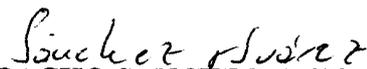


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas
SACHA LODGE S. A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **SACHA LODGE S. A.** al 31 de diciembre del 2001, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración 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 del 3 y 4, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y efectuemos 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 nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Debido a que fuimos contratados como auditores de la Compañía en fecha posterior al cierre del ejercicio del año 2001, no observamos los inventarios físicos a esa fecha. Adicionalmente la Compañía ha registrado directamente en costos y gastos del ejercicio las compras de inventarios, sin dejar como saldo de inventarios aquellos bienes no consumidos. En razón de lo expuesto precedentemente, no nos fue posible satisfacernos de la razonabilidad de los importes registrados en el costo de servicios y gastos, tampoco fue posible determinar el saldo real de inventarios al 31 de diciembre del 2001 mediante otros procedimientos de auditoría.
4. Al 31 de diciembre del 2001, no nos fue posible satisfacernos de la existencia de activos fijos cuyo saldo según balance general adjunto es por US\$. 357,604 neto de depreciación acumulada, en razón de que fuimos contratados como auditores de la Compañía con fecha posterior al cierre del ejercicio del año 2001.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos en tales ajustes, si hubiere alguno, que podría haberse considerado necesario si hubiésemos podido examinar la evidencia acerca de la existencia, propiedad y revelación de los inventarios, costo de servicio y activos fijos, según se indica en los párrafos 3 y 4, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **SACHA LODGE S. A.** al 31 de diciembre del 2001, los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y prácticas contables, aprobadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

6. Como se revela en las notas 5 y 11 de los estados financieros que se adjuntan, la Compañía mantiene importantes transacciones de financiamiento con partes relacionadas.
7. Como se explica en la nota 1, debido al cambio en la unidad monetaria, la Compañía a partir de marzo 31 del 2000 mantiene sus registros contables y prepara sus estados financieros en dólares de los Estados Unidos de América, de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad – NEC No. 17.
8. Durante el año 2001, la política macroeconómica del Gobierno Ecuatoriano generó aumento en la tasa de crecimiento del País, incremento de las ventas en el sector empresarial, desaceleración de la inflación y reducción de los porcentajes de las tasas de interés. Tales indicadores representan avances importantes hacia la estabilidad económica del Ecuador, iniciada en el año 2000 con el proceso de dolarización. No obstante, la incertidumbre económica se mantiene por la disminución de las exportaciones, baja cotización del precio del petróleo, atrasos en el proceso de privatización de las empresas de distribución eléctrica y dificultades en la ejecución del oleoducto de crudos pesados. El éxito del plan económico requerirá de importantes decisiones del Gobierno Ecuatoriano, mediante la consolidación de acuerdos con los organismos internacionales de crédito, control del gasto público e introducción de una reforma política y fiscal, por lo tanto los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias.


DESPACHO SANCHEZ & SUAREZ, C.L.
SC-RNAE-2 No. 373


Felipe Sánchez
Representante Legal

Abril 30 del 2002

SACHA LODGE S. A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**

	<u>NOTAS</u>	(Dólares)
<u>ACTIVOS</u>		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Efectivo		2,831
Cuentas por cobrar	3	<u>74,059</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>76,890</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:		
Propiedad, maquinaria y equipos, neto	4	<u>357,604</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>434,494</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	5	64,332
Gastos acumulados por pagar	6	<u>7,654</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>71,986</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:		
Obligaciones a largo plazo	7	255,162
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
Capital social	8	2,000
Reserva de capital		104,160
Utilidades acumuladas		<u>1,186</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>107,346</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>434,494</u>

Ver notas a los estados financieros

SACHA LODGE S. A.**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001****NOTAS**

(Dólares)

INGRESOS:

Servicios	9	727,494
Otros ingresos		5,986
Intereses		<u>240</u>

TOTAL		<u>733,720</u>
--------------	--	----------------

COSTO Y GASTOS:

Costo de servicio	9	347,826
Gastos de ventas		239,942
Gastos de administración		72,048
Gastos leasing		42,271
Otros gastos		<u>9,113</u>

TOTAL		<u>711,200</u>
--------------	--	----------------

**RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE
PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES E
IMPUESTO A LA RENTA**

22,520

15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES	6	(2,665)
-----------------------------------	---	----------

