto provisto en actividades de operación	158.057
---	----------------

Recursos utilizados en actividades de inversión:

Venta de Inversiones permanentes	31.003
Adquisición de Activos Fijos	(26.199)

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	4.804
--	--------------

Recursos utilizados en actividades de financiamiento:

Disminución de obligaciones corto plazo	(159.495)
---	-----------

Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(159.495)
---	------------------

Disminución neta del efectivo	3.366
--------------------------------------	--------------

Efectivo al principio del año	21.605
--------------------------------------	---------------

Efectivo al final del año	24.971
----------------------------------	---------------

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este balance

**AGENCIA DE VIAJES Y TURISMO ECUADORIAN TOURS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)**

1. OPERACIONES

ECUADORIAN TOURS AGENCIA DE VIAJES Y TURISMO S.A. es una compañía establecida en la ciudad de Quito, constituida el 13 de mayo de 1957. Su actividad principal es la intermediación de entre compañías navieras, de aviación, de transporte terrestre, las empresas de turismo o bancos y las personas que interesan utilizar estos servicios, mediante el funcionamiento y explotación de la agencia de viajes y turismo, realización de reservaciones de plazas y venta de boletos en toda clase de medios de transporte a nivel nacional e internacional y cualquier otra actividad relacionada con el turismo.

2. PRINCIPIOS Y POLITICAS CONTABLES

2.a. Bases de presentación

Los Estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, regulaciones emitidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación y disposiciones de la Superintendencia de Compañías.

Los registros y presentación de estos estados financieros están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos iniciales (hasta marzo 31 del 2000) mediante el ajuste y conversión instrumentada en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad incluye el uso ciertas estimaciones contables para determinar la valuación de activos, pasivos y resultados, así como la revelación de activos y pasivos contingentes. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos se basaron en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de los montos estimados.

2.b. Cuentas por cobrar

La compañía realiza permanentemente evaluaciones de la provisión para ciertas cuentas de difícil recuperación. La Administración cree que la provisión con que se cuenta es adecuada para cubrir pérdidas probables.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 (Expresado en US\$ dólares)****2.c. Provisión para cuentas de dudosa cobrabilidad**

En este período no se registra una provisión de dudosa cobrabilidad para cubrir futuros riesgos de pérdida que pueden llegar a producirse en la realización de cuentas por cobrar a clientes, exclusivamente.

2.d. Inversiones

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias se llevan al costo de adquisición más dividendos recibidos. Los principios contables requieren que se consolide cuando se posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto y el registro por el método de participación patrimonial cuando se posee del 20% al 50% del capital accionario.

2.e. Activos fijos

Están registrados al costo histórico, y su depreciación es calculada sobre valores históricos (modificado por los ajustes del sistema de corrección monetaria registrada hasta el ejercicio económico 2000) sobre la base del método de línea recta, considerando la vida útil estimada de los respectivos activos, los mismos que oscilan entre 3 y 20 años.

Las reparaciones y mantenimientos (menores) se registran en los resultados del ejercicio corriente. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas y los activos reemplazados son dados de baja.

Las adiciones del período y su correspondiente depreciación, se ajustaron en base a los porcentajes proporcionales.

La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta. A continuación se indican las tasas de depreciación aplicadas por la compañía:

Instalaciones	20 años
Mobiliario	10 años
Equipo de computación	3 años
Equipo de oficina	10 años
Vehículos	5 años

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 (Expresado en US\$ dólares)

2.f. Otros activos

Incluye principalmente estudios de prefactibilidad de mercado. Se registra al costo de adquisición menos la correspondiente amortización, la cual es en línea recta a razón del 10% anual.

2.g. Jubilación patronal y desahucio

La provisión por jubilación patronal es registrada en resultados del año, en base al correspondiente estudio actuarial determinado por un profesional independiente y el desahucio es registrado en los resultados del año en que se pagan.

