

**MS Auditores**

*Archivo general*

53.819

***ASTORGAL CIA. LTDA.***

***INFORME DE AUDITORIA  
ESTADOS FINANCIEROS  
NOTAS COMPLEMENTARIAS***

***AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007***

## 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 2008 y 2007 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 15 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 2008 y 2007, 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 aplicados en el año 2007, 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 2008 y 2007, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ASTORGAL CIA. LTDA.** al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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...)

# **MS Auditores**

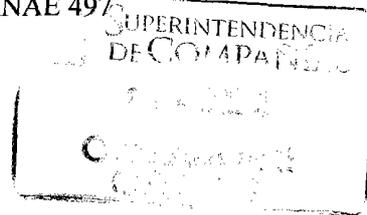
A los Socios de ASTORGAL CIA. LTDA.

(Continuación...)

5. 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 2008, se emite por separado.

Abril, 28 de 2009

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



Av. Gaspar de Villarroel y Av. 6 de Diciembre  
Conjunto Parque Real Torre Nogal 2 No. 12  
Teléfonos: (593-2) 336 0137  
Quito- Ecuador

**ASTORGAL CIA. LTDA.**

**BALANCES GENERALES**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**  
**(Expresados en dólares estadounidenses)**



	<u>NOTAS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y equivalentes	3	34,735	167,837
Cuentas y documentos por cobrar	4	1,376,540	5,244,840
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	1,456,574	816,229
Total activos corrientes		<u>2,867,849</u>	<u>6,228,906</u>
<b>CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR</b>			
LARGO PLAZO	4	3,680,861	2,266,888
<b>ACTIVO FIJO</b>	6	5,800,222	3,482,589
<b>ACTIVO DIFERIDO</b>		62,437	34,149
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u>12,411,369</u>	<u>12,012,532</u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Obligaciones bancarias y sobregiro	7	1,031,307	1,000,000
Cuentas por pagar a proveedores	8	472,667	183,378
Otras cuentas por pagar	9	1,674,961	288,252
Porción corriente del pasivo diferido	10	4,343,230	2,097,729
Total pasivos corrientes		<u>7,522,165</u>	<u>3,569,359</u>
<b>PASIVOS A LARGO PLAZO:</b>			
Pasivo diferido	10	4,343,343	7,829,752
Total pasivo a largo plazo		<u>4,343,343</u>	<u>7,829,752</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:</b>			
Capital social	11	30,000	30,000
Reserva por revalorización	12	613,282	613,282
Reserva legal	13	7,130	7,130
Deficit acumulado	14	(104,551)	(36,991)
Total patrimonio de los socios		<u>545,861</u>	<u>613,421</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>12,411,369</u>	<u>12,012,532</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 2008 Y 2007**  
**(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>NOTAS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>		2,808,792	2,147,963
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>		<u>1,711,422</u>	<u>1,535,918</u>
		4,520,214	3,683,881
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS</b>		<u>(4,033,597)</u>	<u>(3,469,070)</u>
		486,617	214,811
<b>EGRESOS NO OPERACIONALES</b>		<u>(460,841)</u>	<u>(212,853)</u>
<b>UTILIDAD NETA DEL AÑO</b>		<u>25,776</u>	<u>1,958</u>
Utilidad por participación		9	1
Promedio ponderado del número de participaciones en circulación		2,867	2,867

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 2008 Y 2007**  
**(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Flujo de efectivo por las actividades de operación:</b>		
Efectivo recibido de clientes	5,733,633	3,933,488
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3,078,076)	(3,644,862)
Otros ingresos, neto	(460,841)	(212,853)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>2,194,716</u>	<u>75,773</u>
<b>Flujo de efectivo por las actividades de inversión:</b>		
Efectivo pagado por adquisición de activo fijo	(2,330,837)	(1,629,692)
Incremento en activo diferido	(28,288)	(25,428)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(2,359,125)</u>	<u>(1,655,120)</u>
<b>Flujo de efectivo por las actividades de financiamiento:</b>		
Recibido de obligaciones a corto plazo	31,307	1,000,000
Pago del sobregiro bancario	-	(2,159)
Efectivo provisto por las actividades de financiamiento	<u>31,307</u>	<u>997,841</u>
(Disminución) neto de caja y equivalentes	(133,102)	(581,506)
Efectivo al inicio del período	167,837	749,343
Caja y equivalentes al final del período	<u><u>34,735</u></u>	<u><u>167,837</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 2008 Y 2007**  
**(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad neta	25,776	1,958
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:</b>		
Depreciación	13,204	8,945
Provisión para cuentas incobrables	-	19,119
Ajuste en patrimonio	(93,336)	(47,385)
	<u>(54,356)</u>	<u>(17,363)</u>
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
Disminución en cuentas y documentos por cobrar	1,213,419	249,607
Incremento en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(640,345)	(212,029)
Incremento en cuentas por pagar a proveedores	289,289	40,928
Incremento en otras cuentas por pagar	1,386,709	14,630
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>2,194,716</u>	<u>75,773</u>

