

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios de **ASTORGAL CIA. LTDA.**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **ASTORGAL CIA. LTDA.** al 31 de diciembre de 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios y de flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría y en el informe de otros auditores sobre los reembolsos de gastos incluidos en los resultados del periodo y déficit acumulado, como se indica en la nota 13 a los estados financieros adjuntos.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo tercero, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. 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 soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las normas de contabilidad utilizadas y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría y el informe de otros auditores proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía no ha preparado un análisis de la antigüedad de las cuentas y documentos por cobrar, que permita determinar la razonabilidad de la provisión para cuentas incobrables. En tal circunstancia, no nos fue posible determinar los posibles efectos sobre los estados financieros.
4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de otros auditores sobre los reembolsos de gastos, excepto por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno que pudieran haberse determinado como necesarios, sino hubieran existido la limitación mencionada en el párrafo tercero, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ASTORGAL CIA. LTDA.** al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los socios y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

(Continúa en la siguiente página...)

MS Auditores

(Continuación...)

6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, se emite por separado.

Enero, 17 de 2007



Marlon Salazar Soria
RN CPA No. 31276
SC. RNAE 497

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios de **ASTORGAL CIA. LTDA.:**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **ASTORGAL CIA. LTDA.** al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basadas en nuestras auditorias y en los informes de otros auditores sobre los reembolsos de gastos incluidos en los resultados de los periodos y déficit acumulado, como se indica en la nota 14 a los estados financieros adjuntos.
2. Excepto por lo que se menciona en los párrafos del tercero al quinto, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. 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 soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las normas de contabilidad utilizadas y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría y los informes de otros auditores proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. La Compañía al 31 de diciembre de 2005, no ha procedido a reclasificar la cartera en corto y largo plazo, de acuerdo a lo estipulado en el contrato de afiliación al sistema Sun Vacation Club cláusula quinta numeral 5.1.2 vencimiento a 36 meses. En razón de esta circunstancia, no nos fue posible determinar los efectos sobre los estados financieros adjuntos.
4. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Compañía no ha preparado un análisis de la antigüedad de las cuentas y documentos por cobrar, que permita determinar la razonabilidad de la provisión para cuentas incobrables. En tal circunstancia, no nos fue posible determinar los posibles efectos sobre los estados financieros.
5. La Compañía ha procedido a modificar el método para el diferimiento de la cuenta pasivo diferido, con un efecto en los resultados del periodo por US\$ 908.778. Si no se hubiese modificado el método del diferimiento al 31 de diciembre de 2005, el pasivo diferido hubiera aumentado en US\$ 908.778 y los resultados del período disminuido en el mismo importe.

(Continúa en la siguiente página...)

MS Auditores

(Continuación...)

6. En nuestra opinión, basada en nuestras auditorias y en los informes de otros auditores sobre los reembolsos de gastos, excepto por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno que pudieran haberse determinado como necesarios, si no hubiera existido la limitación mencionada en el párrafo tercero por el año 2005, el párrafo cuarto por años los 2005 y 2004, y excepto por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido por lo descrito en el párrafo quinto por el año 2005, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ASTORGAL CIA. LTDA.** al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los socios y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).
7. Los estados financieros adjuntos fueron preparados considerando que **ASTORGAL CIA. LTDA.** continuará como negocio en marcha, como se explica en la Nota 13 a los estados financieros, la Compañía al 31 de diciembre de 2005 y 2004 ha incurrido en una utilidad (pérdida) neta de US\$28.876 y (338.252) y mantiene una pérdida acumulada de US\$(141.774) y (170.650) respectivamente, lo cual ha resultado en un déficit en su situación patrimonial. La Compañía registra en los estados financieros con corte al 30 de noviembre de 2006 un patrimonio de US\$246.822.
8. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005, se emite por separado