2.h. Estimaciones contables

Las Normas ecuatorianas de contabilidad, requieren que la administración registre estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos. Los resultados actuales pueden diferir de aquellas estimaciones.

2.i. Reconocimiento del ingreso

La Compañía reconoce los ingresos por venta de servicios cuando se efectúa la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los servicios.

2.j. Comisiones ganadas

Son reconocidas y registradas cuando se cancela a las aerolíneas las obligaciones; restando de este pago las comisiones ganadas.

2.k. Flujos de efectivo

Para la elaboración de Flujos de efectivo, la Compañía registra todos sus documentos de mayor liquidez adquiridos y con vencimientos de hasta tres meses, cómo equivalente de efectivo.

Ver siguiente página: Caja y Bancos

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 (Expresado en US\$ dólares)

3. CAJA Y BANCOS

Incluye:

VALOR

- Caja chica	682
- Bancos	24.289

Total

24.971

4. CUENTAS POR COBRAR

Incluye:

VALOR

- Pasajes y turismo receptivo	186.197
- Préstamos empleados	20.673
- Anticipos proveedores y servicios	193.529

Total

400.399

5. IMPUESTOS Y RETENCIONES

Incluye:

VALOR

- Retenciones	8.286
- Impuestos	30.356
- Servicio de Rentas Internas	10.591

Total

49.233

Ver siguiente página: Activos fijos

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 (Expresado en US\$ dólares)****6. ACTIVOS FIJOS**

Al 31 de diciembre del 2005 incluyen:

	Saldo inicial	Adiciones	Ventas y/o Bajas	Saldo Final	Deprec. %
Propiedades	633.071			633.071	
Muebles y enseres	80.759	18.385	12.369	111.513	
Equipo de oficina	100.536	5.337		105.873	
Vehículos	154.896	2.477	51.048	208.420	
Subtotal	969.262	26.199	63.417	1.058.878	
DEPRECIACIÓN					
Propiedades	236.719	37.241		273.959	5
Muebles y enseres	63.409	4.157	12.369	79.935	10
Equipo de oficina	82.790	13.620		96.411	10
Vehículos	154.896	248	51.048	206.191	20
Subtotal	537.814	55.266	63.417	656.497	
TOTAL	431.448	(29.067)	0	402.381	

7. OTROS ACTIVOS

Incluye:

	VALOR
- Gastos de investigación	222.885
Total	222.885

Ver siguiente página: Obligaciones bancarias

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 (Expresado en US\$ dólares)

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Incluye:

**CORTO
PLAZO**

Préstamos:

Produbanco:

Operación s/n con una tasa de interés del
12% anual con vencimiento en 08/May/2006;
garantía, Hipoteca abierta.

21.560

9. CUENTAS POR PAGAR

Incluye:

VALOR

- Líneas Aéreas	98.311
- Servicio de Turismo Receptivo	176.728
- Cruceros	51.631
- Otras	26.894

Total

353.564

Ver siguiente página: Obligaciones fiscales

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 (Expresado en US\$ dólares)****10. OBLIGACIONES FISCALES**

Incluye:

	VALOR
- Impuesto a la renta terceros	2.512
- Impuesto a la renta personal	442
- Retenciones a terceros IVA	5.219
- IVA en ventas	1.662
Total	9.835

11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Incluye:

	VALOR
- Cuentas por liquidar	138.616
- Anticipo de clientes	24.453
- Depósitos turismo receptivo	234.038
- Otros	11.535
Total	408.642

Ver página siguiente: Movimiento de provisiones

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 (Expresado en US\$ dólares)****12. MOVIMIENTO DE PROVISIONES**

Incluye:

	Décimo tercer sueldo	Décimo cuarto sueldo	Fondos de reserva	TOTAL
Saldos iniciales	2.637	3.166	13.813	19.616
Débitos	(31.308)	(10.047)	(20.465)	(61.821)
Créditos	31.504	9.214	28.009	68.727
Saldos finales	<u>2.833</u>	<u>2.332</u>	<u>21.357</u>	<u>26.522</u>

13. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2005, el capital social de **ECUADORIAN TOURS AGENCIA DE VIAJES Y TURISMO S.A.**, por USD 330.000 está integrado por 660 acciones ordinarias y nominativas por un valor de US\$ 500, cada una a valor nominal unitario.

