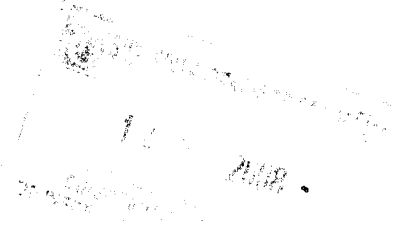


51609



VIAJES VIA NATURA - VINATURA CIA. LTDA.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006
junto con el informe de los auditores independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas
Viajes Vía Natura - Vinatura Cía. Ltda.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Viajes Vía Natura - Vinatura Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basadas en nuestras auditorias.

Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza 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. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorias proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Viajes Vía Natura - Vinatura Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Viajes Vía Natura - Vinatura Cía. Ltda. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Morales & Asociados Cía. Ltda.

Junio 27, 2008
Registro No. 581

William Morales P.
William Morales P.
Licencia No. 27888

VIAJES VIA NATURA - VINATURA CIA. LTDA.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006
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 accionistas

Estados de flujos de caja

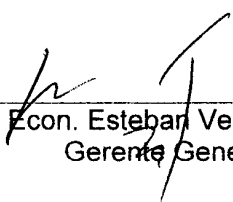
Notas a los estados financieros

VIAJES VIA NATURA - VINATURA CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	16,201	76,229
Cuentas por cobrar comerciales	5	13,863	11,116
Inventarios		16,359	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>155,487</u>	<u>163,932</u>
Total activos corrientes		201,910	251,277
PROPIEDADES Y EQUIPOS:			
	7		
Edificios		105,778	105,778
Instalaciones		110,590	9,546
Maquinaria y equipo		48,673	1,049
Equipo de oficina		2,849	1,875
Muebles y enseres		16,653	9,444
Vehículos		16,214	27,500
Equipo de computación		13,982	10,972
Embarcaciones		1,154,342	1,150,000
Equipo de comunicación		<u>5,283</u>	<u>1,167</u>
Total		1,474,364	1,317,330
Menos depreciación acumulada		<u>126,721</u>	<u>57,749</u>
Propiedades y equipo, neto		1,347,643	1,259,581
OTROS ACTIVOS			
	8	<u>1,075</u>	<u>70</u>
TOTAL			
		<u>1,550,628</u>	<u>1,510,928</u>


Econ. Esteban Velásquez
Gerente General

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS
ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		31,898	28,237
Porción corriente de obligaciones		82,825	113,113
Cuentas por pagar	9	55,000	10,944
Participación a trabajadores	10	2,419	881
Impuesto a la renta	11	4,328	2,716
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>16,179</u>	<u>68,427</u>
Total pasivos corrientes		192,649	224,318
PASIVO DIFERIDO A LARGO PLAZO	13	399,202	271,000
OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO	14	595,848	662,218
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	15		
Capital social		347,000	5,000
Aportes futuras capitalizaciones			233,486
Reserva legal		719	747
Reserva de capital		3,722	5,801
Reserva por valuación			103,487
Utilidades acumuladas		<u>11,488</u>	<u>4,871</u>
Patrimonio de los accionistas		362,929	353,392
TOTAL		<u>1,550,628</u>	<u>1,510,928</u>



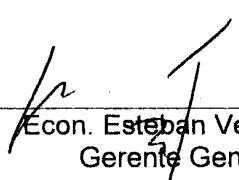
Ing. Elena Caballero
Contadora General

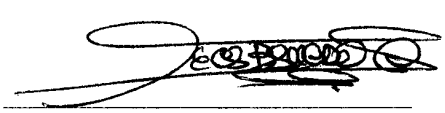
VIAJES VIA NATURA - VINATURA CIA. LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS:			
Ingresos gravados		11,020	16,120
Ingresos no gravados		<u>1,509,115</u>	<u>1,104,219</u>
Total		<u>1,520,135</u>	<u>1,120,339</u>
 COSTOS OPERATIVOS		 <u>1,226,496</u>	 <u>1,011,488</u>
 UTILIDAD OPERACIONAL		 293,639	 108,851
 GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos administrativos		178,754	73,544
Gastos de ventas		18,020	
Gastos financieros		77,330	24,054
Otros gastos		<u>3,674</u>	<u>5,578</u>
Total		<u>277,778</u>	<u>103,176</u>
 OTROS INGRESOS		 264	 202
 UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		 16,125	 5,877
 MENOS:			
Participación a trabajadores	11	2,419	882
Impuesto a la renta	12	<u>4,328</u>	<u>2,716</u>
Total		<u>6,747</u>	<u>3,598</u>
 UTILIDAD NETA		 <u>9,378</u>	 <u>2,279</u>


Econ. Esteban Velásquez
Gerente General

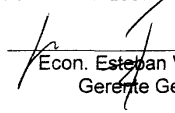
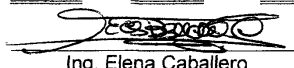