Enero, 17 de 2007



Marlon Salazar Soria
RN CPA No. 31276
SC. RNAE 497

ASTORGAL CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes	3	253,537	5,204
Cuentas y documentos por cobrar	4	4,207,583	3,669,519
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	200,827	225,778
Total activos corrientes		<u>4,661,947</u>	<u>3,900,501</u>
ACTIVO FIJO	6	906,047	811,989
ACTIVO DIFERIDO	7	41,546	2,481
TOTAL ACTIVOS		<u><u>5,609,540</u></u>	<u><u>4,714,971</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario		-	6,637
Cuentas por pagar a proveedores	8	94,095	619,821
Otras cuentas por pagar	9	119,084	103,776
Porción corriente del pasivo a largo plazo	10	1,263,005	-
Total pasivos corrientes		<u>1,476,184</u>	<u>730,234</u>
PASIVOS A LARGO PLAZO:			
Pasivo diferido	10	4,245,111	4,124,968
Total pasivo a largo plazo		<u>4,245,111</u>	<u>4,124,968</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Capital social	11	30,000	400
Aporte futura capitalización	12	-	30,000
Reserva de capital		19	19
Déficit acumulado	13	(141,774)	(170,650)
Total patrimonio de los socios		<u>(111,755)</u>	<u>(140,231)</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>5,609,540</u></u>	<u><u>4,714,971</u></u>

Las notas adjuntas (1 a 17) forman parte de estos estados financieros

ASTORGAL CIA. LTDA.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
INGRESOS OPERACIONALES		286,631	728,210
INGRESOS NO OPERACIONALES		2,204,452	241,589
		<u>2,491,083</u>	<u>969,799</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>(2,462,207)</u>	<u>(1,308,051)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO		<u>28,876</u>	<u>(338,252)</u>
Utilidad (pérdida) por participación		10	(846)
Promedio ponderado del número de participaciones en circulación		2,867	400

Las notas adjuntas (1 a 17) forman parte de estos estados financieros

ASTORGAL CIA. LTDA.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Notas</u>	<u>Capital social (Nota 11)</u>	<u>Aportes para futura capitalización (Nota 12)</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Déficit acumulado (Nota 13)</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldos al comienzo del año 2004		400	-	19	167,602	168,021
Aportes de los socios		-	30,000	-	-	30,000
Pérdida neta del año		-	-	-	(338,252)	(338,252)
Saldo al final del año 2004		400	30,000	19	(170,650)	(140,231)
Aumento de capital		29,600	(29,600)	-	-	-
Ajuste		-	(400)	-	-	(400)
Utilidad neta del año		-	-	-	28,876	28,876
Saldo al final del año 2005		30,000	-	19	(141,774)	(111,755)

Las notas adjuntas (1 a 17) son parte integrante de los estados financieros

ASTORGAL CIA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS PERIODOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujo de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	3,336,167	1,370,749
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2,939,618)	(1,093,515)
Otros ingresos, neto	(400)	241,589
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>396,149</u>	<u>518,823</u>
Flujo de efectivo por las actividades de inversión:		
Efectivo pagado por adquisición de activo fijo	(109,651)	(552,797)
Incremento en activo diferido	(31,528)	(2,481)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(141,179)</u>	<u>(555,278)</u>
Flujo de efectivo por las actividades de financiamiento:		
(Pagado) recibido de obligaciones a corto plazo	(6,637)	6,637
Recibido por aportes de socios	-	30,000
Efectivo (utilizado) provisto en las actividades de financiamiento	<u>(6,637)</u>	<u>36,637</u>
Aumento neto de caja y equivalentes	248,333	182
Efectivo al inicio del período	5,204	5,022
Caja y equivalentes al final del período	<u><u>253,537</u></u>	<u><u>5,204</u></u>

Las notas adjuntas (1 a 17) forman parte de estos estados financieros

ASTORGAL CIA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS PERIODOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad (pérdida) neta	28,876	(338,252)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Amortización de pasivo diferido	(2,204,452)	(728,210)
Depreciación	15,593	808
Ajuste en aporte futura capitalización	(400)	-
	<u>(2,160,383)</u>	<u>(1,065,654)</u>
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución en cuentas y documentos por cobrar	3,049,536	1,370,749
Disminución (incremento) en gastos anticipados y otras cuentas por (Disminución) incremento en cuentas por pagar a proveedores	24,951 (533,263)	(189,057) 339,981
Incremento en otras cuentas por pagar	15,308	62,804
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>396,149</u>	<u>518,823</u>