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 2008 Y 2007  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Notas	Capital social (Nota 11)	Reserva por revalorización (Nota 12)	Reserva legal (Nota 13)	Reserva de capital	Déficit acumulado (Nota 14)	Total patrimonio
Saldos al comienzo del año 2007		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	-	(36,991)	613,421
Ajuste		-	-	-	-	(8,364)	(8,364)
Pérdida neta del año		-	-	-	-	(59,196)	(59,196)
Saldo al final del año 2008		30,000	613,282	7,130	0	(104,551)	545,861

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**  
**(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. 498 de fecha 07 de enero de 2009, “el Superintendente de Compañías dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIIF” 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 2010, 2011 y 2012:

- Aplicarán a partir del 1 de enero de 2010.- las compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores”, así como todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa.
- Aplicarán a partir del 1 de enero de 2011.- las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$4,000,000.00 al 31 de diciembre de 2007; las compañías holding o tenedoras de acciones, que voluntariamente hubieren conformado grupos empresariales; las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el Estado y Entidades del Sector Público; las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador.

(Continúa en la siguiente página...)

## 2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación...)

- Aplicarán a partir del 1 de enero de 2012.- las demás compañías no consideradas en los dos grupos anteriores”.

Como parte del proceso de transición, las compañías que conforman los grupos determinados en los numerales 1), 2) y 3) del Artículo Primero elaborarán obligatoriamente hasta marzo del 2009, marzo del 2010 y marzo del 2011, en su orden, un cronograma de implementación de dicha disposición, el cual tendrá, al menos, lo siguiente:

- Un plan de capacitación.
- El respectivo plan de implementación.
- La fecha del diagnóstico de los principales impactos en la empresa.

Esta información deberá ser aprobada por la junta general de socios o accionistas, o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos; o, por el apoderado en caso de entes extranjeros que ejerzan actividades en el país.

Adicionalmente, estas empresas elaborarán, para sus respectivos períodos de transición, lo siguiente:

- (a) Conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio bajo NIIF, al 1 de enero y al 31 de diciembre de los períodos de transición.
- (b) Conciliaciones del estado de resultados del 2009, 2010 y 2011, según el caso, bajo NEC al estado de resultados bajo NIIF.
- (c) Explicar cualquier ajuste material si lo hubiere al estado de flujos efectivo del 2009, 2010 y 2011, según el caso, previamente presentado bajo NEC.

(Continúa en la siguiente página...)

## 2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación...)

Las conciliaciones se efectuarán con suficiente detalle para permitir a los usuarios (accionistas, proveedores, entidades de control, etc.) la comprensión de los ajustes significativos realizados en el balance y en el estado de resultados. La conciliación del patrimonio neto al inicio de cada período de transición, deberá ser aprobada por el directorio o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos, hasta el 30 de septiembre del 2009, 2010 o 2011, según corresponda, y ratificada por la junta general de socios o accionistas, o por el apoderado en caso de entes extranjeros que ejerzan actividades en el país, cuando conozca y apruebe los primeros estados financieros del ejercicio bajo NIIF.

Los ajustes efectuados al término del período de transición, al 31 de diciembre del 2009, 2010 y 2011, según el caso, deberán contabilizarse el 1 de enero del 2010, 2011 y 2012, respectivamente.

La Superintendencia de Compañías ejercerá los controles correspondientes para verificar el cumplimiento de estas obligaciones, sin perjuicio de cualquier control adicional orientado a comprobar el avance del proceso de adopción.

Sin perjuicio de los plazos señalados en los artículos que anteceden, cualquier compañía queda en libertad de adoptar anticipadamente la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" antes de las fechas previstas, para lo cual deberá notificar a la Superintendencia de Compañías de este hecho.

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.-** Por los años 2008 y 2007 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.

## 3. CAJA Y EQUIVALENTES

La cuenta está conformada por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Caja general	21.104	19.575
Caja Chica	3.460	5.630
Bancos	<u>10.171</u>	<u>142.632</u>
	<u>34.735</u>	<u>167.837</u>

#### 4. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

La cuenta está conformada por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cartera	4.521.961	4.789.207
(-) Cartera largo plazo	3.680.861	2.266.888
	<u>841.100</u>	<u>2.522.319</u>
Relacionadas (Nota 15)	188.763	2.416.860
Cartera judicial	188.712	179.664
Tarjetas de crédito	191.393	155.904
Otros	67	3.588
	<u>1.410.035</u>	<u>5.278.335</u>
(-) Provisión para cuentas incobrables	33.495	33.495
	<u>1.376.540</u>	<u>5.244.840</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	33.495	14.376
Provisión del año	-	19.119
	<u>33.495</u>	<u>33.495</u>