Ing. Elena Caballero
Contadora General

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 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	Capital Social	Aportes Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva de Capital	Reserva por Valuación	Utilidades (Perdidas) Acumuladas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2005	5,000	36,423	380	5,801		2,959	50,563
Aportes		197,063					197,063
Transferencia a reserva legal			117			(117)	
Ajuste reserva por valuación					103,487		103,487
Utilidad del ejercicio			250			2,029	2,279
Saldo al 31 de diciembre del 2006	<u>5,000</u>	<u>233,486</u>	<u>747</u>	<u>5,801</u>	<u>103,487</u>	<u>4,871</u>	<u>353,392</u>
Capitalización	342,000	(233,096)	(497)	(2,078)	(103,487)	(2,842)	
Transferencia a reserva legal		(390)					(390)
Ajustes años anteriores			469			1,943	2,412
Impuesto a la renta						(2,166)	(2,166)
Participación a trabajadores						(882)	(882)
Utilidad del ejercicio						17,311	17,311
Participación trabajadores						(2,419)	(2,419)
Impuesto a la renta						(4,328)	(4,328)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>347,000</u>	<u> </u>	<u>250</u>	<u>3,722</u>	<u> </u>	<u>11,488</u>	<u>362,930</u>


Econ. Esteban Velásquez
Gerente General
Ing. Elena Caballero
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 2007 y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	1,517,388	1,111,513
Pagado a proveedores y trabajadores	(1,370,404)	(1,125,415)
Intereses pagados	(77,330)	(24,054)
Anticipos recibidos	128,202	271,000
Pagos de utilidades	(881)	(2,120)
Impuesto a la renta	(2,716)	
Otros ingresos (gastos), neto	<u>9,558</u>	<u>(5,376)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	203,817	225,548
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo y	(169,843)	(1,158,044)
Inversiones en acciones		(60,000)
Adquisición de otros activos	<u>(1,005)</u>	<u>718</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(170,848)</u>	<u>(1,217,326)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos	3,661	28,237
Obligaciones a largo plazo	(66,370)	662,218
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	(30,288)	113,113
Aportes		<u>197,063</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(92,997)</u>	<u>1,000,631</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	(60,028)	8,853
Comienzo del año	<u>76,229</u>	<u>67,376</u>
FIN DEL AÑO	<u>16,201</u>	<u>76,229</u>

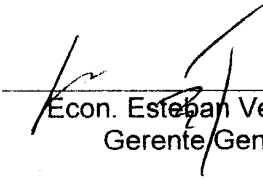
(Continúa...)

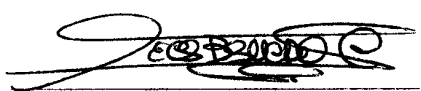
VIAJES VIA NATURA - VINATURA CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS EL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	9,378	2,279
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	68,972	26,681
Bajas de activos fijos	12,809	
Amortización de otros activos		60
Ajustes	159	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(2,747)	(8,826)
Inventarios	(16,359)	
Otras cuentas por cobrar	8,445	62,350
Cuentas por pagar	44,056	6,219
Pasivos diferidos	128,202	271,000
Gastos anticipados y otras cuentas por pagar	(52,248)	(135,693)
Impuesto a la renta	1,538	(1,238)
Pasivos acumulados	<u>1,612</u>	<u>2,716</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>203,817</u>	<u>225,548</u>


Econ. Esteban Velásquez
Gerente General


Ing. Elena Caballero
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 2007 Y 2006

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 2007. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

La dirección principal registrada de la Compañía es Av. República de El Salvador N34-10 y Shyris, Edificio Onix, piso diez, Quito - Ecuador.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros adjuntos serán presentados a la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la Gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

En el Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. De acuerdo con la Resolución No. 06.Q.ICI.004 de la Superintendencia de Compañías publicada el 4 de septiembre del 2006, se adoptarán en el Ecuador las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del 1 de enero del 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 equivalentes de caja - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos altamente líquidos.

Valuación de propiedades y equipos - Al costo de adquisición. Las renovaciones 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>
Embarcaciones	20	5%
Edificios e instalaciones	20	5%
Maquinaria y equipos	10	10%
Equipos de oficina	10	10%
Muebles y enseres	10	10%
Herramientas y otros	10	10%
Equipo de computación	3	33,33%
Vehículos	5	20%

Otros activos - Corresponden principalmente a gastos de programación y del software de operación registrados a su costo de adquisición.

Participación a trabajadores e impuesto a la renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 11 y 12).

Ingresos y gastos de administración y ventas- Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la prestación del servicio.

Costos operativos - Constituyen gastos ejecutados por la atención a cada pasajero, conforme a disposiciones internas de la Gerencia y a los tours vendidos.

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.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2004	2
2005	5
2006	4
2007	5

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Bancos locales	<u>16,201</u>	<u>76,229</u>
Total	<u>16,201</u>	<u>76,229</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes	<u>13,863</u>	<u>11,116</u>
Total	<u>13,863</u>	<u>11,116</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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Crédito tributario		31
Retenciones en la fuente	5,698	2,166
Anticipos a proveedores	60,542	79,255
Gastos anticipados	3,881	14,766
Mirtol	70,350	60,000
Otras cuentas por cobrar	<u>15,016</u>	<u>7,714</u>
Total	<u>155,487</u>	<u>163,932</u>

Mirtol - Constituyen cuentas por cobrar que se ejecutará la cancelación hasta diciembre del 2009.

