



El Comercio No 402 y Av. Shirys, Edificio André
2do Piso(Tras Quicentro) . Casilla: 17-17-386
Quito - Ecuador
Telfs.: 225 7779 225 1410-225 1411
225 7741 . Fax: 243 5795
e-mail: mooresrowland@mri-ecuador.com
www.mri.ecuador.com

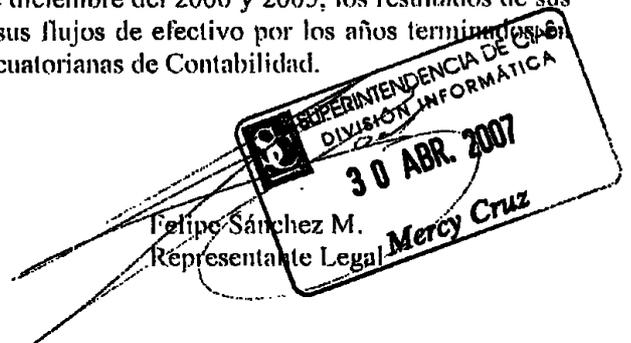
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
TERMAS DE PAPALLACTA S. A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **TERMAS DE PAPALLACTA S. A.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los correspondientes estados de utilidades, evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la administración de **TERMAS DE PAPALLACTA S. A.** Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestras auditorias.
2. Excepto por lo indicado en el párrafo 3, efectuamos nuestras auditorias de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad 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. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorias proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2006, no hemos recibido respuesta a nuestras solicitudes de confirmación enviadas a seis instituciones bancarias, dos abogados y una Compañía de seguros. En adición, no estuvimos presentes en la toma física de los inventarios al cierre del período. Debido a que no pudimos aplicar otros procedimientos de auditoría, no nos fue factible determinar el efecto que estos asuntos podrían tener en los estados financieros adjuntos.
4. Como se revela más ampliamente en las notas 4 y 11 a los estados financieros, la Compañía mantiene importantes transacciones de financiamiento con partes relacionadas.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del 2006 de tales ajustes, si hubiese alguno, que podrían haberse considerado necesarios, si hubiésemos podido satisfacernos de los asuntos indicados en el párrafo 3, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **TERMAS DE PAPALLACTA S. A.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Moores Rowland
MOORES ROWLAND ECUADOR CIA. LTDA.
SC-RNAE - 2 No. 373

16 de febrero del 2007
Quito - Ecuador



TERMAS DE PAPALLACTA S. A.
(Quito - Ecuador)

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en caja y bancos		75,480	75,068
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$ 160 en el 2006 y 2005	2 (c) y 4	150,410	91,835
Inventarios	5	99,624	75,047
Gastos pagados por anticipado		<u>5,710</u>	<u>12,099</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>331,224</u>	<u>254,049</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$ 662,829 en el 2006 y US\$ 508,472 en el 2005	6	2,155,677	1,898,964
Inversiones en acciones	7	1	1,400
Otros activos - depósitos en garantía		<u>5,091</u>	<u>8,251</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>2,491,993</u>	<u>2,162,664</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	8	50,000	-
Préstamos	9	432,593	274,517
Cuentas por pagar	10	223,013	163,019
Pasivos acumulados	11	<u>139,541</u>	<u>122,113</u>
TOTAL PASIVOS		<u>845,147</u>	<u>559,649</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	12	1,150,000	1,150,000
Reserva legal	12	177,117	141,592
Utilidades disponibles	12	<u>319,729</u>	<u>311,423</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>1,646,846</u>	<u>1,603,015</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>2,491,993</u>	<u>2,162,664</u>