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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>2008</u>	<u>2007</u>
IVA en compras	177.749	205.320
IVA retenidos	79.581	46.933
Retención en la fuente impuesto renta (Nota 16)	83.516	74.385
Anticipo proveedores	27.331	32.825
Contratos	575.001	371.818
Otros	513.396	84.948
	<u>1.456.574</u>	<u>816.229</u>

## 6. ACTIVO FIJO

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

	<b>Tasa de depreciación</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Terrenos		1.396.262	1.396.262
Equipos de oficina	10%	24.228	23.678
Muebles y enseres	10%	67.808	67.298
Equipo de computo	33%	38.957	43.598
Construcciones y edificaciones		4.325.637	1.991.219
Subtotal		5.852.892	3.522.055
Depreciación acumulada		(52.670)	(39.466)
		<b>5.800.222</b>	<b>3.482.589</b>

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

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Saldo al inicio del año		
	3.482.589	1.861.842
Adiciones	2.330.837	1.629.692
Depreciación del año	(13.204)	(8.945)
Saldo al final del año	<b>5.800.222</b>	<b>3.482.589</b>

## 7. OBLIGACIONES BANCARIAS

La cuenta está conformada por:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Fininvest Overseas INC.:</b>		
Préstamo con interés anual del 15% y vencimiento el 10 de marzo de 2009. (1)	701.751	700.000
Préstamo con interés anual del 15% y vencimiento el 05 de marzo de 2009. (1)	297.543	300.000
Sobregiros	32.013	-
	<b>1.031.307</b>	<b>1.000.000</b>

(1) Corresponden a préstamos sobre firmas.

## 8. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

La cuenta está conformada por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Compañía relacionada (Nota 15)	91.095	-
Proveedores	381.572	152.262
Otros	-	31.116
	<u>472.667</u>	<u>183.378</u>

## 9. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La cuenta está conformada por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuestos por pagar	120.012	91.707
Otras	280.681	66.798
Anticipo clientes	1.274.268	129.747
	<u>1.674.961</u>	<u>288.252</u>

## 10. PASIVO DIFERIDO

La cuenta está conformada por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Contratos	8.686.573	9.927.481
(-) Porción corriente del pasivo diferido	4.343.230	2.097.729
	<u>4.343.343</u>	<u>7.829.752</u>

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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.

## **11. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el capital social de la Compañía está dividido en 30.000 participaciones sociales de un dólar cada una.

## **12. RESERVA POR VALUACION**

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.

## **13. 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.

## **14. DEFICIT ACUMULADO**

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.

## 15. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

La cuenta está conformada por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Cuentas y documentos por cobrar: (Nota 4)</b>		
Sun Vacation Club Marketing Cía. Ltda.	-	1.560.093
Hoteles de la Sierra – SIERRAHOTELES S.A.	-	-
Comresort S.A.	-	770.271
Socios	-	30.000
Sun Vacation Club Marketing S.A. Colombia	-	44.818
RCI afiliaciones	42.128	-
J.L.R. Administradora S.A.	146.636	11.678
	<u>188.764</u>	<u>2.416.860</u>
<b>Cuentas por pagar a proveedores: (Nota 8)</b>		
Golden Resort	23.987	-
RCI afiliaciones	24.802	-
J.L.R. Administradora S.A.	42.306	-
	<u>91.095</u>	<u>-</u>
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Ingresos no operacionales</b>		
Hoteles de la Sierra – SIERRAHOTELES S.A.	-	<u>373.186</u>
<b>Gastos de administración y ventas:</b>		
Servicios varios:		
Gastos no deducibles:		
Golden Resort	22.798	-
Comisiones venta contratos:		
J.R.L. Administradora S.A.	312.562	-
RCI afiliaciones	132.029	-
Sun Vacation Colombia (1)	-	196.305
	<u>467.389</u>	<u>196.305</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.

## 16. 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>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad del ejercicio	25.776	1.958
(-) 15% Participación a trabajadores	-	294
(+) Gastos no deducibles	314.116	30.614
Base imponible	<u>339.892</u>	<u>32.278</u>
Impuesto a la renta (25%)	84.973	8.069
(-) Retenciones en la fuente	<u>(83.516)</u>	<u>(74.385)</u>
Saldo	<u>1.457</u>	<u>(66.315)</u>

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

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al comienzo del año	(74.385)	(45.279)
Reclasificación	74.385	45.279
Retenciones en la fuente	<u>(83.516)</u>	<u>(74.385)</u>
Saldo al final del año (Nota 5)	<u>(83.516)</u>	<u>(74.385)</u>

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

## 17. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de presentación de este informe (28 de abril de 2009), en opinión de la administración de la Compañía no se han producido eventos que pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

\* \* \* \* \*