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	1,259,581	24,732
Adquisiciones	169,843	1,158,044
Bajas	(12,809)	
Ajuste por valuación		103,487
Depreciación	<u>(68,972)</u>	<u>(26,682)</u>
Saldos neto al fin del año	<u>1,347,643</u>	<u>1,259,581</u>

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Gastos de programación (Software)	1,120	300
(-) Amortización	<u>(45)</u>	<u>(230)</u>
Total	<u>1,075</u>	<u>70</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores locales	<u>54,610</u>	<u>10,944</u>
Total	<u>54,610</u>	<u>10,944</u>

10. 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:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	882	554
Provisión del año	2,419	882
Pagos efectuados de años anteriores	<u>(882)</u>	<u>(554)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,419</u>	<u>882</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

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 no son tributables.

Conciliación del resultado contable tributario - Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable para la determinación de la utilidad gravable de la Compañía, fueron las siguientes:

	... Diciembre 31, ... <u>2007</u>	<u>2006</u> (en U.S. dólares)
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	13,706	4,995
Gastos no deducibles	3,605	5,870
Utilidad gravable	<u>17,311</u>	<u>10,865</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>4,328</u>	<u>2,716</u>

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

	... Diciembre 31, ... <u>2007</u>	<u>2006</u> (en U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	2,716	793
Provisión del año	4,328	2,716
Pagos efectuados	<u>(2,716)</u>	<u>(793)</u>
Saldos al fin del año	<u>4,328</u>	<u>2,716</u>

Pérdidas fiscales amortizables - Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía no mantiene pérdidas fiscales. Estas pérdidas son amortizables en ejercicios futuros. Dicha pérdida puede deducirse en los cinco años siguientes, al que se originaron, sin que excedan del 25% de la utilidad tributable de cada año.

Ley reformativa para la equidad tributaria - En el Tercer Suplemento al Registro Oficial No. 242 del 29 de diciembre del 2007, se publicó la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria con vigencia a partir del 1 de enero del 2008. La mencionada Ley incorpora reformas a varias leyes y los principales cambios son los siguientes:

Código tributario - Incremento en las tasas de interés por mora tributaria, recargos del 20% en las determinaciones realizadas por el Servicio de Rentas Internas (SRI), caución del 10% de la cuantía reclamada en impugnaciones ante el Tribunal Fiscal, e incorporación de nuevos delitos tributarios y endurecimiento de las penalidades.

Ley de Régimen Tributario Interno

- Limita las deducciones por intereses en créditos externos y por arrendamientos mercantiles locales como internacionales.
- Incluye deducciones adicionales por los montos pagados en incremento del empleo y pagos realizados a empleados discapacitados, o empleados con familiares discapacitados.
- Retención en la fuente a los pagos al exterior por intereses en créditos externos que no son con organismos multilaterales.

- Incluye nuevos ingresos exentos y deducciones en la determinación del impuesto a la renta de las personas naturales, adicionalmente se modifica la tabla progresiva del cálculo del impuesto a la renta.

Otras

- Grava con tarifa 0% de Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ventas de bienes y servicios a instituciones del estado que tienen ingresos exentos.
- Derecho a devolución del Impuesto a la Valor Agregado (IVA) en ciertos casos específicos.
- Modificación en las tarifas del Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) para ciertos bienes, inclusión de otros bienes y servicios gravados y exoneración para los servicios de telecomunicaciones y radio-electrónicos.
- Crea un impuesto del 0.5% a la salida de divisas del país.
- Eliminación de la Ley de Incentivos y Beneficios Turísticos.
- Impuesto a los ingresos extraordinarios de compañías que exploran y explotan recursos no renovables.

12. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
IESS por pagar	6,289	1,219
Retenciones por pagar	2,727	6,832
Sueldos por pagar	5,427	1,565
Beneficios sociales	1,736	254
Otras cuentas por pagar		<u>58,557</u>
Total	<u>16,179</u>	<u>68,427</u>

13. PASIVO DIFERIDO A LARGO PLAZO

Un resumen del pasivo diferido a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Acreeedores varios	60,000	120,000
Anticipos clientes	<u>339,202</u>	<u>151,000</u>
Total	<u>399,202</u>	<u>271,000</u>

Anticipo Clientes - Constituyen pagos de reservas personales turísticos para fechas futuras.

Acreeedores varios - Corresponden a cuentas por pagar de acuerdo a condiciones de la negociación del Yate Montserrat.

14. OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	82,825	113,113
Obligaciones por vencimientos hasta Marzo 2011 con una tasa del 10,39%	<u>595,848</u>	<u>662,218</u>
Total	<u>678,673</u>	<u>775,331</u>

15. 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.

Reserva por valuación - Corresponde a la actualización del valor comercial de las oficinas ubicadas en la Av. República de El Salvador y N34-10 y Shyris, Edificio Onix, piso diez, Quito - Ecuador, realizado por un perito independiente por US \$ 103,487 dólares.

16. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (Julio 5 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

Sección III

**RECOMENDACIONES SOBRE ASPECTOS
TRIBUTARIOS**

1. DIFERENCIAS ENTRE VALORES REGISTRADOS CONTABLEMENTE Y LOS DECLARADOS Y PAGADOS AL VALOR AGREGADO, RETENCIONES DE IVA, RETENCIONES EN LA FUENTE Y A LOS CONSUMOS

Observación:

Producto de la revisión de los anexos del Informe Cumplimiento Tributario hemos identificados las siguientes diferencias:

En el Anexo 4, Cuadro 3. "Cálculo de valores declarados de IVA" se presenta diferencias en los meses de febrero a diciembre que representa una diferencia neta por US \$ 217,34 dólares, en exceso.

