

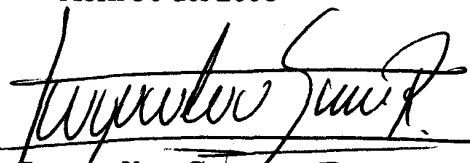
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta de Accionistas de:
ECUADORIAN TOURS AGENCIA DE VIAJES Y TURISMO S.A.**

Hemos auditado el balance general adjunto de **ECUADORIAN TOURS AGENCIA DE VIAJES Y TURISMO S.A.**, al 31 de Diciembre del 2007, y los correspondientes estados de resultado, evolución del patrimonio y flujos de efectivo, que les son relativos por el periodo terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos sobre la base del proceso de nuestra auditoría. Los Estados financieros de la Compañía, al 31 de diciembre del 2006 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 30 de Abril del 2007 contienen una opinión sin salvedades sobre esos estados.

1. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo a normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes de revelación. La auditoría incluye el examen sobre la base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de 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. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.
2. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de **ECUADORIAN TOURS AGENCIA DE VIAJES Y TURISMO S.A.**, al 31 de Diciembre del 2007, el resultado de sus operaciones, evolución de patrimonio y flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.
3. Cumpliendo disposiciones legales emitidas por el SRI. la opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias, se emitirá por separado conjuntamente con los anexos que serán elaborados y conciliados por el contribuyente.

Quito – Ecuador
Abril 30 del 2008



Jacqueline Serrano R.
CPA No.17726



Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC – RNAE 571

ACTIVOS

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y bancos (Nota 3)	9,354.61
Documentos y cuentas por cobrar:	
Cuentas por cobrar (Nota 4)	260,268.48
Otras cuentas por cobrar (Nota 5)	65,499.76
Anticipo Proveedores (Nota 6)	279,584.52
Provisión cuentas incobrables	(4,149.12)

Gastos pagados por anticipado (Nota 7) 51,456.25

Total corriente 662,014.50

IVERSIONES PERMANENTES 4,737.00
ACTIVOS FIJOS (Nota 8) 282,039.40

OTROS ACTIVOS 242,941.16

Total 1,191,732.06

PASIVOS CORRIENTES:

Obligaciones Bancarias (Nota 11)	40,000.00
Documentos y cuentas por pagar:	
Cuentas por pagar (Nota 9)	362,732.21
Otras cuentas por pagar (Nota 10)	488,931.42
Impuestos y retenciones (Nota 12)	15,181.38
Gastos acumulados:	
Impuestos a la renta (Nota 13)	12,855.92
Participación trabajadores (Nota 13)	3,322.94
Beneficios sociales (Nota 14 y 15)	44,687.28

Total corriente 927,711.15

PASIVOS A LARGO PLAZO

Jubilacion patronal	24,474.70
Total pasivo a largo plazo	<u>24,474.70</u>

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social (Nota 16)	330,000.00
Aporte futura capitalizacion	290,427.03
Capital Adicional (Nota 17)	60,641.34
Utilidades retenidas(Nota 18)	4,205.12
Reserva legal (Nota 19)	14,513.05
Perdidas acumuladas	(505,617.02)
Resultado del ejercicio	5,376.69
Total patrimonio	<u>199,546.21</u>

Total 1,191,732.06

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 26)

CEDEL S.A.

ECUADORIAN TOURS AGENCIA DE VIAJES Y TURISMO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

INGRESOS Y COSTO DE VENTAS:

Ventas de servicios	3,722,225.18
(-) Costo de opeacion	(2,766,411.82)

UTILIDAD BRUTA **955,813.36**

GASTOS DE OPERACIÓN:

Gastos administrativos	(966,106.25)
------------------------	--------------

UTILIDAD OPERACIONAL **(10,292.89)**

FINANCIEROS Y OTROS:

Gastos financieros	(24,227.88)
Otros ingresos/egresos - neto	56,673.74

Sub-total **32,445.86**

UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES LEGALES **22,152.97**

Menos:

