

VIAJES VIA NATURA - VINATURA CIA. LTDA.

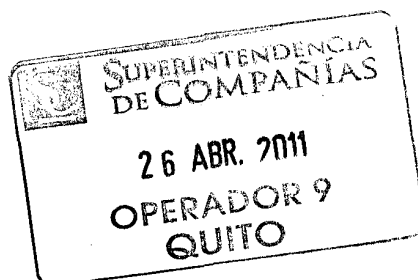
Estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009
junto con el informe de los auditores independientes

Contenido

Informe de los auditores independientes

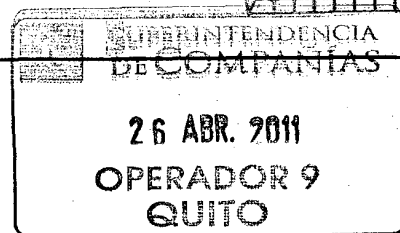
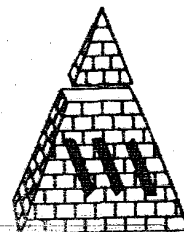
Estados financieros

- Balances generales
- Estados de resultados
- Estados de cambios en el patrimonio de los socios
- Estado de flujo de efectivo
- Notas a los estados financieros



Morales & Asociados

Audidores, Contadores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A Viajes Vía Natura - Vinatura Cía. Ltda.:

1. Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Viajes Vía Natura - Vinatura Cía. Ltda., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2009 y por el año terminado en esa fecha fueron auditados de acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoría y emitimos nuestro informe con fecha 22 de abril del 2010, el mismo que contiene una opinión limpia.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

2. La Gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría, dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener la certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.
4. Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo el auditor toma en consideración los controles internos relevantes, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Informe de los auditores independientes (continuación)

5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

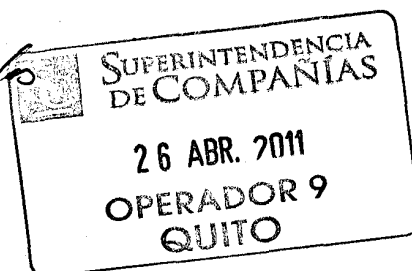
Opinión

6. En nuestra opinión, basados en nuestro examen los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Viajes Vía Natura - Vinatura Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2010, y el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asuntos de énfasis

7. Tal como se indica en la sección de políticas contables significativas de la nota 2 a los estados financieros adjuntos, esos han sido preparados de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador. Sin embargo, de acuerdo a disposiciones legales, la Superintendencia de Compañías resolvió adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera Niif's y dispuso que las referidas normas sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, para el registro preparación y presentación de los estados financieros a partir del 1 de enero del 2009, para lo cual se estableció un cronograma que va a partir del 1 de enero del 2010 al 1 de enero del 2012. En base a estos lineamientos Viajes Vía Natura - Vinatura Cía. Ltda., debe aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera Niif's a partir de enero del 2012, estableciéndose como año de transición el año 2011. La Compañía se encuentra en el proceso inicial de este plan de implementación, sin que se haya determinado impacto alguno a esta fecha.
8. Al 31 de diciembre del 2009, mediante resolución de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI.003 del 21 de agosto del 2006 publicada en el registro oficial No. 348 del 4 de septiembre del mismo año, se decide adoptar las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento "NIIA's" para ser aplicadas obligatoriamente en las auditorías realizadas a empresas ecuatorianas a partir del 1 de enero del 2009.
9. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2010, se emite por separado.

Morales & Asociados
Abril 8, 2011
RNAE No. 581



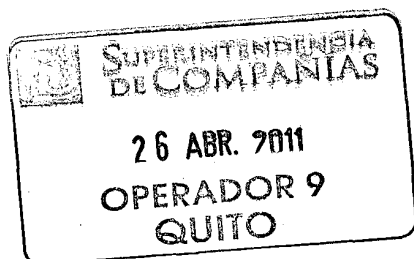
William Morales P.
William Morales P.
Reg. No. 27888