En el Anexo 4, Cuadro 3.1. "Diferencias de ventas: Libros Vs. Declaraciones" se presenta diferencias en los meses de abril, mayo, junio, agosto y diciembre que en total suman un valor neto de US \$ 531,21 dólares.

En el Anexo 4, Cuadro 3.2. "Cruce ventas declaradas en IVA Vs. Ventas declaradas en renta" que representa una diferencia neta por US \$ 531,21 dólares.

En el Anexo 5, Cuadro 4. "Conciliación retenciones IVA declarado Vs. Libros" se presenta diferencia en los meses de mayo, junio, septiembre, octubre y noviembre que en total suman un valor neto de US \$ 115,73 dólares, pagados en exceso.

En el Anexo 6, Cuadro 6. "Conciliación de retenciones en la fuente de impuesto a la renta Vs. Libros" se presenta diferencias en los meses de enero, febrero, marzo, julio, septiembre, octubre y noviembre que en total suman un valor neto de US \$ 774,66 dólares, pagados en exceso.

Recomendación:

Efectuar un análisis de estas diferencias y determinar si es necesario presentar una declaración rectificatoria o sustitutiva. Adicionalmente establecer como procedimiento previo a la presentación de sus declaraciones de impuestos efectuar una conciliación de dicha información con los registros contables.

Respuesta de la Administración:

Se acoge la recomendación y se efectuará las sustitutivas respectivas.

Sección IV

**PLANTILLA DE DIFERENCIAS DE INFORMES DE
CUMPLIMIENTO TRIBUTARIO**

Informe de Cumplimiento Tributario Registrado

Número de Reporte: 882179
RUC Auditor: 1791771745001
Razón Social Auditor: MORALES & ASOCIADOS CIA. LTDA
Fecha de Carga: 31-07-2008
RUC Compañía Objeto de Auditoría: 1791251865001
Razón Social Compañía Objeto de Auditoría: VIAJES VIA NATURA VINATURA CIA. LTDA.
Año Fiscal: 2007

Reformas Estatutarias en el Periodo de Examen

Tipo	Fecha de Inscripción (dd/mm/yyyy)	Observaciones
Establecimiento de Sucursales	n/a	n/a
Aumento de Capital	01/03/2007	n/a
Disminución de Capital	n/a	n/a
Prórroga del Contrato Social	n/a	n/a
Transformación	n/a	n/a
Fusión	n/a	n/a
Escisión	n/a	n/a
Cambio de Nombre	n/a	n/a
Cambio de Domicilio	n/a	n/a
Convalidación	n/a	n/a
Reactivación de la Compañía	n/a	n/a
Convenios y Resoluciones que alteren las cláusulas contractuales	n/a	n/a
Reducción de la duración de la Compañía	n/a	n/a
Exclusión de alguno de los miembros	n/a	n/a

ANEXO 1 - Cuadro 1.14 - DETALLE DE OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

	MONTO (USD)	Observaciones
Operaciones de Activo con partes relacionadas del exterior	0.00	n/a
Operaciones de Pasivo con partes relacionadas del exterior	0.00	n/a
Operaciones de Ingreso con partes relacionadas del exterior	0.00	n/a
Operaciones de Egreso con partes relacionadas del exterior	0.00	n/a
Total:	0.00	

ANEXO 4 - Cuadro 3 - CÁLCULO DE VALORES DECLARADOS DE IVA

	Impuesto a Pagar	Impuesto Declarado Contribuyente	Diferencias	Observaciones
Diferencias Impuesto IVA (cuadro 3) Enero	1.78	1.78	0.00	n/a

Diferencias Impuesto IVA (cuadro 3) Febrero	4.42	4.41	0.01	n/a
Diferencias Impuesto IVA (cuadro 3) Marzo	0.00	95.38	-95.38	n/a
Diferencias Impuesto IVA (cuadro 3) Abril	505.54	607.51	-101.97	n/a
Diferencias Impuesto IVA (cuadro 3) Mayo	1.85	19.01	-17.16	n/a
Diferencias Impuesto IVA (cuadro 3) Junio	6.32	6.33	-0.01	n/a
Diferencias Impuesto IVA (cuadro 3) Julio	9.24	11.64	-2.40	n/a
Diferencias Impuesto IVA (cuadro 3) Agosto	2.73	4.53	-1.80	n/a
Diferencias Impuesto IVA (cuadro 3) Septiembre	0.81	0.82	-0.01	n/a
Diferencias Impuesto IVA (cuadro 3) Octubre	8.41	7.26	1.15	n/a
Diferencias Impuesto IVA (cuadro 3) Noviembre	1.08	1.09	-0.01	n/a
Diferencias Impuesto IVA (cuadro 3) Diciembre	71.92	71.68	0.24	n/a
Total Diferencias:			-217.34	