Participación a trabajadores (Nota 13)	(3,322.95)
Impuesto a la renta (Nota 13)	(12,855.93)
Reserva Legal (Nota 19)	(597.41)

UTILIDAD DEL EJERCICIO **5,376.69**

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 26)

ECUADORIAN TOURS AGENCIA DE VIAJES Y TURISMO S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	APORTE FUTURA CAPITALIZACION	CAPITAL ADICIONAL	PERDIDAS ACUMULADAS	UTILIDADES RETENIDAS	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldo final al 31 de diciembre del 2006	330,000.00	13,915.64	290,427.03	60,641.34	(505,617.02)		4,205.12	193,572.11
Transferencia						4,205.12	(4,205.12)	-
Utilidad del ejercicio							22,152.97	22,152.97
15% Participación trabajadores							(3,322.95)	(3,322.95)
25% Impuesto a la renta							(12,855.93)	(12,855.93)
10% Reserva Legal		597.41					(597.41)	0.00
Saldo final al 31 de diciembre del 2007	330,000.00	14,513.05	290,427.03	60,641.34	(505,617.02)	4,205.12	5,376.69	199,546.21

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 26)

ECUADORIAN TOURS AGENCIA DE VIAJES Y TURISMO S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE 2007
(EXPRESADO EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

2007

Flujo de efectivo de actividades de operación:

Resultado del ejercicio	22,152.97
-------------------------	-----------

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

Depreciación	45,379.31
Provisión para Beneficios y otros	109,687.06
Sub-total	<u>155,066.37</u>

Cambios netos en activos y pasivos:

Aumento cuentas por cobrar	(259,660.76)
Disminución gastos pagados por anticipado	7,738.75
Aumento proveedores	18,447.21
Aumento documentos y cuentas por pagar	168,198.80
Disminución gastos acumulados	(104,585.78)
Sub-total	(169,861.78)

Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u><u>7,357.56</u></u>
--	------------------------

Recursos utilizados en actividades de inversión:

Adquisición de Activos	(49,780.71)
Aumento de otros activos	(20,056.16)

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(69,836.87)
--	-------------

Recursos utilizados en actividades de financiamiento:

Pago de obligaciones	37,052.00
----------------------	-----------

Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u><u>37,052.00</u></u>
---	-------------------------

Aumento neto del efectivo	(25,427.31)
----------------------------------	-------------

Efectivo al principio del año	34,782.00
--------------------------------------	-----------

Efectivo al final del año	<u><u>9,354.69</u></u>
----------------------------------	------------------------

ECUADORIAN TOURS AGENCIA DE VIAJES Y TURISMO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(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

La Compañía mantiene sus registros contables en US\$ dólares norteamericanos 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.

La preparación de estados financieros 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. Provisión para cuentas de dudosa cobrabilidad

En este periodo 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.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 (Expresado en US\$ dólares)**

2.c. 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 accionarios con derecho a voto y el registro por el método de participación patrimonial cuando se posee del 20% al 50% del capital accionario.

2.d. Activos fijos

Están registrados al costo o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con la NEC 17. 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.

2.e. Otros activos.

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

2.f. 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. g. Participación a trabajadores

Según disposiciones legales establecidas por el Código de Trabajo, la Compañía entrega a sus empleados y trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos, estableciendo su provisión correspondiente al 31 diciembre del 2007.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 (Expresado en US\$ dólares)**

2.h. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad está gravada a la tasa del 25% y es política de la Compañía registrar su provisión correspondiente.

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

2.i. Estimaciones contables

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

2.j. 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.k. Comisiones ganadas.

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

2.l. 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, como equivalente de efectivo.