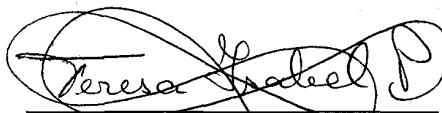
VIAJES VIA NATURA - VINATURA CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en U.S. Dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	126,132	73,582
Cuentas por cobrar comerciales	5	86,778	32,346
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>430,419</u>	<u>354,375</u>
Total activos corrientes		643,329	460,303
PROPIEDADES Y EQUIPOS:	7		
Edificios		105,778	105,778
Instalaciones		387,327	387,327
Maquinaria y equipo		202,531	198,673
Equipo de oficina		2,849	2,849
Muebles y enseres		18,543	16,653
Vehículos		66,214	66,214
Equipo de computación		67,654	56,631
Embarcaciones		638,105	638,105
Equipo de comunicación		<u>5,283</u>	<u>5,283</u>
Total		1,494,284	1,477,513
Menos depreciación acumulada		<u>666,756</u>	<u>475,904</u>
Propiedades y equipo, neto		827,528	1,001,609
OTROS ACTIVOS	8	<u>24,047</u>	<u>2,786</u>
TOTAL		<u>1,494,904</u>	<u>1,464,698</u>



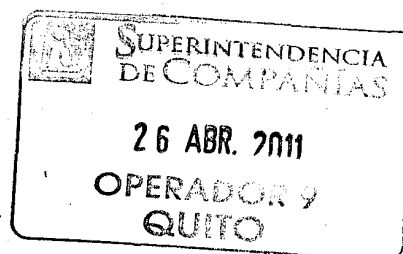

Sra. Teresa Puente
Representante Legal

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	9	179,779	91,405
Cuentas por pagar	10	77,858	134,529
Participación a trabajadores	11	2,922	857
Impuesto a la renta	12	7,827	9,196
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>61,038</u>	<u>39,627</u>
Total pasivos corrientes		329,424	275,614
 PASIVOS DIFERIDOS	14	492,208	382,134
 OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	15	272,283	414,690
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	16		
Capital social		347,000	347,000
Reserva legal		250	250
Reserva de capital		3,722	3,722
Utilidades acumuladas		<u>50,017</u>	<u>41,288</u>
Patrimonio de los accionistas		400,989	392,260
 TOTAL		<u>1,494,904</u>	<u>1,464,698</u>


Lic. Ximena Cañar
Contadora General

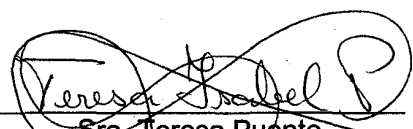


VIAJES VIA NATURA - VINATURA CIA. LTDA.

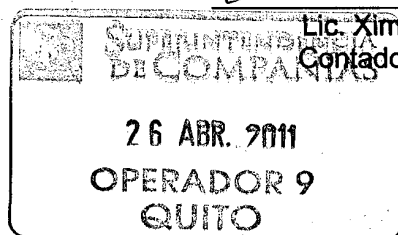
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en U.S. Dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
INGRESOS:			
Ingresos gravados		208,826	11,154
Ingresos no gravados		<u>1,984,381</u>	<u>2,165,631</u>
Total		2,193,207	2,176,785
 COSTOS OPERATIVOS		 <u>1,343,976</u>	 <u>903,009</u>
 UTILIDAD OPERACIONAL		 849,231	 1,273,776
 GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos administrativos		636,645	542,845
Gastos de ventas		135,110	566,302
Gastos financieros		43,417	158,918
Otros gastos		<u>14,752</u>	
Total		829,924	1,268,065
 OTROS INGRESOS		 171	
 UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		 19,478	 5,711
 MENOS:			
Participación a trabajadores	11	2,922	857
Impuesto a la renta	12	<u>7,827</u>	<u>9,196</u>
Total		10,749	10,053
 UTILIDAD NETA		 <u>8,729</u>	 <u>(4,342)</u>


Sra. Teresa Puente
Representante Legal


Lic. Ximena Cañar
Contadora General


26 ABR. 2011
OPERADOR 9
QUITO

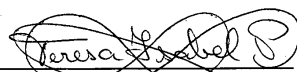
Ver notas a los estados financieros

VIAJES VIA NATURA - VINATURA CIA. LTDA.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en U.S. Dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008	347,000	250	3,722	41,629	392,601
Utilidad del ejercicio				(4,342)	(4,342)
Ajustes				4,001	4,001
Saldo al 31 de diciembre del 2009	347,000	250	3,722	41,288	392,260
Utilidad del ejercicio				8,729	8,729
Reserva legal		436		(436)	
Saldo al 31 de diciembre del 2010	<u>347,000</u>	<u>686</u>	<u>3,722</u>	<u>49,581</u>	<u>400,989</u>