La Compañía debe incrementar su Capital social en sujeción a la disposición constante en la Ley de Compañías.

14. CAPITAL ADICIONAL

Es la cuenta patrimonial que incluye a partir del ejercicio económico 2000, las cuentas que se originaron por los ajustes parciales de inflación hasta el período de transición (marzo 31 del 2000), siendo estas reserva de revalorización patrimonial y reexpresión monetaria.

15. SITUACION TRIBUTARIA

La Compañía ha sido auditada tributariamente por parte del Servicio de Rentas Internas hasta el ejercicio económico 1993 inclusive, de la revisión efectuada por la autoridad en referencia, no surgieron diferencias importantes con relación al monto de los impuestos declarados por la Compañía. (Ver Nota 23)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 (Expresado en US\$ dólares)

16. PÉRDIDAS TRIBUTARIAS

Las sociedades pueden compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo con las utilidades que obtuvieron dentro de los cinco periodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada periodo del 25% de las utilidades obtenidas.

En caso de liquidación de la sociedad o terminación de sus actividades en el país, el saldo de las pérdidas acumuladas durante los últimos cinco ejercicios, será deducible en su totalidad en el ejercicio impositivo en que concluya su liquidación o se produzca la terminación de las actividades.

17. JUBILACIÓN PATRONAL

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

18. DERECHOS DE AUTOR

Cumpliendo disposiciones legales, descritos en el Registro Oficial No. 289 del 10 de marzo del 2004, la Compañía ha cumplido con todas las normas sobre derechos de autor, en cuanto se refiere a los programas y licencias de computación que al 31 de diciembre del 2005, utiliza en su procesamiento informático.

19. INFORME TRIBUTARIO

Por disposición establecida en la Circular No. 9170104DGEC001 del 21 de enero del 2004, el Servicio de Rentas Internas, dispone que todas las sociedades obligadas a tener auditoría externa, deberán presentar los anexos y respaldos en sus declaraciones fiscales; a la emisión de este informe, la Compañía se encuentra preparando dicha información.

20. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía no mantiene activos y/o pasivos contingentes con terceros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 (Expresado en US\$ dólares)

21. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La compañía no mantiene ni registra transacciones relacionadas con personas naturales o sociedades, tal como indica la resolución No. 2430 publicada en el Registro Oficial 494 del 31 de diciembre del 2004.

22. OTRAS REVELACIONES

En cumplimiento con disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías, este informe incluye todas las notas correspondientes, aquellas no descritas son inmateriales y/o inaplicables para su revelación y lectura de terceros.

23. EVENTOS SUBSECUENTES

Al 31 de diciembre del 2005 y la fecha de presentación de este informe (abril 30 del 2006), la compañía presenta los siguientes eventos subsecuentes:

- a. Juicio de Impugnación No. 23001-V Ref. Pago indebido del Impuesto a la renta de 2001, 2002 y 2003 que se tramita en la Primera Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal de Quito.
- b. Acta de Determinación Tributaria No. RNO-ATRADHO2006-0006 levantadas por el Servicio de Rentas Internas, que incluye el Impuesto a la Renta del Ejercicio económico 2001; el Impuesto al Valor Agregado como agente de percepción de febrero a diciembre del ejercicio económico 2002, notificadas a la compañía con fecha 22 de febrero del 2006.

La compañía por medio de su abogado a propuesto la demanda de impugnación de las Actas de Determinación Tributaria descritas en párrafo anterior ante el H. Tribunal de lo Fiscal No. 1.

Además de lo indicado en párrafos anteriores no se han producido eventos económicos importantes que en opinión de la Gerencia General deban ser revelados.
