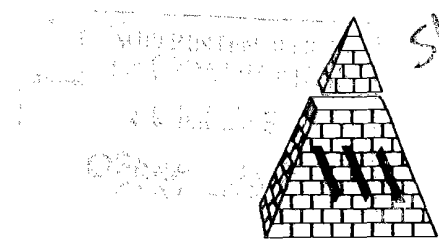


51.609

Morales & Asociados

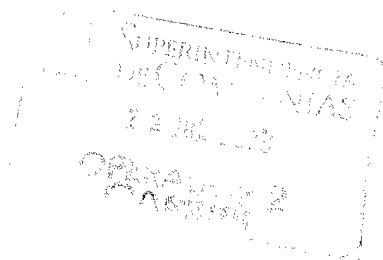
Audidores, Contadores Independientes



archivo general 5/609

VIAJES VÍA NATURA - VINATURA CIA. LTDA.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007
junto con el informe de los auditores independientes



VIAJES VÍA NATURA - VINATURA CIA. LTDA.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007
junto con el informe de los auditores independientes

Contenido

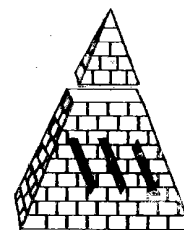
Informe de los auditores independientes

Estados financieros

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

Morales & Asociados

Audidores, Contadores 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 2008 y 2007 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 auditorías.

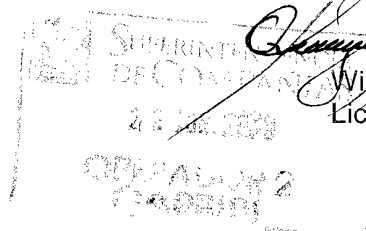
Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, 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 auditorías 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 2008 y 2007, 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.

Tal como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.

Morales & Asociados

Junio 2, 2009
Registro No. 581



William Morales P.
Licencia No. 27888

VIAJES VÍA NATURA - VINATURA CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	96,139	16,201
Cuentas por cobrar comerciales	5	183,189	13,863
Inventarios			16,359
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>186,309</u>	<u>155,487</u>
Total activos corrientes		465,637	201,910
PROPIEDADES Y EQUIPOS:	7		
Edificios		105,778	105,778
Instalaciones		387,327	110,590
Maquinaria y equipos		198,673	48,673
Equipos de oficina		2,849	2,849
Muebles y enseres		16,653	16,653
Vehículos		66,214	16,214
Equipo de computación		55,982	13,982
Embarcaciones		635,605	1,154,342
Equipo de comunicación		<u>5,283</u>	<u>5,283</u>
Total		1,474,364	1,474,364
Menos depreciación acumulada		<u>258,680</u>	<u>126,721</u>
Propiedades y equipo, neto		1,215,684	1,347,643
OTROS ACTIVOS	8	<u>851</u>	<u>1,075</u>
TOTAL		<u>1,682,172</u>	<u>1,550,628</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios			31,898
Porción corriente de obligaciones a largo plazo		239,432	82,825
Cuentas por pagar	9	108,350	55,000
Participación a trabajadores	10	8,263	2,419
Impuesto a la renta	11	17,481	4,328
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>58,973</u>	<u>16,179</u>
Total pasivos corrientes		432,499	192,649
PASIVOS DIFERIDOS	13	428,436	399,202
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	14	424,635	595,848
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	15		
Capital social		347,000	347,000
Reserva legal		250	719
Reserva de capital		3,722	3,722
Utilidades acumuladas		<u>45,630</u>	<u>11,488</u>
Patrimonio de los accionistas		396,602	362,929
TOTAL		<u>1,682,172</u>	<u>1,550,628</u>

VIAJES VÍA NATURA - VINATURA CIA. LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS:			
Ingresos gravados		19,913	11,020
Ingresos no gravados		<u>2,172,112</u>	<u>1,509,115</u>
Total		2,192,025	1,520,135
 COSTOS OPERATIVOS		 <u>1,389,877</u>	 <u>1,226,496</u>
 UTILIDAD OPERACIONAL		 802,148	 293,639
 GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos administrativos		629,353	178,754
Gastos de ventas		58,385	18,020
Gastos financieros		59,575	77,330
Otros gastos		<u>1,998</u>	<u>3,674</u>
Total		749,311	277,778
 OTROS INGRESOS		 2,252	 264
 UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		 55,089	 16,125
 MENOS:			
Participación a trabajadores	10	8,263	2,419
Impuesto a la renta	11	<u>17,481</u>	<u>4,328</u>
Total		25,744	6,747
 UTILIDAD NETA		 <u>29,345</u>	 <u>9,378</u>