Sr. Joaquín Zaldumbide
Gerente General

Dr. Carlos Montenegro
Contador General

Las notas explicativas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

TERMAS DE PAPALLACTA S. A.**ESTADOS DE UTILIDADES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
RESULTADOS DEPARTAMENTALES, NETO:	14		
Servicios de hotelería y turismo:			
Balneario		553,732	517,084
Hospedaje		195,901	162,767
Restaurante		210,076	180,062
Club termal		126,190	103,050
SPA		<u>140,071</u>	<u>99,349</u>
TOTAL RESULTADOS DEPARTAMENTALES, NETO		<u>1,225,970</u>	<u>1,062,312</u>
GASTOS DE OPERACION:			
Gastos de personal		190,944	169,426
Gastos generales		102,342	54,159
Impuestos y contribuciones		34,975	49,259
Honorarios		34,681	32,583
Publicidad y propaganda		78,207	33,841
Comunicaciones		30,329	28,034
Depreciaciones	6	21,086	19,331
Seguros		<u>22,146</u>	<u>16,584</u>
TÓTAL GASTOS DE OPERACION		<u>514,710</u>	<u>403,217</u>
UTILIDAD EN OPERACION		711,260	659,095
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Gastos financieros:			
Arrendamiento mercantil		(76,940)	(48,470)
Comisiones en tarjetas de crédito		(52,999)	(44,298)
Intereses en préstamos	3	(33,900)	(35,101)
Otros		<u>(3,620)</u>	<u>(1,587)</u>
		(167,459)	(129,456)
Ventas de productos agropecuarios, neto		14,611	14,015
Pérdida en valuación de inversiones	7	(1,399)	-
Otros ingresos (gastos), neto		<u>248</u>	<u>(868)</u>
TOTAL OTROS GASTOS, NETO		<u>(153,999)</u>	<u>(116,309)</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS EMPLEADOS EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		557,261	542,786
PARTICIPACION DE LOS EMPLEADOS EN LAS UTILIDADES	2 (j) y 11	<u>(83,589)</u>	<u>(81,418)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		473,672	461,368
IMPUESTO A LA RENTA, ESTIMADO	2 (k) y 13	<u>(118,418)</u>	<u>(115,342)</u>
UTILIDAD NETA	12	<u>355,254</u>	<u>346,026</u>
UTILIDAD NETA POR ACCION	2 (l)	<u>0.31</u>	<u>0.30</u>

Sr. Joaquín Zaldumbide
Gerente General

Dr. Carlos Montenegro
Contador General

Las notas explicativas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

TERMAS DE PAPALLACTA S. A.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital social (nota 12)	Reserva legal (nota 12)	Utilidades disponibles (nota 12)	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2004	1,150,000	106,989	254,053	1,511,042
Utilidad neta	-	-	346,026	346,026
Distribución de dividendos	-	-	(254,053)	(254,053)
Apropiación para reserva legal	-	<u>34,603</u>	<u>(34,603)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2005	1,150,000	141,592	311,423	1,603,015
Utilidad neta	-	-	355,254	355,254
Distribución de dividendos	-	-	(311,423)	(311,423)
Apropiación para reserva legal	-	<u>35,525</u>	<u>(35,525)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>1,150,000</u>	<u>177,117</u>	<u>319,729</u>	<u>1,646,846</u>

Sr. Joaquín Zaldumbide
Gerente General

Dr. Carlos Montenegro
Contador General

Las notas explicativas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

TERMAS DE PAPALLACTA S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005****(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes y otros	1,193,000	2,326,149
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	<u>(438,660)</u>	<u>(1,634,161)</u>
Efectivo provisto por las operaciones	754,340	691,988
Impuesto a la renta pagado	(69,471)	(49,672)
Intereses y comisiones pagadas	<u>(167,459)</u>	<u>(129,456)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>517,410</u>	<u>512,860</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisición de propiedades y equipos	(413,651)	(406,020)
Proveniente de la venta de propiedades y equipos	<u>-</u>	<u>294,111</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(413,651)</u>	<u>(111,909)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Obligaciones bancarias	50,000	-
Préstamos recibidos de accionistas	365,396	95,134
Cancelación de préstamos a accionistas	(207,320)	(105,687)
Pago de dividendos a accionistas	<u>(311,423)</u>	<u>(400,705)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(103,347)</u>	<u>(411,258)</u>
Aumento (disminución) neta del efectivo durante el período	412	(10,307)
Efectivo al inicio del período	<u>75,068</u>	<u>85,375</u>
Efectivo al final del período	<u>75,480</u>	<u>75,068</u>

TERMAS DE PAPALLACTA S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, (CONTINUACION)
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO
 POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
UTILIDAD NETA	355,254	346,026
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Depreciación de propiedades y equipos	154,128	145,200
Ajuste de propiedad y equipos	2,810	-
Pérdida en valuación de acciones	1,399	-
Pérdida por retiro de propiedades y equipos	<u>-</u>	<u>9,617</u>
	<u>158,337</u>	<u>154,817</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(32,970)	(21,072)
(Aumento) en inventarios	(24,577)	(8,100)
Aumento (disminución) en gastos pagados por anticipado	6,389	(7,067)
Aumento en otros activos	3,160	-
Aumento en cuentas por pagar	34,389	43,622
Aumento en pasivos acumulados	<u>17,428</u>	<u>4,634</u>
	<u>3,819</u>	<u>12,017</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>517,410</u>	<u>512,860</u>

