

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 2007 y 2006 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 auditorías 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 el párrafo tercero, efectuamos nuestras auditorías 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. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 nuestras auditorías 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, sino hubiera existido la limitación mencionada en el párrafo tercero por los años 2007 y 2006, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ASTORGAL CIA. LTDA.** al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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).

(Continúa en la siguiente página...)

ASTORGAL CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes	3	167,837	749,343
Cuentas y documentos por cobrar	4	5,244,840	4,976,898
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	816,229	604,200
Total activos corrientes		<u>6,228,906</u>	<u>6,330,441</u>
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR			
LARGO PLAZO	4	2,266,888	1,514,339
ACTIVO FIJO	6	3,482,589	1,861,842
ACTIVO DIFERIDO		34,149	8,721
TOTAL ACTIVOS		<u><u>12,012,532</u></u>	<u><u>9,715,343</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias y sobregiro	7	1,000,000	2,159
Cuentas por pagar a proveedores	8	183,378	142,450
Otras cuentas por pagar	9	288,252	273,622
Porción corriente del pasivo diferido	10	2,097,729	1,406,289
Total pasivos corrientes		<u>3,569,359</u>	<u>1,824,520</u>
PASIVOS A LARGO PLAZO:			
Pasivo diferido	10	7,829,752	7,231,975
Total pasivo a largo plazo		<u>7,829,752</u>	<u>7,231,975</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Capital social	11	30,000	30,000
Reserva por revalorización	12	613,282	613,282
Reserva legal	13	7,130	-
Reserva de capital		-	19
Utilidades retenidas	14	(36,991)	15,547
Total patrimonio de los socios		<u>613,421</u>	<u>658,848</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>12,012,532</u></u>	<u><u>9,715,343</u></u>

Las notas adjuntas (1 a 16) forman parte de estos estados financieros

ASTORGAL CIA. LTDA.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS OPERACIONALES		2,147,963	1,489,186
INGRESOS NO OPERACIONALES		<u>1,535,918</u>	<u>1,382,049</u>
		3,683,881	2,871,235
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>(3,469,070)</u>	<u>(2,491,365)</u>
		214,811	379,870
EGRESOS NO OPERACIONALES		(212,853)	(200,407)
UTILIDAD NETA DEL AÑO		<u>1,958</u>	<u>179,463</u>
Utilidad por participación		1	63
Promedio ponderado del número de participaciones en circulación		2,867	2,867

Las notas adjuntas (1 a 16) 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 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)**

<u>Notas</u>	<u>Capital social (Nota 11)</u>	<u>Reserva por revalorización (Nota 13)</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Déficit acumulado (Nota 13)</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldos al comienzo del año 2006	30,000	-	-	19	(141,775)	(111,756)
Ajuste	-	-	-	-	(22,141)	(22,141)
Valuación de terreno	-	613,282	-	-	-	613,282
Utilidad neta del año	-	-	-	-	179,463	179,463
Saldo al final del año 2006	30,000	613,282	-	19	15,547	658,848
Ajuste	-	-	-	(19)	(47,366)	(47,385)
Reserva legal	-	-	7,130	-	(7,130)	
Utilidad neta del año	-	-	-	-	1,958	1,958
Saldo al final del año 2007	30,000	613,282	7,130	0	-36,991	613,421

Las notas adjuntas (1 a 16) 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 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujo de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	3,933,488	3,677,479
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3,644,862)	(2,646,749)
Otros ingresos, neto	(212,853)	(174,533)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>75,773</u>	<u>856,197</u>
Flujo de efectivo por las actividades de inversión:		
Efectivo pagado por adquisición de activo fijo	(1,629,692)	(362,137)
Incremento en activo diferido	(25,428)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(1,655,120)</u>	<u>(362,137)</u>
Flujo de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Recibido de obligaciones a corto plazo	1,000,000	2,159
Pago del sobregiro bancario	(2,159)	
Pago de impuesto a la renta	-	(413)
Efectivo provisto por las actividades de financiamiento	<u>997,841</u>	<u>1,746</u>
(Disminución) aumento neto de caja y equivalentes	(581,506)	495,806
Efectivo al inicio del período	749,343	253,537
Caja y equivalentes al final del período	<u><u>167,837</u></u>	<u><u>749,343</u></u>