Las notas adjuntas (1 a 17) forman parte de estos estados financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Expresadas en dólares estadounidenses)

1. OBJETO DE LA COMPAÑÍA

La Compañía fue constituida el 24 de octubre de 1996 en la República del Ecuador como Inmobiliaria Astorga INMOASTORGA Cía. Ltda., con fecha 23 de septiembre de 2003 la Compañía cambio su denominación por la de Astorgal Cía. Ltda., su objetivo social es muy amplio, y en el que consta entre otros su actividad económica principal actualmente “desarrollo y manejo de la actividad turística en general, incluyendo las actividades propias de una operadora de turismo, administración de hoteles, hostales y paraderos destinados al hospedaje, así como el manejo de lugares de atractivo turístico. La administración, comercialización, compra, venta, representación de todos los productos y servicios relacionados con su objeto social”.

La Compañía para desarrollar su actividad en los años 2005 y 2004, se basa en el contrato de afiliación al sistema Sun Vacation en el cual intervienen las partes:

Afiliado.- La persona en forma individual.

Operadora.- Astorgal Cía. Ltda.

Comercializadora.- Sun Vacation Club Marketing Cía. Ltda., quien representa a la Operadora.

El objeto del contrato lo constituye la vinculación que hace el afiliado al sistema Sun Vacation Club, administrado por la operadora para que al tener el carácter de miembro mediante el pago de un precio, adquiera el derecho de ejercer la opción a su favor de usar unidades hoteleras disponibles dentro de un inventario administrado por la operadora por un número determinado de noches homologadas por su equivalencia en puntos para cada año de duración del contrato.

El sistema Sun Vacation Club reúne los esfuerzos de diferentes personas para utilizar, dentro de un esquema de libre pero equivalente escogencia, habitaciones hoteleras en un número determinado de hoteles con garantía en un establecimiento dedicado al tiempo compartido turístico, al que se refieren las unidades (puntos) que corresponden a cada membresía y que se encuentra construido y en operación de acuerdo con la legislación que lo rige.

2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las mismas que requieren que la Gerencia realice ciertas estimaciones y aplique ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y realizar las revelaciones que ayuden a lograr un mayor entendimiento de las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos aplicados son razonables.

Los estados financieros han sido preparados con base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), estas requieren la presentación de información comparativa.

El Ecuador ha adoptado algunas Normas Internacionales de Contabilidad y se encuentra en estudio la aplicación de varias Normas Internacionales; mientras ello ocurre, en aquellas situaciones que las NEC no consideren tratamientos contables se recomienda seguir los lineamientos que las NIC proveen.

Un resumen de los principales principios de contabilidad aplicados por la Compañía es el siguiente:

Caja y Equivalentes.- Para propósitos del estado de flujos, La Compañía considera como equivalentes de caja los saldos de bancos y las inversiones temporales, cuyos plazos son menores a 90 días. Las inversiones temporales están registradas al costo más la capitalización de los intereses, el cual no excede al valor de mercado. Los intereses ganados que generan las inversiones se llevan a resultados.

Cartera.- Se contabiliza una vez que se ha firmado el contrato de afiliación al sistema Sun Vacation Club, corresponde al saldo y su vencimiento es a 36 meses con un interés corriente del 13% anual liquidados por mes vencido para el año 2005 (vencimiento a 12 meses con un interés corriente del 16% para el año 2004). Debido a la vigencia de los contratos y sus garantías se presentan en el corto plazo; en el ejercicio fiscal siguiente se hará una depuración de la cartera para realizar los ajustes pertinentes.

Activo fijo.- Se encuentran registrados a su costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil, se cargan como gastos a medida que se efectúan. Se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los bienes. El gasto por depreciación se carga a los resultados del año.

(Continúa en la siguiente página...)

2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
(Continuación...)

Personal.- Se contabiliza de acuerdo con la facturación de servicios prestados por las tercerizadoras Infracol Infraestructura Hotelera Cía. Ltda., hasta febrero de 2005 y a partir del mes de marzo por Empresa de Provisión y Servicio Cía. Ltda. Por lo tanto en los años 2005 y 2004 no ha existido relación de dependencia.