Sra. Teresa Puente
Representante Legal


Lic. Ximena Cañar
Contadora General

Ver notas a los estados financieros



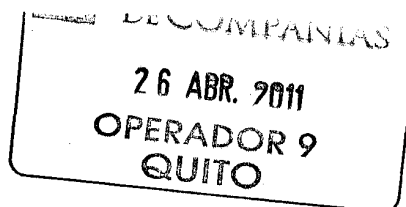
VIAJES VIA NATURA - VINATURA CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2009**

(Expresados en U.S. Dólares)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	2,138,775	2,851,019
Pagado a proveedores y trabajadores	(2,047,077)	(1,916,111)
Intereses pagados	(43,417)	
Ingresos diferidos	110,074	
Pagos de utilidades	(857)	(8,263)
Impuesto a la renta	(9,196)	(21,481)
Otros ingresos	<u>171</u>	
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	148,473	905,164
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(16,771)	(3,149)
Gastos preoperacionales	<u>(21,260)</u>	<u>(17,144)</u>
	(38,031)	
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(20,293)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos		(411,539)
Disminución de obligaciones a largo plazo	(146,266)	(242,923)
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	<u>88,374</u>	<u>(343,949)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(57,892)</u>	<u>(998,411)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	52,550	(113,540)
Comienzo del año	<u>73,582</u>	<u>187,122</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>126,132</u></u>	<u><u>73,582</u></u>

(Continúa...)

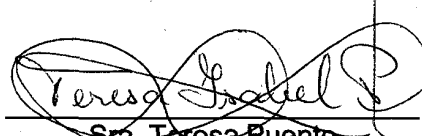


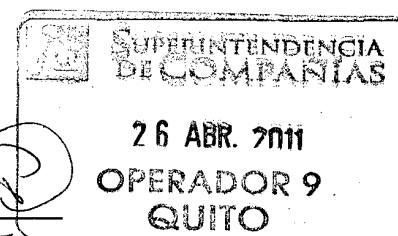
VIAJES VIA NATURA - VINATURA CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS EL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en U.S. Dólares)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (pérdida) neta	8,729	(4,342)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	190,852	217,224
Amortización de otros activos		566
Ingresos diferidos	110,074	
Cuentas por cobrar comerciales	(54,432)	
Gastos prepagados	(76,045)	(12,276)
Otras cuentas por cobrar		58,174
Cuentas por cobrar largo plazo		(200,825)
Cuentas por pagar	(56,671)	(68,545)
Cuentas por pagar comerciales		875,059
Pasivos diferidos		97,484
Participación trabajadores por pagar	2,065	(7,406)
Impuesto a la renta	(1,369)	(12,285)
Pasivos acumulados	<u>25,270</u>	<u>(37,664)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>148,473</u>	<u>905,164</u>

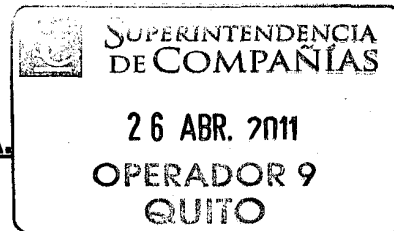

Sra. Teresa Puente
Representante Legal


26 ABR. 2011
OPERADOR 9
QUITO


Lic. Ximena Cañar
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

VIAJES VIA NATURA - VINATURA CIA. LTDA.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Viajes Via Natura - Vinatura Cía. Ltda. inscrita en la ciudad de Quito el 1 de junio de 1993. Compañía de nacionalidad ecuatoriana y tiene su domicilio principal en Quito, Provincia de Pichincha y su actividad principal es la planificación, promoción, desarrollo, construcción por medio de terceros, equipamiento, organización, arrendamiento de empresas y establecimientos turísticos, tales como hoteles, hostales, hosterías, restaurantes, cafeterías, agencias de viaje y demás actividades turísticas, sean propias o ajenas, ubicadas en la ciudad de Quito y en cualquier otro lugar del territorio ecuatoriano o del exterior, así como de otras actividades relacionadas con el turismo o que complementen a las actividades turísticas.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. Dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el Dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2010. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