Las notas adjuntas (1 a 16) 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 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad neta	1,958	179,463
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Amortización de pasivo diferido	-	(1,263,005)
Depreciación	8,945	19,624
Amortización de activo diferido	-	32,825
Provisión para cuentas incobrables	19,119	14,376
Ajuste en patrimonio	(47,385)	-
	<u>(17,363)</u>	<u>(1,016,717)</u>
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución en cuentas y documentos por cobrar	249,607	2,095,123
Disminución (incremento) en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(212,029)	(425,102)
(Disminución) incremento en cuentas por pagar a proveedores	40,928	48,355
Incremento en otras cuentas por pagar	14,630	154,538
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u><u>75,773</u></u>	<u><u>856,197</u></u>

Las notas adjuntas (1 a 16) forman parte de estos estados financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(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, se basa en el contrato de afiliación al sistema Sun Vacation en el cual intervienen las partes:

Afiliado.- La persona en forma individual, cliente

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.

(Continúa en la siguiente página...)

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

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.

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”

Un resumen de las principales normas ecuatorianas de contabilidad aplicadas por la Compañía son las siguientes:

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.

(Continúa en la siguiente página...)

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

Activo fijo.- Se encuentran registrados a su costo de adquisición revaluados. 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 contratista a partir del mes de marzo de 2006 por Empresa de Provisión y Servicio Cía. Ltda. Por lo tanto en los años 2007 y 2006 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.

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 de 2000.

2. CAJA Y EQUIVALENTES

La cuenta está conformada por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Caja general	19.575	23.083
Caja Chica	5.630	6.000
Bancos	142.632	94.311
Inversiones temporales (1)	-	625.949
	<u>167.837</u>	<u>749.343</u>

(1) Correspondía a certificados de depósito a plazo en bancos, con interés anual promedio de 4,5% y vencimientos hasta febrero de 2007.

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

La cuenta está conformada por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cartera	4.789.207	4.161.657
(-) Cartera largo plazo	2.266.888	1.514.339
	<u>2.522.319</u>	<u>2.647.318</u>
Relacionadas (Nota 13)	2.416.860	2.343.956
Cartera judicial	179.664	-
Tarjetas de crédito	155.904	-
Otros	3.588	-
	<u>5.278.335</u>	<u>4.991.274</u>
(-) Provisión para cuentas incobrables	33.495	14.376
	<u>5.244.840</u>	<u>4.976.898</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante el año es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	14.376	-
Provisión del año	19.119	14.376
	<u>33.495</u>	<u>14.376</u>
Saldo al final del año	<u>33.495</u>	<u>14.376</u>

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía no ha preparado un análisis de la antigüedad de las cuentas y documentos por cobrar.

4. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La cuenta está conformada por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Intereses por cobrar	-	4.832
IVA en compras	205.320	82.106
IVA retenidos	46.933	161.282
Retención en la fuente impuesto renta (Nota 14)	74.385	45.279
Anticipo proveedores	32.825	289.496
Contratos	371.818	14.368
Otros	84.948	6.847
	<u>816.229</u>	<u>604.200</u>

5. ACTIVO FIJO

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

	Tasa de depreciación	2007	2006
Terrenos (Nota 11)		1.396.262	1.396.262
Equipos de oficina	10%	23.678	22.811
Muebles y enseres	10%	67.298	52.306
Equipo de computo	33%	43.598	37.683
Construcciones y edificaciones		1.991.219	383.301
Subtotal		3.522.055	1.892.363
Depreciación acumulada		(39.466)	(30.521)
		<u>3.482.589</u>	<u>1.861.842</u>

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

	2007	2006
Saldo al inicio del año		906.047
	1.861.842	
Adiciones	1.629.692	362.137
Valuación de terreno (Nota 11)	-	613.282
Depreciación del año	(8.945)	(19.624)
Saldo al final del año	<u>3,482.589</u>	<u>1.861.842</u>

6. OBLIGACIONES BANCARIAS

La cuenta está conformada por:

	2007	2006
Fininvest Overseas INC.:		
Préstamo con interés anual del 15% y vencimiento el 10 de septiembre de 2008. (1)	700.000	-
Préstamo con interés anual del 15,50% y vencimiento el 05 de diciembre de 2008. (1)	300.000	-
	<u>1.000.000</u>	<u>-</u>

(1) Corresponden a préstamos sobre firmas.

7. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

La cuenta está conformada por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Compañía relacionada (Nota 13)	-	843
Proveedores	152.262	128.434
Otros	31.116	13.173
	<u>183.378</u>	<u>142.450</u>

8. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La cuenta está conformada por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuestos por pagar	91.707	136.471
Otras	65.776	68.983
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	1.022	2.255
Anticipo clientes	129.747	65.913
	<u>288.252</u>	<u>273.622</u>

9. PASIVO DIFERIDO

La cuenta está conformada por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Contratos	9.927.481	8.638.264
(-) Porción corriente del pasivo diferido	2.097.729	1.406.289
	<u>7.829.752</u>	<u>7.231.975</u>

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la cuenta corresponde a los contratos de afiliación al sistema Sun Vacation firmados por la Compañía con los clientes y están según la aplicación de las tablas de diferimiento.

10. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el capital social de la Compañía está dividido en 30.000 participaciones sociales de un dólar cada una.

11. RESERVA POR VALUACION

En el año 2006, la Compañía reavalúo su terreno por US\$613.282 (Nota 6).

La reserva por valuación podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último período económico, si las hubiere o devuelto a los socios en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado.

12. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 5% de la utilidad neta anual (luego de participación a trabajadores e impuesto a la renta), hasta que represente el 20% del capital pagado. Esta reserva no puede ser distribuida como dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

13. UTILIDADES RETENIDAS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el saldo de esta cuenta está a disposición de los socios de la Compañía.

14. TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

La cuenta está conformada por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cuentas y documentos por cobrar: (Nota 4)		
Sun Vacation Club Marketing Cía. Ltda.	1.560.093	1.300.743
Hoteles de la Sierra – SIERRAHOTELES S.A.	-	621.243
Comresort S.A.	770.271	371.747
Socios	30.000	30.000
Sun Vacation Club Marketing S.A. Colombia	44.818	12.145
J.L.R. Administradora S.A.	11.678	8.078
	<u>2.416.860</u>	<u>2.343.956</u>
Cuentas por pagar a proveedores: (Nota 7)		
Sun Vacation Colombia	-	843
	<u>-</u>	<u>843</u>
Ingresos no operacionales		
Hoteles de la Sierra – SIERRAHOTELES S.A.	<u>373.186</u>	<u>621.243</u>
Gastos de administración y ventas:		
Comisiones venta contratos:		
Sun Vacation Club Marketing Cía. Ltda.	-	875.641
RCI afiliaciones:		
Sun Vacation Colombia (1)	<u>196.305</u>	<u>229.735</u>
	<u>196.305</u>	<u>1.105.376</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>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad del ejercicio	1.958	179.463
(-) 15% Participación a trabajadores	294	-
(+) Gastos no deducibles	30.614	10.034
Base imponible	<u>32.278</u>	<u>189.497</u>
Impuesto a la renta (25%)	8.069	47.374
(-) Retenciones en la fuente	<u>(74.385)</u>	<u>(45.279)</u>
Saldo	<u>(66.315)</u>	<u>2.095</u>

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

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al comienzo del año	(45.279)	(21.728)
Reclasificación	45.279	21.728
Retenciones en la fuente	<u>(74.385)</u>	<u>(45.279)</u>
Saldo al final del año (Nota 5)	<u>(74.385)</u>	<u>(45.279)</u>

La Compañía tiene la política de registrar el impuesto a la renta al momento de realizar la respectiva declaración.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de presentación de este informe (28 de abril de 2008), en opinión de la administración de la Compañía no se han producido eventos que pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

* * * * *