Pasivo diferido y otros ingresos.- El pasivo diferido es la contracuenta de la cartera y se contabiliza para diferirse en 84 meses. El ingreso por el diferimiento se registra a los resultados del año. La Compañía en el año 2005, modificó el método del diferimiento.

Ingresos y gastos.- Se contabilizan sobre la base de lo devengado.

Utilidad (pérdida) por participación.- Se contabiliza la utilidad (pérdida) neta por participación según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por acción".

Registros contables y unidad monetaria.- Los libros contables de la Compañía se llevan en dólares americanos, que es la moneda de circulación oficial del Ecuador a partir de marzo del 2000.

3. CAJA Y EQUIVALENTES

La cuenta está conformada por:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Caja general	46.931	-
Caja Chica	5.300	1.500
Bancos	98.704	3.704
Inversiones temporales (1)	<u>102.602</u>	<u>-</u>
	<u>253.537</u>	<u>5.204</u>

(1)	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Banco MM Jaramillo Arteaga: Certificado de depósito a plazo, con interés anual del 5% y vencimiento 23 de marzo de 2006.	<u>102.602</u>	<u>-</u>
	<u>102.602</u>	<u>-</u>

4. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

La cuenta está conformada por:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Cartera	3.152.869	2.560.597
Relacionadas (Nota 14)	987.781	1.047.600
Tarjetas de crédito	66.933	61.322
	<u>4.207.583</u>	<u>3.669.519</u>

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Compañía no ha preparado un análisis de la antigüedad de las cuentas y documentos por cobrar.

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La cuenta está conformada por:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Intereses por cobrar	-	105.058
IVA en compras	71.585	76.992
Retención en la fuente (Nota 15)	21.728	7.466
Anticipo proveedores	107.514	36.262
	<u>200.827</u>	<u>225.778</u>

6. ACTIVO FIJO

Los saldos del rubro al cierre del ejercicio son como sigue:

	Tasa de depreciación	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Terrenos		782.980	782.499
Equipos de oficina	10%	19.081	13.578
Muebles y enseres	10%	35.497	10.417
Vehículos	20%	22.904	-
Equipo de computo	33%	24.563	6.303
Construcciones y edificaciones		37.423	-
Subtotal		<u>922.448</u>	<u>812.797</u>
Depreciación acumulada		<u>(16.401)</u>	<u>(808)</u>
		<u>906.047</u>	<u>811.989</u>

(Continúa en la siguiente página...)

6. ACTIVO FIJO
(Continuación...)

El movimiento del activo fijo durante el año es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	811.989	-
Adiciones	109.651	812.797
Depreciación del año	<u>(15.593)</u>	<u>(808)</u>
Saldo al final del año	<u>906.047</u>	<u>811.989</u>

7. ACTIVO DIFERIDO

La cuenta está conformada por:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Garantías	10.432	2.841
Kits experience	21.577	-
Provisión vacaciones	7.537	-
Otros	<u>2.000</u>	<u>-</u>
	<u>41.546</u>	<u>2.841</u>

8. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

La cuenta está conformada por:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Compañía relacionada (Nota 14)	51.124	431.684
Solarosco S.A.	-	144.801
Otros	<u>42.971</u>	<u>43.336</u>
	<u>94.095</u>	<u>619.821</u>

9. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La cuenta está conformada por:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Impuestos por pagar	7.017	4.555
Intereses por pagar	113	5.714
Beneficios sociales	1.695	1.220
Anticipo clientes	110.259	92.287
	<u>119.084</u>	<u>103.776</u>

10. PASIVO DIFERIDO

La cuenta está conformada por:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Contratos	5.508.116	4.124.968
(-) Porción corriente del pasivo a largo plazo	1.263.005	-
	<u>4.245.111</u>	<u>4.124.968</u>

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la cuenta corresponde a los contratos firmados por la Compañía y están según la aplicación de las tablas de diferimiento, excepto por la modificación del método del diferimiento en el año 2005.

11. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el capital social de la Compañía está dividido en 30.000 y 400 participaciones sociales de un dólar cada una respectivamente.