3. CAJA Y BANCOS

Incluye:

	Valor
Caja chica	757,00
Bancos	8.597,61
Total	<u>9.354,61</u>

**Ver pagina siguiente:
Cuentas por cobrar**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 (Expresado en US\$ dólares)**

4. CUENTAS POR COBRAR

Incluye:

	Valor
Pasajes	172283,98
American Expres Miami	6783,68
Gate 1 Travel	23382,2
Royal Caribbean	7610,37
Saga Holidays	47132,46
Otros menores	3.075,79

Total	<u>260.268,48</u>
--------------	--------------------------

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Incluye:

	Valor
Prestamos empleados	61.865,76
Depositos y Garantias	3.050,00
Diferidos y pagos anticipados	584,00

Total	<u>65.499,76</u>
--------------	-------------------------

6. ANTICIPO A PROVEEDORES

Incluye:

	Valor
Canodros S.A.	50.494,03
Galapagos Sub Agua	22.800,00
Kleintours	40.765,64
Quasar Nautica	25.215,63
Tame	14.970,20
Cruviartur Cia. Ltda.	15.724,00
Otras Companias	36.796,00
Anticipos	25.030,77
Otros menores	47.788,25

Total	<u>279.584,52</u>
--------------	--------------------------

Ver pagina siguiente – Gastos Pagados por Anticipado

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 (Expresado en US\$ dólares)**

7. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Incluye:

	Valor
Impuesto a la Renta	12.814,23
Reclamos	38.642,02
Total	<u>51.456,25</u>

Ver pagina siguiente – Activos Fijos

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE 2007

8. ACTIVOS FIJOS

Al 31 de diciembre del 2.007 incluye:

	SALDO INICIAL	ADICIONES	OTROS	SALDO FINAL	DEPRECIACION %
Propiedades	444,267.66			444,267.66	5
Muebles y enseres	88,626.15	2,120.42		90,746.57	10
Equipos de oficina	114,218.65	8,142.19		122,360.84	10
Vehiculos	45,114.99	64,285.71	(39,107.14)	70,293.56	20
Sub-Total	692,227.45	74,548.32	-39,107.14	727,668.63	

DEPRECIACION ACUMULADA

Propiedades	240,560.98	26,366.11	-	266,927.09
Muebles y enseres	59,991.76	4,694.92	-	64,686.68
Equipos de oficina	104,065.23	6,343.32	-	110,408.55
Vehiculos	9,971.23	7,974.96	(14,339.28)	3,606.91
Sub-Total	414,589.20	45,379.31	-14,339.28	445,629.23
TOTAL	277,638.25	29,169.01	(24,767.86)	282,039.40

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 (Expresado en US\$ dólares)**

9. CUENTAS POR PAGAR

Incluye:

	Valor
B.S.P.	52.919,94
Arasha Cia. Ltda.	13.922,66
Hilton Colon Quito	33.581,68
Hotel Almendra Real	7.288,20
Jungle Lodge	8.175,45
Dimensiones	11.520,04
Eurolatina	12.606,92
Global Tours	4.065,78
H.P.D Representaciones S.A.	8.322,10
Representaciones Lujor	18.057,19
VM Servicios	4.329,62
Otras Cuentas	187.942,63
Total	<u>362.732,21</u>

10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Incluye:

	2007
Cuentas por Liquidar	124.888,33
Anticipo Clientes	89.758,03
Depositos Turismo Respectivo	236.956,35
IESS	11.339,24
Otros	25.989,47
Total	<u>488.931,42</u>

Ver pagina siguiente -- Obligaciones Bancarias

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 (Expresado en US\$ dólares)**

11. OBLIGACIONES BANCARIAS

Incluye:

BANCO	MONTO	2007	
		INTERES	VENCIMIENTO
Produbanco	40,000.00	15.50%	24-Mar-08

12. IMPUESTOS Y RETENCIONES

Incluye:

	Valor
Retenciones en la Fuente	5.779,04
Retencioes IVA	6.118,96
Impuesto Valor Agregado	3.274,90
Otros	8,48
Total	<u>15.181,38</u>

13. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

La conciliación entre la utilidad contable y la utilidad gravable es como sigue:

a. CONCILIACION PARA EL CALCULO DEL 15% TRABAJADORES

	2007
Utilidad del ejercicio antes de deducciones	22,152.96

15% PARTICIPACION TRABAJADORES	<u>3,322.94</u>
---------------------------------------	------------------------

b. CONCILIACION PARA EL CALCULO DEL IMPUESTO A LA RENTA

Utilidad del ejercicio antes de deducciones	22,152.96
---	-----------

(-) Participación trabajadores	(3,322.94)
(+) Gastos no deducibles	32,593.67

Base Imponible del Impuesto a la Renta	51,423.69
--	-----------

25% IMPUESTO A LA RENTA	<u>12,855.92</u>
--------------------------------	-------------------------

c. CONCILIACION PARA EL PAGO

Impuesto a la renta causado	12,855.92
-----------------------------	-----------

MENOS:

- Retención en la fuente del año	(12,814.23)
----------------------------------	-------------

IMPUESTO A LA RENTA A FAVOR DE LA EMPRESA	<u>41.69</u>
--	---------------------

e. TASA IMPOSITIVA

El Art. 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno y el Art. 38 de su reglamento establece la tasa del 15% sobre el valor de las utilidades que la Junta de Accionistas decida reinvertir o el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución de dividendos.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE 2007****14. MOVIMIENTO DE PROVISIONES**

Al 31 de Diciembre del 2007, el movimiento de las provisiones para activos y pasivos se presenta así:

	DECIMO TERCER SUELDO	DECIMO CUARTO SUELDO	FONDO DE RESERVA
Saldo final al 31 de diciembre del 2.006	4,017.96	1,947.09	20,931.40
Débitos:			
Pagos	(53,384.70)	(11,701.69)	(26,809.84)
Créditos			
Provisión	53,529.95	13,663.40	42,493.71
Saldo final al 31 de diciembre del 2.007	4,163.21	3,908.80	36,615.27

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006 (Expresado en US\$ dólares)****15. BENEFICIOS SOCIALES**

Incluye:

	2007
Décimo tercer sueldo	4,163.21
Décimo cuarto sueldo	3,908.80
Fondo de Reserva	36,615.27
Total	<u>44,687.28</u>

16. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2.007, el capital social de **ECUAORIAN TOURS AGENCIA DE VIAJES Y TURISMO S.A.**, por U\$D 330.000,00 esta integrado por 660 acciones ordinarias y nominativas por un valor de, US\$ 500.00 cada una a valor nominal unitario.

La Compañía debe incrementar su Capital Social en sujeción a las disposiciones constante en la Ley de Compañías.

17. 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 periodo de transición (marzo 31 del 2000), siendo esta reserva de revalorización patrimonial y reexpresión monetaria.

18. UTILIDADES RETENIDAS

Esta a disposición de los accionistas y puede ser capitalizada, distribuir dividendos, pago de reliquidación de impuestos y ajustes por errores contables de años anteriores.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006 (Expresado en US\$ dólares)**

19. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad neta debe transferirse el 10% para formar la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos, pudiendo utilizarse para ser capitalizada en su totalidad o absorber pérdidas.

20. 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.

21. DERECHOS DE AUTOR

Cumpliendo disposiciones legales descritas 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 2007, utiliza en su procesamiento informático.

22. INFORME TRIBUTARIO

Por disposición establecida en la Circular No. DGEC-001 del 21 de enero del 2004 del 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.

Será responsabilidad de los Auditores Externos, el dictaminar la razonabilidad de la información y reportes descritos en el párrafo precedente.

23. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía no mantiene activos y/o pasivos contingentes con terceros.

24. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La compañía mantiene transacciones relacionadas sociedades, cumpliendo las disposiciones establecidas en la resolución No. 2430 publicada en el registro oficial 494 del 31 de diciembre del 2004.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006 (Expresado en US\$ dólares)**

25. OTRAS REVELACIONES

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

26. EVENTOS SUBSECUENTES

Al 31 de Diciembre del 2.007 y la fecha de preparación de este informe (Abril 30 del 2.008), no se han producido eventos económicos importantes que en opinión de la Gerencia General deban ser revelados.