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		19,855
--	--	--------

25% IMPUESTO A LA RENTA	10	(<u>2,265</u>)
-------------------------	----	------------------

UTILIDAD NETA		<u>17,590</u>
----------------------	--	---------------

Ver notas a los estados financieros

SACHA LODGE S. A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**

	Capital social	Aportes futura capitalización	Reserva de capital	Utilidades acumuladas	TOTAL
..... Expresado en dólares					
Saldos al 31 de diciembre del 2000	200	2,150	104,160	(13,745)	92,765
Utilidad del ejercicio				17,590	17,590
Cancelación de impuestos a la renta y participación trabajadores				(3,009)	(3,009)
Incremento de capital (nota 8)	1,800	(2,150)		350	
Saldos al 31 de diciembre del 2001	2,000		104,160	1,186	107,346

Ver notas a los estados financieros

SACHA LODGE S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**

	(Dólares)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>	
Efectivo recibido de clientes	682,310
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(562,360)
Impuesto a la renta pagado	(1,764)
Intereses ganados y otros	<u>6,226</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>124,412</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>	
Adquisición de propiedad, maquinaria y equipos	(125,064)
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(125,064)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>	
Cancelación sobregiro bancario	(877)
Efectivo utilizado por actividades de financiamiento	<u>(877)</u>
Disminución neta del efectivo	(1,529)
Efectivo al inicio del período	<u>4,360</u>
Efectivo al final del período	<u><u>2,831</u></u>

Ver notas a los estados financieros

SACHA LODGE S. A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**

	(Dólares)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	17,590
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Depreciación	21,691
Provisión cuentas incobrables	464
Provisión impuesto a la renta	2,265
Provisión 15% participación trabajadores	2,665
Baja de activos fijos	791
 (Aumento) disminución en:	
Cuentas por cobrar	(45,648)
Inventarios	26,713
Otros activos	4,206
 Aumento (Disminución) en:	
Cuentas y documentos por pagar	90,882
Gastos acumulados por pagar	<u>2,793</u>
 Total ajuste	<u>106,822</u>
 EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u><u>124,412</u></u>

Ver notas a los estados financieros

SACHA LODGE S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

SACHA LODGE S. A.- Es una compañía constituida en la ciudad de Quito – Ecuador el 21 de mayo de 1996 e inscrita en el registro mercantil el 12 de junio de 1996. Sus actividades principales son el servicio de hotelería en todas sus fases, y todos los negocios relacionados con la explotación de la industria hotelera turística, los cuales representan el 94% de sus ingresos operativos, para lo cual desarrolla sus actividades en su complejo turístico denominado Sacha Lodge, ubicado en la comunidad Pilche, ciudad de Francisco de Orellana, Provincia de Orellana.

Principios contables ecuatorianos.- La Compañía mantiene sus registros contables de acuerdo con NEC, emitidas por la Federación Nacional de Contadores y aprobadas por la Superintendencia de Compañías. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las NEC, son aplicadas las políticas o prácticas contables establecidas o permitidas por la referida Superintendencia.

Como parte del proceso de dolarización de la economía, en abril 13 del 2000 fue promulgada la NEC No. 17 con la cual los estados financieros al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados y convertidos de sucres a dólares de los E.U.A. (nota 2), moneda de curso legal adoptada en la República del Ecuador a partir del 10 de enero del 2000, en consecuencia los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2000 y siguientes son reportados en dólares de los E.U.A..

Provisión para cuentas incobrables.- La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar en base a lo establecido por las disposiciones legales vigentes.

Propiedad, maquinaria y equipos.- Están registrados al costo de adquisición corregido monetariamente y por índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de marzo del 2000, cuyos saldos en sucres a esa fecha, fueron convertidos a US dólares a la tasa de cambio de S/. 25.000 por US\$. 1,00. Las adiciones a partir del 1 de abril del 2000, se registran al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. Las propiedades, maquinaria y equipos son depreciados aplicando el método de línea recta, considerando como base la vida útil estimada de estos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios e instalaciones	5 %
Muebles y enseres	10 %
Maquinaria y herramientas	10 %
Equipos de oficina	10 %
Equipos de computación	20 %
Vehículos	20 %

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Reconocimiento de ingresos.- La Compañía reconoce ingresos por servicios de hotelería y similares cuando se efectúa la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los bienes y servicios.

Costo de Ventas.- Esta constituido por todas las compras de inventario realizadas en el año, incluso aquellos que no se han consumido al 31 de diciembre del 2001.

Reserva de capital.- La constituye los saldos de las cuentas, reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria al 31 de diciembre de 1999, y el efecto del índice especial de corrección de brecha por la aplicación de la NEC No. 17 en marzo del 2000. De acuerdo con resolución No. 01.Q-ICI.017 emitida por la Superintendencia de Compañías publicada en el R.O. No. 483 del 28 de diciembre del 2001, el saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado, en cambio podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio concluido si las hubiera y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación, o devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

Participación trabajadores.- En cumplimiento con disposiciones del Código del Trabajo, la Compañía paga a sus trabajadores, el 15% de la utilidad operacional.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación establecen que las sociedades nacionales pagaran sobre la utilidad después del 15% de participación a trabajadores la tarifa del 25% de impuesto a la renta, y para aquellas compañías que reinviertan la utilidad neta del ejercicio aplicará la tasa del 15% de impuesto a la renta.