La Compañía aumentó su capital social el 18 de noviembre de 2005, según Registro Mercantil del Cantón Quito en 29.600, mediante la aplicación de aporte futura capitalización.

12. APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES

Durante el año 2004 se realizaron aportaciones de los socios en efectivo.

13. DEFICIT ACUMULADO

Los estados financieros fueron preparados considerando que **ASTORGAL CIA. LTDA.**, continuará como negocio en marcha, sin embargo como se desprende de los estados financieros al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Compañía ha experimentado utilidad (pérdida) neta del período por 28.876 y (338.252) respectivamente; y mantiene una pérdida acumulada por (141.774) y (170.650). Según la Ley de Compañías reformada (Ley 31), Artículo No.4, numeral 6, la Compañía se encuentra en causal de disolución legal. (Nota 17)

La Ley de Régimen Tributario Interno, permite amortizar pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los 5 ejercicios siguientes a aquel en el se produjo la pérdida, siempre que su valor no sobrepase el 25% de la utilidad neta del año.

14. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

La cuenta está conformada por:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Cuentas y documentos por cobrar: (Nota 4)		
Sun Vacation Club Marketing Cía. Ltda.	971.121	1.037.393
Comresort S.A.	3.978	3.978
Socios	12.682	6.229
	<u>987.781</u>	<u>1.047.600</u>
Cuentas por pagar a proveedores: (Nota 8)		
Sun Vacation Club Marketing Cía. Ltda.	27.600	396.517
Sun Vacation Colombia	23.524	35.167
	<u>51.124</u>	<u>431.684</u>
Gastos de administración y ventas:		
Servicios prestados:		
Infrahotel Infraestructura Hotelera Cía. Ltda.	-	179.734
Comisiones venta contratos:		
Sun Vacation Club Marketing Cía. Ltda.	722.957	508.336
RCI afiliaciones:		
Sun Vacation Colombia (1)	255.012	122.538
	<u>977.969</u>	<u>810.608</u>

(1) Corresponden a reembolsos de gastos, los cuales fueron examinados por otros auditores y están soportados con un informe.

La Compañía no posee convenios que indiquen tasas de interés y fechas de vencimiento o plazos específicos, pero en la práctica se cancelan de acuerdo a las disponibilidades de cada una de las compañías o partes relacionadas.

15. IMPUESTO A LA RENTA

a) Conciliación Tributaria.-

De acuerdo con disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno, la Compañía ha preparado la respectiva conciliación tributaria. Un detalle de la misma es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad (pérdida) del ejercicio	28.876	(338.252)
(+) Gastos no deducibles	59.686	6.271
Base imponible	<u>88.562</u>	<u>(331.981)</u>
Impuesto a la renta (25%)	22.141	-
(-) Retenciones en la fuente	<u>(21.728)</u>	<u>(7.466)</u>
Saldo a pagar (favor de) la Compañía	<u>413</u>	<u>(7.466)</u>

b) Movimiento del Impuesto a la Renta del año.-

El movimiento del impuesto a la renta del año fue el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al comienzo del año	(7.466)	-
Ajuste	7.466	-
Retenciones en la fuente	<u>(21.728)</u>	<u>(7.466)</u>
Saldo al final del año (Nota 5)	<u>(21.728)</u>	<u>(7.466)</u>

16. RECLASIFICACION

Las cifras del año 2004, han sido reclasificadas para fines comparativos con el año 2005.

17. EVENTOS SUBSECUENTES

La Compañía registra en los estados financieros con corte al 30 de noviembre de 2006 un patrimonio de 246.822, el cual incluye un reavalúo del terreno.

Según Registro Oficial No. 348 de fecha 4 de septiembre de 2006, "el Superintendente de Compañías dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" y las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento "NIAA" sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para el registro y preparación de estados financieros a partir del 1 de enero de 2009"