 Sr. Joaquín Zaldumbide
 Gerente General

 Dr. Carlos Montenegro
 Contador General

Las notas explicativas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

TERMAS DE PAPALLACTA S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América)**

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

TERMAS DE PAPALLACTA S. A. “La Compañía” fue constituida en la ciudad de Quito – Ecuador el 8 de diciembre de 1988 bajo la denominación de Inmobiliaria San Marpo S. A. e inscrita en el Registro Mercantil el 3 de febrero de 1989. El 24 de junio del 2002 cambió su razón social a Termas de Papallacta S. A. y su actividad principal constituye la explotación de la industria hotelera y turística en todas sus fases, para lo cual desarrolla sus actividades en su complejo turístico denominado “Termas de Papallacta” ubicado en el Cantón Quijos, Provincia del Napo.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**a) Base de Presentación –**

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal del Ecuador.

Las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador (FNCE), son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) promulgadas en años anteriores de las que se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes introducidas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como no todas las NIIF han sido adoptadas por la FNCE. En tal virtud la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de Agosto del 2006 estableció que a partir del 1 de enero del 2009 las NIIF proveerán de forma obligatoria los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

b) Flujos de Efectivo –

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo de efectivo en caja y bancos.

c) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro –

La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a los resultados del período y se desminuye por los castigos de las cuentas consideradas irre recuperables.

d) Inventarios –

Los inventarios están registrados al costo el que no excede el valor neto de realización. El costo se determina por el método promedio.

Los inventarios en mal estado se cargan a resultados en el período en que son identificados.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

e) **Propiedades y Equipos –**

Las propiedades y equipos se presentan neto de la depreciación acumulada y están contabilizadas al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de acuerdo a los lineamientos de la NEC No. 17, según corresponda. El monto neto de las propiedades y equipos no excede su valor de utilización económica.

El gasto por la depreciación de las propiedades y equipos se registra con cargo a las operaciones del período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos en función de la vida útil estimada:

Edificios	5%
Maquinaria; muebles y enseres; y, equipos de oficina	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	<u>20% y 33%</u>

f) **Inversiones en Acciones –**

Al 31 de diciembre del 2005, las inversiones en acciones están registradas al costo. En el año 2006, la Compañía decidió castigar dichas inversiones y dejarlas en un valor nominal de US\$ 1 en razón de que la Compañía receptora de la inversión va a entrar en proceso de disolución anticipada. Los estados financieros de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 no se presentan consolidados con su compañía relacionada Jambiyacu S. A. en la cual ejerce el control, tal como lo recomiendan las Normas Ecuatorianas de Contabilidad en razón de que dicha compañía se encuentra inactiva y por lo tanto los efectos de la mencionada consolidación carecen de importancia relativa.

g) **Reserva para Jubilación Patronal e Indemnización –**

El Código del Trabajo de la República del Ecuador, establece el derecho de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo de servicio de entre 20 y 25 años en una misma institución. En adición, el Código del Trabajo establece la obligación que tienen los empleadores de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio, cuando la relación laboral termine por desahucio.

La Compañía, debido a que el promedio de antigüedad de los empleados no llega a cinco años, no ha considerado necesario efectuar una reserva por estos conceptos, puesto que estima que el gasto y el pasivo requeridos no serían significativos.

h) **Reconocimiento de Ingresos y Gastos –**

Los ingresos se reconocen sobre la base de la facturación a los clientes y a la prestación del servicio. Los gastos se registran por el método de causación.

i) **Gastos Financieros –**

Son registrados mediante el método de acumulación.

j) **Participación de los Empleados en las Utilidades –**

La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los empleados en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

k) Provisión para Impuesto a la Renta –

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el método de impuesto por pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas “capitalizadas” por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). En el 2005 y 2004, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa corporativa del 25%.

l) Utilidad Neta por Acción –

La utilidad por acción se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación en el 2006 y 2005 fue de 1,150,000, respectivamente.

m) Uso de Estimaciones –

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales; sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

3. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un detalle de los saldos y transacciones con partes relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Balance general:		
Activos – otros activos		
Cuentas por cobrar (nota 4)		
Jambiyacu S. A.	990	1,500
Fundación Terra	<u>-</u>	<u>527</u>
	<u>990</u>	<u>2,027</u>
Inversiones en acciones (nota 7)		
Jambiyacu S. A.	<u>1</u>	<u>1,400</u>
Otros activos	=	<u>4,500</u>
Pasivos		
Préstamos (nota 9)	192,593	<u>24,517</u>
Accionistas (nota 10)	<u>23,264</u>	19,191
Estado de utilidades:		
Costos y gastos:		
Arrendamiento de inmuebles	252,046	131,420
Honorarios profesionales	101,806	101,139
Gastos financieros	<u>33,900</u>	<u>35,101</u>

3. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS, (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía mantiene créditos pendientes con accionistas por US\$ 192,593 (US\$ 24,517 en el 2005). Los préstamos recibidos de accionistas ascendieron a US\$ 365,396 en el 2006 y US\$ 95,134 en el 2005; y, los pagos efectuados en el 2006 por concepto de capital e intereses ascendieron a US\$ 197,320 y US\$ 33,900, respectivamente (en el 2005, US\$ 105,687 por capital y US\$ 35,101 por intereses).

La Compañía mantiene suscritos con accionistas contratos de arrendamiento de inmuebles para servicios de hotelería, cuya vigencia es de hasta dos años plazo renovables previo acuerdo entre las partes. El gasto por este concepto durante los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 ascendieron aproximadamente a US\$ 252,000 y US\$ 131,000, respectivamente.

Los pagos efectuados por concepto de asistencia técnica y honorarios profesionales al Presidente y Gerente General, los cuales a su vez son accionistas de la Compañía. El gasto por este concepto durante los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 ascendió aproximadamente a US\$ 102,000 y US\$ 101,000, respectivamente.

En el 2005, la Compañía mediante compensación de créditos vendió al costo construcciones de cabañas a los accionistas por aproximadamente US\$ 291,000 (véase nota 6).

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Clientes	86,953	58,446
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro	<u>(160)</u>	<u>(160)</u>
	86,793	58,286
Servicio de Rentas Internas (1)	25,605	-
Impuesto al Valor Agregado – IVA	18,856	15,576
Anticipos a proveedores	17,566	12,958
Partes relacionadas (nota 3)	990	2,027
Empleados	545	2,350
Otras	<u>55</u>	<u>638</u>
Total	<u>150,410</u>	<u>91,835</u>

- (1) Corresponde a un débito duplicado por parte del Servicio de Rentas Internas por concepto del pago del segundo anticipo del Impuesto a la Renta. La Compañía presentó el correspondiente reclamo a la autoridad tributaria y a la fecha de este informe está pendiente la devolución.

5. INVENTARIOS

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Alimentos, bebidas y suministros para huéspedes	57,318	45,030
Materiales de construcción	<u>42,306</u>	<u>30,017</u>
Total	<u>99,624</u>	<u>75,047</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un detalle y movimiento de las propiedades y equipos por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS, (Continuación)

	Saldos al 31/12/2004	Adiciones	Ventas	Retiros	Trans- ferencias	Saldo al 31/12/2005	Adiciones	Reclasi- caciones	Transfe- rencias	Ajustes	Saldos al 31/12/2006
..... (Dólares)											
Terrenos	26,424	-	(3,000)	-	-	23,424	-	-	-	-	23,424
Edificios	1,702,256	6,387	-	(20,339)	158,498	1,846,802	5,160	(163)	132,443	-	1,984,242
Maquinaria y equipos	157,927	11,348	-	-	-	169,275	61,466	(1,465)	5,536	-	234,812
Muebles y enseres	100,121	16,381	-	-	-	116,502	5,438	(97)	-	-	121,843
Equipos de oficina	106,606	17,364	-	-	-	123,970	15,612	695	-	-	140,277
Construcciones en curso	161,311	350,548	(291,111)	-	(158,498)	62,250	272,796	1,004	(137,979)	-	198,071
Vehículos	22,108	-	-	-	-	22,108	-	-	-	-	22,108
Telefonía y comunicación	-	-	-	-	-	-	52,674	-	-	-	52,674
Herramientas	1,773	2,852	-	-	-	4,625	505	255	-	-	5,385
Semovientes	37,340	1,140	-	-	-	38,480	-	-	-	(2,810)	35,670
	<u>2,315,866</u>	<u>406,020</u>	<u>(294,111)</u>	<u>(20,339)</u>	<u>-</u>	<u>2,407,436</u>	<u>413,651</u>	<u>229</u>	<u>-</u>	<u>(2,810)</u>	<u>2,818,506</u>
Depreciación acumulada	<u>(373,994)</u>	<u>(145,200)</u>	<u>-</u>	<u>10,722</u>	<u>-</u>	<u>(508,472)</u>	<u>(154,128)</u>	<u>(229)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(662,829)</u>
	<u>1,941,872</u>	<u>260,820</u>	<u>(294,111)</u>	<u>(9,617)</u>	<u>-</u>	<u>1,898,964</u>	<u>259,523</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2,810)</u>	<u>2,155,677</u>