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 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades (Perdidas) Acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	5,000	233,486	747	5,800	4,871	353,392
Capitalización	342,000	(233,096)	(497)	(2,078)	(2,842)	
Transferencia a reserva legal		(390)				(390)
Ajustes años anteriores			469		1,943	2,412
Impuesto a la renta 2006					(2,166)	(2,166)
Participación a trabajadores 2006					(882)	(882)
Utilidad del ejercicio					17,311	17,311
Participación a trabajadores 2007					(2,419)	(2,419)
Impuesto a la renta 2007					(4,328)	(4,328)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>347,000</u>	<u> </u>	<u>719</u>	<u>3,722</u>	<u>11,488</u>	<u>362,929</u>
Reclasificación			(469)		469	
Ajuste					4,328	4,328
Utilidad del ejercicio	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>29,345</u>	<u>29,345</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>347,000</u>	<u> </u>	<u>250</u>	<u>3,722</u>	<u>45,630</u>	<u>396,602</u>

Ver notas a los estados financieros

VIAJES VÍA NATURA - VINATURA CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	2,022,699	1,517,388
Pagado a proveedores y trabajadores	(1,865,749)	(1,370,404)
Intereses pagados	(59,575)	(77,330)
Ingresos diferidos	29,234	128,202
Participación trabajadores	(2,419)	(881)
Impuesto a la renta	2,252	(2,716)
Otros ingresos (gastos), neto	<u> </u>	<u>9,558</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	126,442	203,817
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo y		(169,843)
Inversiones en acciones		
Adquisición de otros activos	<u> </u>	<u>(1,005)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u> </u>	<u>(170,848)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de obligaciones por pagar a bancos	(31,898)	3,661
Obligaciones a largo plazo	156,607	(66,370)
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	<u>(171,213)</u>	<u>(30,288)</u>
Efectivo neto de utilizado en actividades de financiamiento	<u>(46,504)</u>	<u>(92,997)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	79,938	(60,028)
Comienzo del año	<u>16,201</u>	<u>76,229</u>
FIN DEL AÑO	<u>96,139</u>	<u>16,201</u>

(Continúa...)

VIAJES VÍA NATURA - VINATURA CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS EL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	29,345	9,378
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	131,959	68,972
Bajas de activos fijos		12,809
Amortización de otros activos	224	
Ajustes		159
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(169,326)	(2,747)
Inventarios	16,359	(16,359)
Otras cuentas por cobrar	70,350	8,445
Otro activos corrientes	(101,172)	
Cuentas por pagar	53,350	44,056
Pasivos diferidos	29,234	128,202
Gastos anticipados y otras cuentas por pagar		(52,248)
Participación trabajadores por pagar	5,844	
Impuesto a la renta	17,481	1,538
Pasivos acumulados	<u>42,794</u>	<u>1,612</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u><u>126,442</u></u>	<u><u>203,817</u></u>

Ver notas a los estados financieros

VIAJES VÍA NATURA - VINATURA CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Viajes Vía 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 2008. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

Los estados financieros, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada

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.

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 dicto 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 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%
Equipos de comunicación	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 10 y 11).

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 General 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.

Año Terminado <u>Diciembre 31</u>	Variación <u>Porcentual</u>
2004	2
2005	5
2006	4
2007	5
2008	5

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Caja chica	400	
Bancos locales	<u>95,739</u>	<u>16,201</u>
Total	<u>96,139</u>	<u>16,201</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes	<u>183,189</u>	<u>13,863</u>
Total	<u>183,189</u>	<u>13,863</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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Crédito tributario	115,448	
Retenciones en la fuente	10,043	5,698
Anticipos a proveedores	45,909	60,542
Gastos anticipados	10,383	3,881
Mirtol		70,350
Otras cuentas por cobrar	<u>4,526</u>	<u>15,016</u>
Total	<u>186,309</u>	<u>155,487</u>

Mirtol - Constituyen cuentas por cobrar que se ejecutó la cancelación hasta diciembre del 2007.

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	1,347,643	1,259,581
Adquisiciones		169,843
Bajas		(12,809)
Depreciación	<u>(131,959)</u>	<u>(68,972)</u>
Saldos neto al fin del año	<u>1,215,684</u>	<u>1,347,643</u>

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	...
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Gastos de programación (Software)	1,120	1,120
(-) Amortización	<u>(269)</u>	<u>(45)</u>
Total	<u>851</u>	<u>1,075</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	...
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores locales	<u>108,350</u>	<u>55,000</u>
Total	<u>108,350</u>	<u>55,000</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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,419	882
Provisión del año	8,263	2,419
Pagos efectuados de años anteriores	<u>(2,419)</u>	<u>(882)</u>
Saldos al fin del año	<u>8,263</u>	<u>2,419</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal - La Compañía no ha sido fiscalizada desde su inscripción hasta el año 2008 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 no son tributables.