ASTORGAL CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Efectivo	3	5,204
Cuentas y documentos por cobrar	4	3,669,519
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	225,778
Total activos corrientes		<u>3,900,501</u>
ACTIVO FIJO	6	811,989
ACTIVO DIFERIDO		2,481
TOTAL ACTIVOS		<u><u>4,714,971</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES:		
Sobregiro bancario		6,637
Cuentas por pagar a proveedores	7	619,821
Otras cuentas por pagar	8	103,776
Total pasivos corrientes		<u>730,234</u>
PASIVOS A LARGO PLAZO:		
Pasivo diferido	9	4,124,968
Total pasivo a largo plazo		<u>4,124,968</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:		
Capital social	10	400
Aporte futura capitalización	11	30,000
Reserva de capital		19
Déficit acumulado	12	(170,650)
Total patrimonio de los socios		<u>(140,231)</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>4,714,971</u></u>

Las notas adjuntas (1 a 15) forman parte de estos estados financieros

ASTORGAL CIA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>
INGRESOS OPERACIONALES		728,210
INGRESOS NO OPERACIONALES		<u>241,589</u>
		969,799
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>(1,308,051)</u>
PERDIDA NETA DEL AÑO		<u>(338,252)</u>
Pérdida por participación		(846)
Promedio ponderado del número de participaciones en circulación		400

Las notas adjuntas (1 a 15) forman parte de estos estados financieros

ASTORGAL CIA. LTDA.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Notas</u>	<u>Capital social (Nota 11)</u>	<u>Aportes para futura capitalización (Nota 12)</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Déficit acumulado (Nota 13)</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldos al comienzo del año 2004		400	-	19	167,602	168,021
Aportes de los socios		-	30,000	-	-	30,000
Pérdida neta del año		-	-	-	(338,252)	(338,252)
Saldo al final del año 2004		<u>400</u>	<u>30,000</u>	<u>19</u>	<u>(170,650)</u>	<u>(140,231)</u>

Las notas adjuntas (1 a 15) son parte integrante de los estados financieros

ASTORGAL CIA. LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL PERIODO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>
Flujo de efectivo por las actividades de operación:	
Efectivo recibido de clientes	1,370,749
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,093,515)
Otros ingresos, neto	241,589
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>518,823</u>
Flujo de efectivo por las actividades de inversión:	
Efectivo pagado por adquisición de activo fijo	(552,797)
Incremento en activo diferido	(2,481)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(555,278)</u>
Flujo de efectivo por las actividades de financiamiento:	
Recibido de obligaciones a corto plazo	6,637
Recibido por aportes de socios	30,000
Efectivo provisto por las actividades de financiamiento	<u>36,637</u>
Aumento neto de efectivo	182
Efectivo al inicio del período	5,022
Efectivo al final del período	<u><u>5,204</u></u>

Las notas adjuntas (1 a 15) forman parte de estos estados financieros

ASTORGAL CIA. LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL PERIODO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>
Pérdida neta	(338,252)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:	
Amortización del pasivo diferido	(728,210)
Depreciación	808
	<u>(1,065,654)</u>
Cambios en activos y pasivos operativos:	
Disminución en cuentas y documentos por cobrar	1,370,749
Incremento en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(189,057)
Incremento en cuentas por pagar a proveedores	339,981
Incremento en otras cuentas por pagar	62,804
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u><u>518,823</u></u>

Las notas adjuntas (1 a 15) forman parte de estos estados financieros

ASTORGAL CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
(Expresadas en dólares estadounidenses)

1. OBJETO DE LA COMPAÑÍA

La Compañía fue constituida el 24 de octubre de 1996 en la República del Ecuador como Inmobiliaria Astorga INMOASTORGA Cía. Ltda., con fecha 23 de septiembre de 2003 la Compañía cambio su denominación por la de Astorgal Cía. Ltda., su objetivo social es muy amplio, y en el que consta entre otros su actividad económica principal actualmente “desarrollo y manejo de la actividad turística en general, incluyendo las actividades propias de una operadora de turismo, administración de hoteles, hostales y paraderos destinados al hospedaje, así como el manejo de lugares de atractivo turístico. La administración, comercialización, compra, venta, representación de todos los productos y servicios relacionados con su objeto social”.

La Compañía para desarrollar su actividad en el año 2004, se basa en el contrato de afiliación al sistema Sun Vacation en el cual intervienen las partes:

Afiliado.- La persona en forma individual.

Operadora.- Astorgal Cía. Ltda.

Comercializadora.- Sun Vacation Club Marketing Cía. Ltda., quien representa a la Operadora.