La dirección principal registrada de la Compañía es Av. Al Parque Oe7-154, Centro Comercial Dicientro piso tres, Quito - Ecuador.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. Dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Con resolución No. 06.Q.ICI.004 de 21 de agosto de 2006 la Superintendencia de Compañías adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" y

determino que obligatoriamente las apliquen todas las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia, a partir del ejercicio económico 2009, disposición que fue ratificada el 3 de julio de 2008 con resolución No. ADM 08199.

Atendiendo el pedido del Gobierno Nacional que permita a los empresarios enfrentar de mejor manera los posibles impactos de la crisis financiera nivel global, la Superintendencia de Compañías dictó la Resolución No. 08.G.DSC.010 de 20 de noviembre de 2008, en la cual introdujo un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", estableciendo tres grupos, siendo el primero conformado por las compañías y entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores así como aquellas que ejercen actividades de auditoría externa, quienes deberán aplicar las NIIF a partir del ejercicio económico 2010, para cuyo efecto se establece como periodo de transición el año 2009.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las NEC y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

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

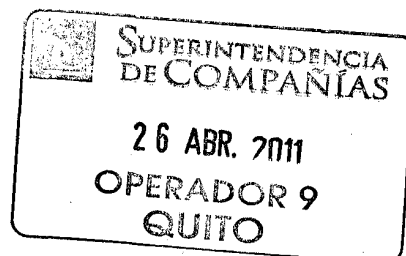
Caja y bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Cuentas por cobrar - Las cuentas por cobrar clientes, son reconocidas y registradas al monto original de la factura y no excede el valor recuperable.

A partir del año 2010, la estimación para cuentas incobrables corresponde al 1% del total de la cartera generada en el año, de acuerdo al monto máximo deducible establecido por la legislación tributaria vigente.

Valuación de propiedades y equipo - Al costo de adquisición. Las renovaciones y las mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento, que no mejoran el activo y no alargan la vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan.

El costo de los activos fijos es depreciado con cargo a los resultados de cada periodo contable, de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada en base a los siguientes porcentajes anuales:



<u>Activos depreciables</u>	<u>Años</u>	<u>Porcentajes de depreciación</u>
Edificios e instalaciones	20	5%
Maquinaria y equipos	10	10%
Equipos de oficina	10	10%
Muebles y enseres	10	10%
Vehículos	5	20%
Embarcaciones	20	5%
Equipo de computación	3	33,33%

Otros activos - Corresponden principalmente a gastos de proyectos de inversión registrados a su costo de adquisición para el desarrollo de la marca Via Natura en países como Perú y Chile.

Provisiones - Se reconoce una provisión solo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan en cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

Ingresos - Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción, fluyan hacia la Compañía y el monto del ingreso puede ser medido confiablemente. Las ventas son reconocidas netas de las devoluciones y descuentos, cuando se haya entregado el bien y se ha transferido los derechos y beneficios inherentes.

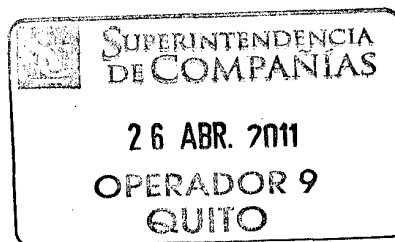
Participación a trabajadores - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable. (Ver Nota 11).

Impuesto a la renta - El impuesto a la renta se carga a los resultados del año y se calcula por el método del impuesto a pagar de acuerdo a las disposiciones tributarias. (Ver Nota 12).

Registros contables y unidad monetaria - Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.