ANEXO 4 - Cuadro 3.1 - DIFERENCIAS DE VENTAS: LIBROS VS DECLARACIONES

	Segun Libros	Segun Declaracion	Diferencias	Observaciones
Diferencias (Ventas y Exportaciones) IVA (cuadro 3.1) Enero	254235.16	254235.16	0.00	n/a
Diferencias (Ventas y Exportaciones) IVA (cuadro 3.1) Febrero	106210.85	106210.85	0.00	n/a
Diferencias (Ventas y Exportaciones) IVA (cuadro 3.1) Marzo	124848.01	124848.01	0.00	n/a
Diferencias (Ventas y Exportaciones) IVA (cuadro 3.1) Abril	66610.71	66614.39	-3.68	n/a
Diferencias (Ventas y Exportaciones) IVA (cuadro 3.1) Mayo	100750.38	101227.08	-476.70	n/a
Diferencias (Ventas y Exportaciones) IVA (cuadro 3.1) Junio	54136.55	54136.65	-0.10	n/a
Diferencias (Ventas y Exportaciones) IVA (cuadro 3.1) Julio	156629.75	156629.75	0.00	n/a
Diferencias (Ventas y Exportaciones) IVA (cuadro 3.1) Agosto	80894.05	80951.57	-57.52	n/a
Diferencias (Ventas y Exportaciones) IVA (cuadro 3.1) Septiembre	163634.21	163634.21	0.00	n/a
Diferencias (Ventas y Exportaciones) IVA (cuadro 3.1) Octubre	308820.67	308820.67	0.00	n/a
Diferencias (Ventas y Exportaciones) IVA (cuadro 3.1) Noviembre	45464.36	45464.36	0.00	n/a
Diferencias (Ventas y Exportaciones) IVA (cuadro 3.1) Diciembre	62365.11	62358.32	6.79	n/a
Total Diferencias:			-531.21	

ANEXO 4 - Cuadro 3.2 - CRUCE VENTAS DECLARADAS EN IVA VS. VENTAS DECLARADAS EN RENTA

	Según Declaración IVA	Según Declaración Impuesto a la Renta	Diferencias	Observaciones

Diferencia Ventas Netas Gravadas 12% (cuadro 3.2)	4436.31	3501.29	935.02	n/a
Diferencia Ventas Netas Gravadas 0% (cuadro 3.2)	0.00	0.00	0.00	n/a
Exportaciones Ventas Gravadas (cuadro 3.2)	1516230.42	1516634.23	-403.81	n/a
Total Diferencias:			531.21	

ANEXO 5 - Cuadro 4 - CONCILIACIÓN RETENCIONES IVA DECLARADO VS. LIBROS

	Según Libros	Según Declaración	Diferencias	Observaciones
Diferencias Retenciones IVA (cuadro 4) Enero	666.55	666.55	0.00	n/a
Diferencias Retenciones IVA (cuadro 4) Febrero	744.97	744.97	0.00	n/a
Diferencias Retenciones IVA (cuadro 4) Marzo	752.84	752.84	0.00	n/a
Diferencias Retenciones IVA (cuadro 4) Abril	430.39	430.39	0.00	n/a
Diferencias Retenciones IVA (cuadro 4) Mayo	2272.67	2276.27	-3.60	Pago en exceso por errores contables
Diferencias Retenciones IVA (cuadro 4) Junio	690.30	690.96	-0.66	Pago en exceso por errores contables
Diferencias Retenciones IVA (cuadro 4) Julio	970.19	970.19	0.00	n/a
Diferencias Retenciones IVA (cuadro 4) Agosto	1370.42	1370.42	0.00	n/a
Diferencias Retenciones IVA (cuadro 4) Septiembre	831.72	902.12	-70.40	Pago en exceso por errores contables
Diferencias Retenciones IVA (cuadro 4) Octubre	1185.00	1209.67	-24.67	Pago en exceso por errores contables
Diferencias Retenciones IVA (cuadro 4) Noviembre	989.81	1006.21	-16.40	Pago en exceso por errores contables
Diferencias Retenciones IVA (cuadro 4) Diciembre	750.05	750.05	0.00	n/a
Total Diferencias:			-115.73	

ANEXO 6 - Cuadro 6 - CONCILIACIÓN DE RETENCIONES EN LA FUENTE DE IMPUESTO A LA RENTA VS LIBROS

	Según Libros	Según Declaración	Diferencias	Observaciones
Diferencias Retenciones en la Fuente (cuadro 6) Enero	507.93	537.74	-29.81	Pago en exceso por errores contables
Diferencias Retenciones en la Fuente (cuadro 6) Febrero	716.48	744.97	-28.49	Pago en exceso por errores contables
Diferencias Retenciones en la Fuente (cuadro 6) Marzo	633.37	665.79	-32.42	Pago en exceso por errores contables
Diferencias Retenciones en la Fuente (cuadro 6) Abril	465.75	465.75	0.00	n/a
Diferencias Retenciones en la Fuente (cuadro 6) Mayo	1268.53	1268.53	0.00	n/a
Diferencias Retenciones en la Fuente (cuadro 6) Junio	1109.98	1109.98	0.00	n/a
Diferencias Retenciones en la Fuente (cuadro 6) Julio	2219.03	2239.32	-20.29	Pago en exceso por errores contables
Diferencias Retenciones en la Fuente (cuadro 6) Agosto	1583.08	1583.08	0.00	n/a
Diferencias Retenciones en la Fuente (cuadro 6) Septiembre	1247.53	1623.96	-376.43	Pago en exceso por errores contables

Diferencias Retenciones en la Fuente (cuadro 6) Octubre	1174.72	1235.73	-61.01	Pago en exceso por errores contables
Diferencias Retenciones en la Fuente (cuadro 6) Noviembre	923.37	1113.05	-189.68	Pago en exceso por errores contables
Diferencias Retenciones en la Fuente (cuadro 6) Diciembre	848.10	884.63	-36.53	Pago en exceso por errores contables
Total Diferencias:			-774.66	