2. CONVERSION DE ESTADOS FINANCIEROS DE SUCRES A DOLARES DE LOS E.U.A.

Fue realizada de acuerdo con NEC No. 17, y consistió en ajustar los saldos de las cuentas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000 para posteriormente aplicar a los estados financieros de esa fecha, una tasa de cambio de S/. 25.000 por US\$. 1.00. Los procedimientos de ajuste y conversión fueron los siguientes:

- Corrección monetaria: Aplicada para reconocer la inflación, entre el 1 de enero del 2000 al 31 de marzo del 2000 mediante el porcentaje de ajuste de inflación de 32.81%. Los efectos de la corrección monetaria de las cuentas de activos y pasivos no monetarios y las cuentas utilidades retenidas o déficit acumulado, fueron registrados en los resultados del período en la cuenta "Resultado por Exposición a la Inflación - REI", el efecto de otras cuentas patrimoniales fue registrado en la cuenta de patrimonio "Reserva de Capital".
- Índice especial de corrección de brecha: Aplicado a las cuentas de activos y pasivos no monetarios y patrimonio basándose en la variación porcentual, del índice de devaluación acumulada y el índice de inflación acumulada, desde el 31 de diciembre de 1991 o la fecha de origen de la partida en caso de ser posterior, hasta el 31 de diciembre de 1999 cuyo efecto fue registrado en la cuenta patrimonial

2. CONVERSION DE ESTADOS FINANCIEROS DE SUCRES A DOLARES DE LOS E.U.A. (Continuación)

“Reserva de Capital” y el correspondiente ajuste por el índice de brecha entre las tasas de inflación y devaluación desde el 31 de diciembre de 1999 hasta el 31 de marzo del 2000 fue registrado en los resultados del período en la cuenta “Resultado por Exposición a la Inflación – REI”.

De acuerdo con Resolución No. 01.Q-ICI.001 emitida por la Superintendencia de Compañías y publicada en el R.O. No. 294 del 28 de marzo del 2001, fue emitido el Reglamento para Convertir de sucres a dólares de los E.U.A. los estados financieros al 31 de diciembre de 1999, únicamente para propósitos de presentación de los estados de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo del año 2000. El procedimiento para la referida conversión fue el establecido en la NEC No. 17, por el cual los saldos al 31 de diciembre de 1999 son ajustados por brecha y aplicada una tasa de cambio de S/.19.525,89 por US\$. 1.00, para obtener los saldos en dólares de los E.U.A. de los estados financieros al 31 de diciembre de 1999.

Debido a que los estados financieros al 31 de diciembre del 2000, fueron presentados en fecha anterior a la citada Resolución de Superintendencia de Compañías, los estados financieros al 31 de diciembre de 1999 fueron convertidos de sucres a dólares de los E.U.A. aplicado a las partidas monetarias del balance general la tasa de cambio de S/. 20.000 por US\$. 1.00 y las no partidas monetarias y patrimonio la tasa de cambio S/. 25.000 por US\$. 1.00, procedimiento utilizado para la presentación de los estados de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo del año 2000.

3. CUENTAS POR COBRAR

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2001:

	(Dólares)
Cientes, neto de provisión para cuentas incobrables por US\$. 806	45,623
Tarjetas de crédito	5,461
Empleados	3,641
Impuestos fiscales y crédito tributario	14,533
Otras cuentas por cobrar	<u>4,801</u>
Total	<u><u>74,059</u></u>

Un detalle del movimiento de la provisión para cuentas incobrables al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

	(Dólares)
Saldo inicial	342
Provisión cargada al gasto	<u>464</u>
Total	<u><u>806</u></u>

4. PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPOS, NETO

El detalle y movimiento de activos fijos y su depreciación acumulada por el año terminado el 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

	. . . MOVIMIENTO . . .			Saldos al 31/12/2001
	Saldos ajustados 01/01/2001 (nota 2)	Adiciones	Ventas y/o bajas	
Terrenos	19,221			19,221
Construcción en proceso	107,662	11,434		(107,662) 11,434
Material piso - torre	67,772	28,028		95,800
Manos de obra	20,760	29,713		50,473
Cables	1,764	6,865		8,629
Edificios e instalaciones		11,275		107,662 118,937
Muebles y enseres	1,447			1,447
Maquinarias y herramientas	19,457	21,983		41,440
Equipo de oficina	825			825
Equipo de computación	8,384	2,962		11,346
Vehículos	20,190	12,804	(791)	32,203
Subtotal	267,482	125,064	(791)	391,755
Depreciación acumulada	(12,460)	(21,691)		(34,151)
Total	255,022	103,373	(791)	357,604

5. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2001, se resume como sigue:

	(Dólares)
Proveedores	47,857
Impuestos fiscales e IVA por pagar	4,881
Impuesto a la renta (nota 10)	2,265
Remuneraciones por pagar	3,569
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	899
Otras cuentas por pagar	<u>4,861</u>
Total	<u>64,332</u>

6. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2001, se resume como sigue:

6. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR (Continuación)

(Dólares)

Décimo tercer sueldo	349
Décimo cuarto sueldo	81
Fondos de reserva	4,559
15% participación trabajadores	<u>2,665</u>
Total	<u>7,654</u>

7. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un detalle de obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2001, se resume como sigue:

(Dólares)

Accionista (nota 11)	231,439
Compañías relacionadas (nota 11)	<u>23,723</u>
Total	<u>255,162</u>

8. CAPITAL SOCIAL

En marzo 5 del 2001, la Compañía incrementó su capital social, mediante suscripción de nuevas acciones por US\$. 1,800, la cual fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante resolución 01-Q-IJ-1082 de esa misma fecha.

Al 31 de diciembre del 2001, el capital de la Compañía esta constituido por 2.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 1,00 cada una.

9. SERVICIOS Y COSTO DE SERVICIOS

Un detalle de servicios y costo de servicios al 31 de diciembre del 2001, se resume como sigue:

	<u>Servicios</u>	<u>Costo de Servicios</u>
	(Dólares)	
Hospedaje	289,594	78,444
Transporte	250,004	38,775
Pasajes aéreos	145,090	205,480
Bar	28,113	16,989
Tienda	<u>14,693</u>	<u>8,138</u>
Total	<u>727,494</u>	<u>347,826</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2001, las declaraciones de impuestos de la Compañía no han sido revisadas por las autoridades fiscales desde su constitución. La Administración considera que de existir revisiones posteriores, las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

10. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

El movimiento del impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

	(Dólares)
Saldo inicial	1,764
Provisión	2,265
Pagos	(1,764)
Saldo final	<u>2,265</u>

11. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

La Compañía obtiene recursos monetarios para financiamiento, proveniente de accionista y compañías relacionadas, así como realiza otras transacciones. Un resumen de las transacciones con accionista y partes relacionadas al y por el año terminado el 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

	(Dólares)
<u>Accionista</u>	
Préstamos recibidos	260,391
<u>Compañías relacionadas</u>	
Préstamos recibidos	160,642

Los saldos de cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas que se muestran en la nota 5, de los estados financieros que se adjuntan, se originan de las transacciones antes mencionadas, los mismos que no originan interés y son liquidados de acuerdo a la disponibilidad del efectivo de la Compañía.

12. RESTRICCIÓN DE UTILIDADES

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que las compañías anónimas trasfieran a reserva legal el 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 utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones. Al 31 de diciembre del 2001, está pendiente la apropiación del 10% de la utilidad neta obtenida. El monto mínimo requerido para apropiación es de aproximadamente US\$. 1,759.

13. COMPROMISO

La Compañía mantiene contratos de arrendamiento mercantil (leasing) de motores vehículos y equipos eléctricos, con el Banco del Pacífico S.A. y Amerafin S.A., subsidiaria del Banco del Pichincha, cuyos plazos de vencimiento están entre septiembre del 2002 y enero del 2003. Estos contratos generaron en el 2001 gasto por este concepto en US\$ 42,271.

14. RECLASIFICACIONES

Ciertos saldos de los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2001, han sido reclasificados para propósito de presentación de este informe.

15. DIFERENCIAS ENTRE ESTADOS FINANCIEROS Y LIBROS CONTABLES

Al 31 de diciembre del 2001 se presentaron diferencias entre los estados financieros y los libros contables, los mismos que a continuación se detallan:

	<u>Según Estados Financieros</u>	<u>Según Libros Contables</u>
<u>PASIVO</u>		
Cuentas por pagar	319,494	317,229
Gastos acumulados por pagar	7,654	4,989
<u>PATRIMONIO</u>		
Utilidades acumuladas	1,186	6,116

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Al 31 de diciembre del 2001 y hasta la fecha de emisión de este informe no se produjeron eventos, que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un impacto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan y que deben ser revelados.