Año Terminado
Diciembre 31

Variación
Porcentual

2007
2008
2009
2010

5
5
5
6

4. CAJA Y BANCOS

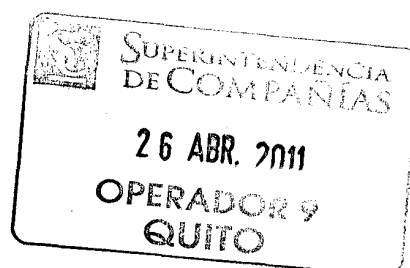
Un resumen de caja y bancos de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. Dólares)	
Caja general	820	405
Bancos locales	<u>125,312</u>	<u>73,177</u>
Total	<u>126,132</u>	<u>73,582</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. Dólares)	
Clientes	<u>86,778</u>	<u>32,346</u>
Total	<u>86,778</u>	<u>32,346</u>



6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. Dólares)	
Crédito tributario	210,739	115,556
Retenciones en la fuente	9,032	8,664
Anticipo impuesto a la renta	11,065	
Anticipos a proveedores	65,920	12,276
Garantías	3,500	
Préstamos empleados	11,083	2,410
Gastos anticipados	13,726	48,358
Anticipo flete	62,850	
Anticipo compra oficina	30,000	
Seguros prepagados	8,097	14,644
Viáticos anticipados	1,865	105
Empleados	2,542	
Otras cuentas por cobrar		<u>152,362</u>
Total	<u>430,419</u>	<u>354,375</u>

Crédito tributario - Corresponde a valores registrados por IVA pendientes de reclamo al ente regulador.

Anticipo compra oficina - Constituye un anticipo para la compra de las nuevas oficinas en la ciudad de Guayaquil, las que se perfeccionarían en cuanto se obtenga la aprobación de la Gerencia de la Compañía.

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. Dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	1,001,609	1,215,684
Adquisiciones	16,771	3,149
Depreciación	(190,852)	(217,224)
Saldos neto al fin del año	<u>827,528</u>	<u>1,001,609</u>



8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	...
	2010	2009
	(en U.S. Dólares)	
Proyectos de inversión y desarrollo	21,761	
Gastos de programación	3,620	851
Adiciones		2,769
(-) Amortización	(1,334)	(834)
Total	<u>24,047</u>	<u>2,786</u>

Proyectos de inversión y desarrollo - Constituyen desembolsos efectuados para la apertura de operaciones en Perú y Chile bajo la marca de Via Natura.

9. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

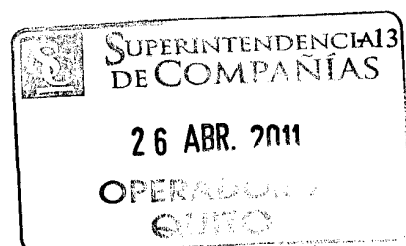
Un resumen de obligaciones por pagar a bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	...
	2010	2009
	(en U.S. Dólares)	
Obligaciones por vencimientos hasta Diciembre 2011 con una tasa del 9,9868% anual	<u>179,779</u>	<u>91,045</u>
Total	<u>179,779</u>	<u>91,045</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	...
	2010	2009
	(en U.S. Dólares)	
Proveedores locales	<u>77,858</u>	<u>134,529</u>
Total	<u>77,858</u>	<u>134,529</u>



11. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. Dólares)	
Saldos al comienzo del año	857	8,263
Provisión del año	2,922	857
Pagos efectuados de años anteriores	<u>(857)</u>	<u>(8,263)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,922</u>	<u>857</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

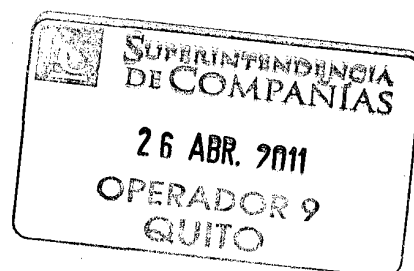
Situación fiscal - La Compañía no ha sido fiscalizada hasta el año 2010 y no mantiene glosas pendientes.

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro del plazo de tres años contados a partir de la presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con sus obligaciones tributarias.

Tasa de impuesto - El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital, hasta el 31 de diciembre del año siguiente.

Dividendos en efectivo - Los dividendos en efectivo son tributables.