ANEXO 7 - Cuadro 7 - CONCILIACIÓN DE IMPUESTO A LOS CONSUMOS ESPECIALES DECLARADO VS. LIBROS

	Según Libros	Según Declaración	Diferencias	Observaciones
Diferencias ICE (cuadro 7) Enero	n/a	n/a	n/a	n/a
Diferencias ICE (cuadro 7) Febrero	n/a	n/a	n/a	n/a
Diferencias ICE (cuadro 7) Marzo	n/a	n/a	n/a	n/a
Diferencias ICE (cuadro 7) Abril	n/a	n/a	n/a	n/a
Diferencias ICE (cuadro 7) Mayo	n/a	n/a	n/a	n/a
Diferencias ICE (cuadro 7) Junio	n/a	n/a	n/a	n/a
Diferencias ICE (cuadro 7) Julio	n/a	n/a	n/a	n/a
Diferencias ICE (cuadro 7) Agosto	n/a	n/a	n/a	n/a
Diferencias ICE (cuadro 7) Septiembre	n/a	n/a	n/a	n/a
Diferencias ICE (cuadro 7) Octubre	n/a	n/a	n/a	n/a
Diferencias ICE (cuadro 7) Noviembre	n/a	n/a	n/a	n/a
Diferencias ICE (cuadro 7) Diciembre	n/a	n/a	n/a	n/a
Total Diferencias:			0.00	La Compañía no mantiene productos que graven el impuesto de ICE

Observación general del informe:

n/a

LOS RESULTADOS QUE SE MUESTRAN EN EL PRESENTE ANEXO PROVIENEN DE LA RECOPIACIÓN DE LAS DIFERENCIAS DETECTADAS EN LOS ANEXOS DEL INFORME DE CUMPLIMIENTO TRIBUTARIO.

El presente reporte deberá ser entregado al Servicio de Rentas Internas en forma conjunta con el Informe de Cumplimiento Tributario.

Para el correcto funcionamiento de este Sitio Web se requiere Internet Explorer 6.0 / Firefox 1.5 (o superiores).

© Copyright Servicio de Rentas Internas del Ecuador

Sección V

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE
DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006 Y POR LOS AÑOS
TERMINADOS EN ESAS FECHAS**

VIAJES VIA NATURA - VINATURA CIA. LTDA.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006
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 accionistas

Estados de flujos de caja

Notas a los estados financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas
Viajes Vía Natura - Vinatura Cía. Ltda.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Viajes Vía Natura - Vinatura Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basadas en nuestras auditorias.

Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza 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. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorias proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Viajes Vía Natura - Vinatura Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Viajes Vía Natura - Vinatura Cía. Ltda. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Morales & Asociados Cía. Ltda.

Junio 27, 2008
Registro No. 581

William Morales P.
William Morales P.
Licencia No. 27888

VIAJES VIA NATURA - VINATURA CIA. LTDA.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006
junto con el informe de los auditores independientes

VIAJES VIA NATURA - VINATURA CIA. LTDA.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006
junto con el informe de los auditores independientes

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

Balances generales

Estados de resultados

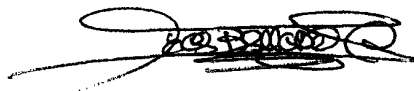
Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Estados de flujos de caja

Notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS
ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		31,898	28,237
Porción corriente de obligaciones		82,825	113,113
Cuentas por pagar	9	55,000	10,944
Participación a trabajadores	10	2,419	881
Impuesto a la renta	11	4,328	2,716
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>16,179</u>	<u>68,427</u>
Total pasivos corrientes		192,649	224,318
PASIVO DIFERIDO A LARGO PLAZO	13	399,202	271,000
OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO	14	595,848	662,218
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	15		
Capital social		347,000	5,000
Aportes futuras capitalizaciones			233,486
Reserva legal		719	747
Reserva de capital		3,722	5,801
Reserva por valuación			103,487
Utilidades acumuladas		<u>11,488</u>	<u>4,871</u>
Patrimonio de los accionistas		362,929	353,392
TOTAL		<u>1,550,628</u>	<u>1,510,928</u>



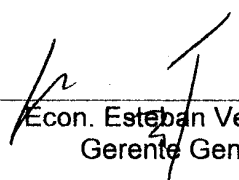
Ing. Elena Caballero
Contadora General

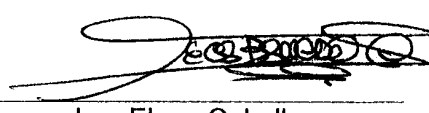
VIAJES VIA NATURA - VINATURA CIA. LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS:			
Ingresos gravados		11,020	16,120
Ingresos no gravados		<u>1,509,115</u>	<u>1,104,219</u>
Total		1,520,135	1,120,339
 COSTOS OPERATIVOS		 <u>1,226,496</u>	 <u>1,011,488</u>
 UTILIDAD OPERACIONAL		 293,639	 108,851
 GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos administrativos		178,754	73,544
Gastos de ventas		18,020	
Gastos financieros		77,330	24,054
Otros gastos		<u>3,674</u>	<u>5,578</u>
Total		277,778	103,176
 OTROS INGRESOS		 264	 202
 UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		 16,125	 5,877
 MENOS:			
Participación a trabajadores	11	2,419	882
Impuesto a la renta	12	<u>4,328</u>	<u>2,716</u>
Total		6,747	3,598
 UTILIDAD NETA		 <u>9,378</u>	 <u>2,279</u>