Conciliación del resultado contable tributario - Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable para la determinación de la utilidad gravable de la Compañía, fueron las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	46,826	13,706
Gastos no deducibles	39,099	3,605
Utilidad a reinvertir y capitalizar	(40,000)	
Utilidad gravable	<u>45,925</u>	<u>17,311</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>17,481</u>	<u>4,328</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	4,328	2,716
Provisión del año	17,481	4,328
Pagos efectuados	<u>(4,328)</u>	<u>(2,716)</u>
SalDOS al fin del año	<u>17,481</u>	<u>4,328</u>

Reformas legales -

Durante el año 2008, La Asamblea Nacional expidió varias reformas e interpretaciones a la Ley de Régimen Tributario Interno, al Código Tributario, a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, entre otras. Los principales cambios son los siguientes:

- a) **Deducciones por intereses en créditos externos** - Serán deducibles los intereses pagados por créditos externos otorgados directa o indirectamente por partes relacionadas, siempre y cuando el monto total de dichos créditos no supere al 300% del patrimonio de la Compañía. Los intereses pagados en exceso a la relación antes mencionada no serán deducibles.
- b) **Retenciones en la fuente por pagos de intereses realizados al exterior** - A partir del 1 de enero hasta el 31 de diciembre de 2009, la retención en la fuente por pagos de intereses en créditos externos será del 5%, siempre que los pagos no se realicen a paraísos fiscales o jurisdicciones que tengan una menor imposición y que la tasa de interés aplicada a dichos créditos no exceda a la tasa de interés máxima referencial fijada por el Banco Central del Ecuador. Sobre los intereses pagados en exceso a los determinados con la tasa máxima referencial, se aplicará el 25% de retención en la fuente.
- c) **Reducción o exoneración del anticipo del impuesto a la renta** - El Servicio de Rentas Internas (SRI) concederá la reducción o exoneración del anticipo del impuesto a la renta, siempre y cuando el contribuyente demuestre que incurrirá en una pérdida, que las rentas gravables disminuirán significativamente o que las retenciones en la fuente del impuesto a la renta cubrirán el impuesto a la renta por pagar.
- d) **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)** - El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) se incrementa al 1% y se eliminan todas las exoneraciones, adicionalmente se establece la presunción de salida de divisas y la existencia del hecho generador cuando se realicen importaciones y comercialización de bienes, aún cuando los pagos se realicen directamente en el exterior.
- e) **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.
- f) **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.

g) **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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
IESS por pagar	4,736	6,289
Retenciones por pagar	8,808	2,727
Sueldos por pagar	15,961	5,427
Beneficios sociales	11,574	1,736
Otras cuentas por pagar	<u>17,894</u>	<u> </u>
Total	<u>58,973</u>	<u>16,179</u>

Reserva para indemnización - De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un compromiso por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este compromiso probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados.

Provisión para desahucio - De acuerdo con el Código del Trabajo, en su artículo 185, en caso de que el empleado decida separarse y presente su voluntad ante el Ministerio del Trabajo tendrá derecho al desahucio del mismo que es calculado sobre el 25% de su última remuneración por el tiempo trabajado.

Mandato Constituyente No.8 - El 30 de abril de 2008 mediante el Mandato Constituyente No 8 se prohíbe la tercerización e intermediación laboral y cualquier otra forma de precarización de relación de trabajo en las actividades a las que se dedique el empleador. A partir del 1 de mayo de 2008 las relaciones laborales serán directas y bilaterales entre trabajador y empleador.

13. PASIVO DIFERIDO A LARGO PLAZO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Acreedores varios		60,000
Anticipos clientes 2007		339,202
Anticipos clientes 2008	<u>428,436</u>	
Total	<u>428,436</u>	<u>399,202</u>

Anticipo clientes - Constituyen pagos por reservas personales para la operación turística para fechas futuras, clasificados por el año de cancelación.

Acreedores varios - Corresponden a cuentas por pagar de acuerdo a condiciones de la negociación del Yate Monserrate.

14. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Porción corriente de obligaciones a largo plazo		
Obligaciones por vencimientos hasta Marzo 2011 con una tasa del 10,39% anual	<u>424,635</u>	<u>595,848</u>
Total	<u>424,635</u>	<u>595,848</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.

16. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe del auditor independiente (junio 2 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