El cargo a gastos por concepto de depreciación de las propiedades y equipos fue de US\$ 154,128 en el 2006 y US\$ 145,200 en el 2005.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía ha entregado en garantía a través de un fideicomiso civil un lote de terreno de 14,095 m² por el préstamo de US\$ 240,000 y US\$ 250,000 respectivamente, que mantiene con un tercero (véase nota 9).

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía vendió a los accionistas construcciones en curso por aproximadamente US\$ 291,000 (véase nota 3).

Los semovientes representan principalmente ganado vacuno, los cuales están registrados a valor de mercado.

7. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de inversiones en acciones constituye la participación del 99,98% respectivamente, en la compañía Jambiyacu S. A. y equivalente a 5,299 acciones con un valor nominal de US\$ 1 cada una.

Un resumen al 31 de diciembre del 2006 y 2005 de los estados financieros no auditados de la subsidiaria no consolidada es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Activos	259	769
Pasivos	990	1,500
Patrimonio neto	<u>(731)</u>	<u>(731)</u>
	<u>259</u>	<u>769</u>
Gastos y pérdida neta	<u>-</u>	<u>(961)</u>

El patrimonio neto de los accionistas es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Capital social	5,300	5,300
Reserva de capital	41	41
Déficit acumulado	<u>(6,072)</u>	<u>(6,072)</u>
Patrimonio de los accionistas, neto	<u>(731)</u>	<u>(731)</u>

Los estados financieros de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 no se presentan consolidados con su compañía subsidiaria, tal como lo requieren las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. De haberse efectuado tal consolidación la Administración considera que los efectos carecerían de importancia relativa, puesto que dicha compañía desde su constitución no ha generado ingresos operacionales.

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía registro la pérdida en inversiones por US\$ 1,399 quedando un saldo en inversiones de US\$ 1.

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
<u>Banco Bolivariano C. A.</u> - Créditos sobre firmas mutuos, con un vencimiento de 182 días y devengan una tasa de interés anual del 9.50%.	<u>50,000</u>	<u>-</u>

9. PRESTAMOS

Un detalle de los préstamos al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
<u>Accionistas.-</u> Préstamos para capital de trabajo, devengan una tasa de interés anual del 8% (16% y 9% en el 2005), los intereses son pagaderos mensualmente y con vencimientos hasta marzo del 2007 (vencimientos hasta marzo del 2006 en el 2005 – véase nota 3).	192,593	24,517
<u>Terceros.-</u> Préstamo reestructurado el 15 de enero del 2006 a 3 años plazo para capital de trabajo, garantizado con un fideicomiso civil de garantía sobre un lote de terreno de 14,095 m ² , el cual devenga una tasa de interés del 12% anual. A partir del mes de noviembre del 2003 la tasa se fijó en el 10% anual, los intereses son pagaderos mensualmente - véase nota 6).	<u>240,000</u>	<u>250,000</u>
Total	<u>432,593</u>	<u>274,517</u>

Una de las cláusulas del fideicomiso civil de garantía que avaliza el préstamo de US\$ 250,000, establece que si la Compañía incurre en mora en el pago de seis o más cuotas de capital o intereses, el Fiduciario notificará en un plazo de quince días que se cancele lo adeudado o se establezcan los mecanismos que aseguren su pago posterior, caso contrario se deberá efectuar un avalúo comercial del inmueble a través de dos peritos calificados y se procederá a la venta del terreno por el total del avalúo. Del producto de la venta se cancelarán primeramente los costos y gastos a incurrirse en la venta del terreno, luego se cancelará a la Fideicomisaria por el importe de la deuda y los correspondientes intereses hasta la fecha de pago y si hubiere un saldo remanente se entregará a Termas de Papallacta S. A.. Sin embargo, si no hubieren ofertas que cubran hasta el 60% del avalúo, el terreno se traspasará a favor de la Fideicomisaria o en su defecto a los beneficiarios que constan en el fideicomiso. A la fecha de este informe no se ha recibido ninguna comunicación al respecto, puesto que los intereses se han venido cancelando oportunamente.