El objeto del contrato lo constituye la vinculación que hace el afiliado al sistema Sun Vacation Club, administrado por la operadora para que al tener el carácter de miembro mediante el pago de un precio, adquiera el derecho de ejercer la opción a su favor de usar unidades hoteleras disponibles dentro de un inventario administrado por la operadora por un número determinado de noches homologadas por su equivalencia en puntos para cada año de duración del contrato.

El sistema Sun Vacation Club reúne los esfuerzos de diferentes personas para utilizar, dentro de un esquema de libre pero equivalente escogencia, habitaciones hoteleras en un número determinado de hoteles con garantía en un establecimiento dedicado al tiempo compartido turístico, al que se refieren las unidades (puntos) que corresponden a cada membresía y que se encuentra construido y en operación de acuerdo con la legislación que lo rige.

2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las mismas que requieren que la Gerencia realice ciertas estimaciones y aplique ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y realizar las revelaciones que ayuden a lograr un mayor entendimiento de las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos aplicados son razonables.

Los estados financieros han sido preparados con base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), estas requieren la presentación de información comparativa.

El Ecuador ha adoptado algunas Normas Internacionales de Contabilidad y se encuentra en estudio la aplicación de varias Normas Internacionales; mientras ello ocurre, en aquellas situaciones que las NEC no consideren tratamientos contables se recomienda seguir los lineamientos que las NIC proveen.

Un resumen de los principales principios de contabilidad aplicados por la Compañía es el siguiente:

Cartera.- Se contabiliza una vez que se ha firmado el contrato de afiliación al sistema Sun Vacation Club, corresponde al saldo y su vencimiento es a 12 meses con un interés corriente del 16% anual liquidados por mes vencido.

Activo fijo.- Se encuentran registrados a su costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil, se cargan como gastos a medida que se efectúan. Se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los bienes. El gasto por depreciación se carga a los resultados del año.

Personal.- Se contabiliza de acuerdo con la facturación de servicios prestados por la tercerizadora Infrahotel Infraestructura Hotelera Cía. Ltda., por el año 2004 no ha existido relación de dependencia.

Pasivo diferido e ingreso.- El pasivo diferido es la contracuenta de la cartera y se contabiliza para diferirse en 84 meses. El ingreso por el diferimiento se registra a los resultados del año.

Otros ingresos y gastos.- Se contabilizan sobre la base de lo devengado.

Pérdida por participación.- Se contabiliza la pérdida neta por participación según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por acción".

(Continúa en la siguiente página...)

2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
(Continuación...)

Registros contables y unidad monetaria.- Los libros contables de la Compañía se llevan en dólares americanos, que es la moneda de circulación oficial del Ecuador a partir de marzo del 2000.

3. EFECTIVO

La cuenta está conformada por:

	<u>2004</u>
Caja chica	1.500
Bancos	<u>3.704</u>
	<u>5.204</u>

4. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

La cuenta está conformada por:

	<u>2004</u>
Cartera	2.560.597
Relacionadas (Nota 13)	1.047.600
Tarjetas de crédito	<u>61.322</u>
	<u>3.669.519</u>

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía no ha preparado un análisis de la antigüedad de las cuentas y documentos por cobrar.

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La cuenta está conformada por:

	<u>2004</u>
Intereses por cobrar	105.058
IVA en compras	76.992
Retención en la fuente (Nota 14)	7.466
Anticipo proveedores	<u>36.262</u>
	<u>225.778</u>

6. ACTIVO FIJO

Los saldos del rubro al cierre del ejercicio son como sigue:

	<u>Tasa de depreciación</u>	<u>2004</u>
Terrenos		782.499
Equipos de oficina	10%	13.578
Muebles y enseres	10%	10.417
Equipo de computo	33%	6.303
Subtotal		<u>812.797</u>
Depreciación acumulada		<u>(808)</u>
		<u>811.989</u>

El movimiento del activo fijo durante el año es el siguiente:

	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	-
Adiciones	812.797
Depreciación del año	<u>(808)</u>
Saldo al final del año	<u>811.989</u>

7. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

La cuenta está conformada por:

	<u>2004</u>
Compañía relacionada (Nota 13)	431.684
Solarosco S.A.	144.801
Otros	<u>43.336</u>
	<u>619.821</u>

8. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La cuenta está conformada por:

	<u>2004</u>
Impuestos por pagar	4.555
Intereses por pagar	5.714
Beneficios sociales	1.220
Anticipo clientes	92.287
	<u>103.776</u>

9. PASIVO DIFERIDO

Al 31 de diciembre de 2004, la cuenta corresponde a los contratos firmados por la Compañía y están según la aplicación de las tablas de diferimiento.

10. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2004, el capital social de la Compañía está dividido en 400 participaciones sociales de un dólar cada una.

11. APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES

Durante el año 2004 se realizaron aportaciones de los socios en efectivo.

12. DEFICIT ACUMULADO

Los estados financieros fueron preparados considerando que **ASTORGAL CIA. LTDA.**, continuará como negocio en marcha, sin embargo como se desprende de los estados financieros al 31 de diciembre de 2004, la Compañía ha experimentado pérdida neta del período por 338.252 y mantiene una pérdida acumulada por 170.650. Según la Ley de Compañías reformada (Ley 31), Artículo No.4, numeral 6, la Compañía se encuentra en causal de disolución legal. El futuro de la Compañía dependerá de la habilidad de su administración para obtener fondos adicionales para el normal desenvolvimiento de sus operaciones, así como generar operaciones rentables. (Nota 15)

La Ley de Régimen Tributario Interno, permite amortizar pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los 5 ejercicios siguientes a aquel en el se produjo la pérdida, siempre que su valor no sobrepase el 25% de la utilidad neta del año.

13. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

La cuenta está conformada por:

	2004
	<hr/>
Cuentas y documentos por cobrar: (Nota 4)	
Sun Vacation Club Marketing Cía. Ltda.	1.037.393
Comresort S.A.	3.978
Socios	6.229
	<hr/>
	1.047.600
	<hr/>
Cuentas por pagar a proveedores: (Nota 7)	
Sun Vacation Club Marketing Cía. Ltda.	396.517
Sun Vacation Colombia	35.167
	<hr/>
	431.684
	<hr/>
Gastos de administración y ventas:	
Servicios prestados:	
Infrahotel Infraestructura Hotelera Cía. Ltda.	179.734
Comisiones venta contratos:	
Sun Vacation Club Marketing Cía. Ltda.	508.336
RCI afiliaciones:	
Sun Vacation Colombia (1)	122.538
	<hr/>
	810.608
	<hr/>

(1) Corresponden a reembolsos de gastos, los cuales fueron examinados por otros auditores y están soportados con un informe.

La Compañía no posee convenios que indiquen tasas de interés y fechas de vencimiento o plazos específicos, pero en la práctica se cancelan de acuerdo a las disponibilidades de cada una de las compañías o partes relacionadas

14. IMPUESTO A LA RENTA

a) Conciliación Tributaria.-

De acuerdo con disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno, la Compañía ha preparado la respectiva conciliación tributaria. Un detalle de la misma es como sigue:

(Continúa en la siguiente página...)

14. IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación...)

	<u>2004</u>
Pérdida del ejercicio	(338.252)
(+) Gastos no deducibles	<u>6.271</u>
Base imponible	(331.981)
(-) Retenciones en la fuente	<u>(7.466)</u>
Saldo a favor de la Compañía	<u>(7.466)</u>

b) Movimiento del Impuesto a la Renta del año.-

El movimiento del impuesto a la renta del año fue el siguiente:

	<u>2004</u>
Saldo al comienzo del año	-
Retenciones en la fuente	<u>(7.466)</u>
Saldo al final del año (Nota 5)	<u>(7.466)</u>

15. EVENTOS SUBSECUENTES

La Compañía registra en los estados financieros con corte al 30 de noviembre de 2006 un patrimonio de 246.822, el cual incluye un reavalúo del terreno.

Según Registro Oficial No. 348 de fecha 4 de septiembre de 2006, “el Superintendente de Compañías dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” y las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento “NIAA” sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para el registro y preparación de estados financieros a partir del 1 de enero de 2009”

* * * * *