Conciliación del resultado contable tributario - Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable para la determinación de la utilidad gravable de la Compañía, fueron las siguientes:



	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. Dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	16,556	4,854
Gastos no deducibles	<u>14,753</u>	<u>31,931</u>
Utilidad gravable	<u>31,309</u>	<u>36,785</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>7,827</u>	<u>9,196</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

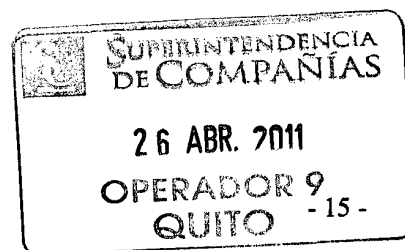
	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. Dólares)	
Saldos al comienzo del año	9,196	21,481
Provisión del año	7,827	9,196
Pagos efectuados	<u>(9,196)</u>	<u>(21,481)</u>
Saldos al fin del año	<u>7,827</u>	<u>9,196</u>

Reformas legales -

La provisión para impuesto a la renta ha sido calculada aplicando la tasa del 25% de acuerdo con disposiciones legales vigentes. 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 periodo en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25 % de las utilidades gravables. Para los ejercicios 2010 y 2009 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. De acuerdo con las referidas normas, si la inversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del año siguiente, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuestos con los recargos correspondientes. La reinversión de utilidades se relaciona con el destino de las mismas con el sentido de que deben orientarse a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva.

Están exentos del impuesto a la renta los dividendos pagados a sociedades locales y sociedades del exterior que no estén domiciliadas en paraísos fiscales.



Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

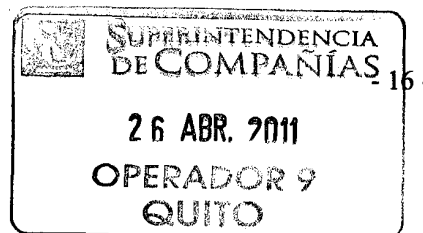
- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Exoneración del impuesto a la renta durante 5 años para nuevas sociedades cuyas inversiones se realicen para el desarrollo de sectores económicos considerados prioritarios para el Estado.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas"
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Para las nuevas sociedades, exoneración del pago del anticipo de impuesto a la renta hasta el quinto año de operación efectiva.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

13. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2010	2009
	(en U.S. Dólares)	
IESS por pagar	4,638	3,671
Retenciones por pagar	22,408	22,451
Beneficios sociales	14,023	8,740
Acreedores varios	9,295	3,859
Empleados		906
Otras cuentas por pagar	10,674	
Total	61,038	39,627

Otras cuentas por pagar - Corresponde a valores pendientes de pago de las tarjetas corporativas de la Compañía.



14. PASIVOS DIFERIDOS

Un resumen de los pasivos diferidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. Dólares)	
Anticipos clientes	<u>492,208</u>	<u>382,134</u>
Total	<u>492,208</u>	<u>382,134</u>

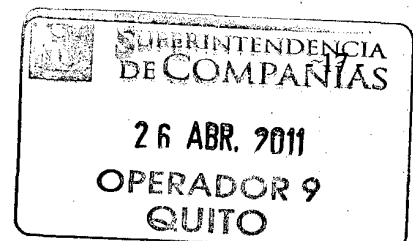
Anticipo clientes - Al 31 de diciembre del 2010, constituyen pagos por reservas para la operación turística para fechas futuras, clasificados por el año en que se prestará el servicio. Un detalle clasificado por cliente anticipado es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. Dólares)	
Borello Travel	3,516	
Canodros S.A.	2,967	
Edmundo Lara	1,188	
Experienceolidays	1,000	
Explore	193,200	
Gullivers Travel Agency	11,879	
Zarzayacu	274,765	
Otros Menores	<u>3,694</u>	<u>382,134</u>
	<u>492,208</u>	<u>382,134</u>

15. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de las obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. Dólares)	
Otras cuentas por pagar largo plazo	3,859	
Cuentas por pagar accionistas	164,716	
Obligaciones por vencimientos hasta Marzo 2012 con una tasa del 10,39% anual	<u>103,708</u>	<u>323,285</u>
Total	<u>272,283</u>	<u>323,285</u>



16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social - El capital social autorizado consiste de 347.000 participaciones de US\$ 1,00 valor nominal unitario.

Reserva legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de capital - Incluye los valores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

17. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha del informe del auditor independiente (abril 8 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