Econ. Esteban Velásquez
Gerente General

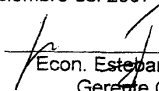

Ing. Elena Caballero
Contadora General

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 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	Capital Social	Aportes Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva de Capital	Reserva por Valuación	Utilidades (Perdidas) Acumuladas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2005	5,000	36,423	380	5,801		2,959	50,563
Aportes		197,063					197,063
Transferencia a reserva legal			117			(117)	
Ajuste reserva por valuación					103,487		103,487
Utilidad del ejercicio			250			2,029	2,279
Saldo al 31 de diciembre del 2006	<u>5,000</u>	<u>233,486</u>	<u>747</u>	<u>5,801</u>	<u>103,487</u>	<u>4,871</u>	<u>353,392</u>
Capitalización	342,000	(233,096)	(497)	(2,078)	(103,487)	(2,842)	
Transferencia a reserva legal		(390)					(390)
Ajustes años anteriores			469			1,943	2,412
Impuesto a la renta						(2,166)	(2,166)
Participación a trabajadores						(882)	(882)
Utilidad del ejercicio						17,311	17,311
Participación trabajadores						(2,419)	(2,419)
Impuesto a la renta						(4,328)	(4,328)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>347,000</u>	<u> </u>	<u>250</u>	<u>3,722</u>	<u> </u>	<u>11,488</u>	<u>362,930</u>


Econ. Esteban Velásquez
Gerente General
Ing. Elena Caballero
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 2007 y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	1,517,388	1,111,513
Pagado a proveedores y trabajadores	(1,370,404)	(1,125,415)
Intereses pagados	(77,330)	(24,054)
Anticipos recibidos	128,202	271,000
Pagos de utilidades	(881)	(2,120)
Impuesto a la renta	(2,716)	-
Otros ingresos (gastos), neto	<u>9,558</u>	<u>(5,376)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	203,817	225,548
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo y	(169,843)	(1,158,044)
Inversiones en acciones		(60,000)
Adquisición de otros activos	<u>(1,005)</u>	<u>718</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(170,848)</u>	<u>(1,217,326)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos	3,661	28,237
Obligaciones a largo plazo	(66,370)	662,218
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	(30,288)	113,113
Aportes	<u></u>	<u>197,063</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(92,997)</u>	<u>1,000,631</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	(60,028)	8,853
Comienzo del año	<u>76,229</u>	<u>67,376</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>16,201</u></u>	<u><u>76,229</u></u>

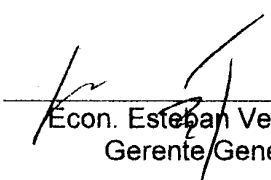
(Continúa...)

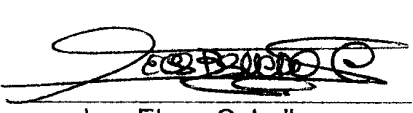
VIAJES VIA NATURA - VINATURA CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS EL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	9,378	2,279
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	68,972	26,681
Bajas de activos fijos	12,809	
Amortización de otros activos		60
Ajustes	159	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(2,747)	(8,826)
Inventarios	(16,359)	
Otras cuentas por cobrar	8,445	62,350
Cuentas por pagar	44,056	6,219
Pasivos diferidos	128,202	271,000
Gastos anticipados y otras cuentas por pagar	(52,248)	(135,693)
Impuesto a la renta	1,538	(1,238)
Pasivos acumulados	<u>1,612</u>	<u>2,716</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>203,817</u>	<u>225,548</u>


Econ. Esteban Velásquez
Gerente General


Ing. Elena Caballero
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 2007 Y 2006

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 es 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 2007. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

La dirección principal registrada de la Compañía es Av. República de El Salvador N34-10 y Shyris, Edificio Onix, piso diez, Quito - Ecuador.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros adjuntos serán presentados a la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la Gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

En el Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. De acuerdo con la Resolución No. 06.Q.ICI.004 de la Superintendencia de Compañías publicada el 4 de septiembre del 2006, se adoptarán en el Ecuador las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del 1 de enero del 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 equivalentes de caja - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos altamente líquidos.

Valuación de propiedades y equipos - Al costo de adquisición. Las renovaciones 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>
Embarcaciones	20	5%
Edificios e instalaciones	20	5%
Maquinaria y equipos	10	10%
Equipos de oficina	10	10%
Muebles y enseres	10	10%
Herramientas y otros	10	10%
Equipo de computación	3	33,33%
Vehículos	5	20%

Otros activos - Corresponden principalmente a gastos de programación y del software de operación registrados a su costo de adquisición.

Participación a trabajadores e impuesto a la renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 11 y 12).

Ingresos y gastos de administración y ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la prestación del servicio.

Costos operativos - Constituyen gastos ejecutados por la atención a cada pasajero, conforme a disposiciones internas de la Gerencia y a los tours vendidos.