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Proveedores	59,314	22,109
Partes relacionadas - accionistas (nota 3)	23,264	19,191
Impuesto a la renta por pagar (nota 13)	58,521	69,471
Retenciones e impuestos por pagar	33,535	26,321
Anticipos recibidos de clientes	33,259	14,507
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS	10,711	9,530
Otros	2,526	-
Empleados	<u>1,883</u>	<u>1,890</u>
Total	<u>223,013</u>	<u>163,019</u>

11. PASIVOS ACUMULADOS

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Participación de los empleados en las utilidades (nota 13)	83,589	81,418
Beneficios sociales	39,341	26,713
Propina legal – 10% de servicios	<u>16,611</u>	<u>13,982</u>
Total	<u>139,541</u>	<u>122,113</u>

El movimiento de los pasivos acumulados – participación de los empleados en las utilidades y beneficios sociales por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 fue el siguiente:

	Participación de los empleados <u>en la utilidades</u>	Beneficios <u>sociales</u>
	... (Dólares) ...	
Saldos al 31 de diciembre del 2004	66,419	20,138
Provisión cargada al gasto	81,418	82,827
Pagos efectuados	<u>(66,419)</u>	<u>(76,252)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	81,418	26,713
Provisión cargada al gasto	83,589	89,415
Pagos efectuados	<u>(81,418)</u>	<u>(76,787)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>83,589</u>	<u>39,341</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el capital social de la Compañía está constituido por 1,150,000 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1 cada una, respectivamente.

Reserva Legal y Utilidades Disponibles

De conformidad con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas en las operaciones.

13. IMPUESTO A LA RENTA

Las partidas que afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005, fueron las siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Utilidad antes de la participación de empleados en las utilidades e impuesto a la renta	557,261	542,786
Participación de los empleados en las utilidades (nota 11)	<u>(83,589)</u>	<u>(81,418)</u>
Utilidad gravable	<u>473,672</u>	<u>461,368</u>
Impuesto a la renta, estimado	<u>118,418</u>	<u>115,342</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>25%</u>	<u>25%</u>

El movimiento de la cuenta por pagar por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	69,471	49,672
Provisión cargada al gasto	118,418	115,342
Pago de impuesto a la renta del año anterior	(69,471)	(49,672)
Anticipos de impuesto a la renta	(51,211)	(39,411)
Impuestos retenidos por terceros	<u>(8,686)</u>	<u>(6,460)</u>
Saldo al final del año (nota 10)	<u>58,521</u>	<u>69,471</u>

A la fecha de este informe las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado – IVA y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2003 al 2006 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

14. INGRESOS POR SERVICIOS DE HOTELERIA Y TURISMO Y COSTO DE LOS SERVICIOS

Tal como se indica en la nota 1, la actividad principal de la Compañía constituye todos los negocios relacionados con la explotación de la industria hotelera y turística, los cuales representan el 98% de sus ingresos, para lo cual desarrolla sus actividades en su complejo turístico denominado “Termas de Papallacta”, ubicado en el Cantón Quijos, Provincia del Napo.

Un detalle de los ingresos por servicios de hotelería y turismo y costo de los servicios por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

14. INGRESOS POR SERVICIOS DE HOTELERIA Y TURISMO Y COSTO DE LOS SERVICIOS, (Continuación)

	2006			2005		
	Servicios de hotelería y turismo	Costo de los servicios	Resultado departamental, neto	Servicios de hotelería y turismo	Costo de los servicios	Resultado departamental, neto
 (Dólares)					
Balneario	760,198	206,466	553,732	650,205	133,121	517,084
Hospedaje	728,816	532,915	195,901	543,294	380,527	162,767
Restaurante	770,830	560,754	210,076	618,365	438,303	180,062
Club termal	311,400	185,210	126,190	243,834	140,784	103,050
SPA	285,666	145,595	140,071	210,184	110,835	99,349
	<u>2,856,910</u>	<u>1,630,940</u>	<u>1,225,970</u>	<u>2,265,882</u>	<u>1,203,570</u>	<u>1,062,312</u>

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Excepto por coindicado en la nota 8 a los estados financieros entre el 31 de diciembre del 2006 y hasta la fecha de emisión de este informe (16 de febrero del 2007) no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.

Sr. Joaquín Zaldumbide
Gerente General

Dr. Carlos Montenegro
Contador General