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.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2004	2
2005	5
2006	4
2007	5

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Bancos locales	<u>16,201</u>	<u>76,229</u>
Total	<u>16,201</u>	<u>76,229</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes	<u>13,863</u>	<u>11,116</u>
Total	<u>13,863</u>	<u>11,116</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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Crédito tributario		31
Retenciones en la fuente	5,698	2,166
Anticipos a proveedores	60,542	79,255
Gastos anticipados	3,881	14,766
Mirtol	70,350	60,000
Otras cuentas por cobrar	<u>15,016</u>	<u>7,714</u>
Total	<u>155,487</u>	<u>163,932</u>

Mirtol - Constituyen cuentas por cobrar que se ejecutará la cancelación hasta diciembre del 2009.

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	1,259,581	24,732
Adquisiciones	169,843	1,158,044
Bajas	(12,809)	
Ajuste por valuación		103,487
Depreciación	<u>(68,972)</u>	<u>(26,682)</u>
Saldos neto al fin del año	<u>1,347,643</u>	<u>1,259,581</u>

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Gastos de programación (Software)	1,120	300
(-) Amortización	<u>(45)</u>	<u>(230)</u>
Total	<u>1,075</u>	<u>70</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares) *	
Proveedores locales	<u>54,610</u>	<u>10,944</u>
Total	<u>54,610</u>	<u>10,944</u>

10. 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:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	882	554
Provisión del año	2,419	882
Pagos efectuados de años anteriores	<u>(882)</u>	<u>(554)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,419</u>	<u>882</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

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 no son tributables.

Conciliación del resultado contable tributario - Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable para la determinación de la utilidad gravable de la Compañía, fueron las siguientes:

	... Diciembre 31,...	...
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	13,706	4,995
Gastos no deducibles	3,605	5,870
Utilidad gravable	<u>17,311</u>	<u>10,865</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>4,328</u>	<u>2,716</u>

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

	... Diciembre 31,...	...
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,716	793
Provisión del año	4,328	2,716
Pagos efectuados	<u>(2,716)</u>	<u>(793)</u>
Saldos al fin del año	<u>4,328</u>	<u>2,716</u>

Pérdidas fiscales amortizables - Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía no mantiene pérdidas fiscales. Estas pérdidas son amortizables en ejercicios futuros. Dicha pérdida puede deducirse en los cinco años siguientes, al que se originaron, sin que excedan del 25% de la utilidad tributable de cada año.

Ley reformativa para la equidad tributaria - En el Tercer Suplemento al Registro Oficial No. 242 del 29 de diciembre del 2007, se publicó la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria con vigencia a partir del 1 de enero del 2008. La mencionada Ley incorpora reformas a varias leyes y los principales cambios son los siguientes:

Código tributario - Incremento en las tasas de interés por mora tributaria, recargos del 20% en las determinaciones realizadas por el Servicio de Rentas Internas (SRI), caución del 10% de la cuantía reclamada en impugnaciones ante el Tribunal Fiscal, e incorporación de nuevos delitos tributarios y endurecimiento de las penalidades.

Ley de Régimen Tributario Interno

- Limita las deducciones por intereses en créditos externos y por arrendamientos mercantiles locales como internacionales.
- Incluye deducciones adicionales por los montos pagados en incremento del empleo y pagos realizados a empleados discapacitados, o empleados con familiares discapacitados.
- Retención en la fuente a los pagos al exterior por intereses en créditos externos que no son con organismos multilaterales.

- Incluye nuevos ingresos exentos y deducciones en la determinación del impuesto a la renta de las personas naturales, adicionalmente se modifica la tabla progresiva del cálculo del impuesto a la renta.

Otras

- Grava con tarifa 0% de Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ventas de bienes y servicios a instituciones del estado que tienen ingresos exentos.
- Derecho a devolución del Impuesto a la Valor Agregado (IVA) en ciertos casos específicos.
- Modificación en las tarifas del Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) para ciertos bienes, inclusión de otros bienes y servicios gravados y exoneración para los servicios de telecomunicaciones y radio-electrónicos.
- Crea un impuesto del 0.5% a la salida de divisas del país.
- Eliminación de la Ley de Incentivos y Beneficios Turísticos.
- Impuesto a los ingresos extraordinarios de compañías que exploran y explotan recursos no renovables.

12. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
IESS por pagar	6,289	1,219
Retenciones por pagar	2,727	6,832
Sueldos por pagar	5,427	1,565
Beneficios sociales	1,736	254
Otras cuentas por pagar		<u>58,557</u>
Total	<u>16,179</u>	<u>68,427</u>

13. PASIVO DIFERIDO A LARGO PLAZO

Un resumen del pasivo diferido a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Acreeedores varios	60,000	120,000
Anticipos clientes	<u>339,202</u>	<u>151,000</u>
Total	<u>399,202</u>	<u>271,000</u>

Anticipo Clientes - Constituyen pagos de reservas personales turísticos para fechas futuras.

Acreeedores varios - Corresponden a cuentas por pagar de acuerdo a condiciones de la negociación del Yate Montserrat.

14. OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

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

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	(en U.S. dólares)	
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	82,825	113,113
Obligaciones por vencimientos hasta Marzo 2011 con una tasa del 10,39%	<u>595,848</u>	<u>662,218</u>
Total	<u>678,673</u>	<u>775,331</u>

15. 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.

Reserva por valuación - Corresponde a la actualización del valor comercial de las oficinas ubicadas en la Av. República de El Salvador y N34-10 y Shyris, Edificio Onix, piso diez, Quito - Ecuador, realizado por un perito independiente por US \$ 103,487 dólares.

16. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (Julio 5 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.