

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de
Columbus Travel Cía. Ltda.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Columbus Travel Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2007, y los correspondientes estado de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios y de flujos de efectivo por el año terminó en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía Columbus Travel Cía. Ltda. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo mencionaddo en el párrafo tercero, nuestra auditoría fue efectuada 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 significativos. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. También incluye 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2007 y a la fecha de emisión de nuestro informe, no recibimos respuesta a nuestras solicitudes de confirmación de saldos de compañías relacionadas, lo cual nos impidió ver la eventual existencia de otros pasivos directos, garantías colaterales, pasivos contingentes.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de tales ajustes, si hubiese alguno, que podrían haberse considerado necesarios si hubiésemos obtenido los asuntos mencionados en el párrafo precedente, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Columbus Travel Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Los estados financieros de 2006 que se acompañan de Columbus Travel Cía. Ltda. fueron compilados por nosotros, de acuerdo con normas profesionales. Una compilación se limita a presentar en forma de estados financieros, información que constituye la representación de la gerencia, no hemos efectuado una auditoría ni hemos revisado dichos estados financieros y, por consiguiente, no expresamos opinión alguna, ni ninguna forma de certeza sobre los mismos.

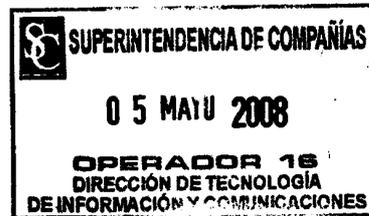
6. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera,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

Astrileg

Marzo 24, 2008
Registro No. 341

Cristina Trujillo

Dra. Cristina Trujillo
Licencia No. 28301



COLUMBUS TRAVEL CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		40,574	37,944
Cuentas por cobrar comerciales	4	1,844	2,022
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>1,158,069</u>	<u>1,200,557</u>
Total activos corrientes		<u>1,200,487</u>	<u>1,240,523</u>
MUEBLES Y EQUIPO:			
Muebles y equipo		23,518	18,557
Menos depreciación acumulada		<u>(12,630)</u>	<u>(6,219)</u>
Muebles y equipo neto	6	<u>10,888</u>	<u>12,338</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1,211,375</u>	<u>1,252,861</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		38,826	-
Participación a trabajadores	7	20,194	17,832
Impuesto a la renta	8	31,799	24,871
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	<u>1,021,207</u>	<u>1,124,882</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,112,026</u>	<u>1,167,585</u>
TOTAL PASIVOS		<u>1,112,026</u>	<u>1,167,585</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Capital social	11	400	400
Reserva legal	12	13,284	13,284
Reserva facultativa	13	2,810	2,810
Reserva de capital	14	224	224
Resultados acumulados		<u>82,631</u>	<u>68,558</u>
Total patrimonio de los socios		<u>99,349</u>	<u>85,276</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		<u>1,211,375</u>	<u>1,252,861</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros


Kjetil Haugan
Gerente General


Lucía Calderón
Contadora General

COLUMBUS TRAVEL CIA. LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS		3,596,107	724,428
COSTO DE VENTAS		<u>2,974,243</u>	<u>301,678</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>621,864</u>	<u>422,750</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Administración		431,378	242,297
Ventas		<u>40,924</u>	<u>57,063</u>
Total Gastos Operacionales		<u>472,302</u>	<u>299,360</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>149,562</u>	<u>123,390</u>
OTROS (GASTOS) / INGRESOS:			
Financieros		(10,249)	(7,879)
Otros gastos		(4,689)	(848)
Otros ingresos		-	4,216
Total otros (gastos) ingresos		<u>(14,938)</u>	<u>(4,511)</u>
Utilidad del ejercicio antes de participación a trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		134,624	118,879
Participación trabajadores	7	(20,194)	(17,832)
Impuesto a la renta	8	<u>(31,799)</u>	<u>(24,871)</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u>82,631</u>	<u>76,176</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros


Kjetil Haugan
Gerente General

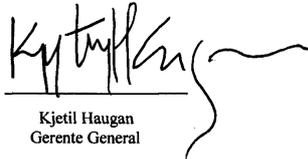

Lucía Calderón
Contadora General

COLUMBUS TRAVEL CIA. LTDA.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**
(Expresados en U.S. dólares)

	Capital Social (nota 11)	Reserva Legal (nota 12)	Reserva Facultativa (nota 13)	Reserva Capital (nota 14)	Resultados Acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2005	400	5,666	2,810	224	47,530	56,630
Dividendos pagados	-	-	-	-	(47,530)	(47,530)
Apropiación de reserva	-	7,618	-	-	(7,618)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	76,176	76,176
Saldos al 31 de diciembre del 2006	400	13,284	2,810	224	68,558	85,276
Dividendos pagados	-	-	-	-	(68,558)	(68,558)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	82,631	82,631
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>400</u>	<u>13,284</u>	<u>2,810</u>	<u>224</u>	<u>82,631</u>	<u>99,349</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros


Kjetil Haugan
Gerente General


Lucía Calderón
Contadora General

COLUMBUS TRAVEL CIA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en U.S.dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Recibido de Clientes	3,596,285	748,010
Pagado a proveedores y empleados	(3,427,220)	(194,862)
Gastos financieros	(10,249)	(7,879)
Participación a trabajadores	(17,832)	(18,976)
Impuesto a la renta	(24,871)	(13,224)
Otros ingresos y (gastos) neto	<u>(4,689)</u>	<u>3,368</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>111,424</u>	<u>516,437</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Préstamos a socios y compañías relacionadas	(74,611)	(478,533)
Adquisición de muebles y equipo	<u>(4,451)</u>	<u>(8,743)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(79,062)</u>	<u>(487,276)</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos, netas	38,826	(5,496)
Dividendos pagados	<u>(68,558)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto proveniente (usado) en actividades de financiamiento	<u>(29,732)</u>	<u>(5,496)</u>
Aumento neto del efectivo y sus equivalentes	2,630	23,665
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>37,944</u>	<u>14,279</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>40,574</u>	<u>37,944</u>

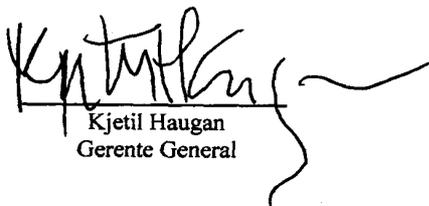
(Continúa...)

COLUMBUS TRAVEL CIA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en U.S.dólares)

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:**

Utilidad neta	82,631	76,176
Ajustes por:		
Depreciación de muebles y equipo	5,114	1,356
Provisión participación trabajadores	20,194	17,832
Provisión impuesto a la renta	31,799	24,871
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo:		
Disminución en cuentas por cobrar comerciales	178	23,582
Disminución / (Aumento) en gastos anticipados	117,099	(158,396)
(Aumento) Disminución en otros activos y pasivos	<u>(145,591)</u>	<u>531,016</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>111,424</u>	<u>516,437</u>


Kjetil Haugan
Gerente General


Lucía Calderón
Contadora General

COLUMBUS TRAVEL CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Columbus Travel Cía. Ltda. se constituyó en la ciudad de Quito el 14 de abril de 1997. Su objeto social es la prestación de servicios turísticos, promoviendo el turismo receptivo como remisivo, tanto externo como interno y de manera especial el dedicado a la actividad ecológica; elaboración y realización de proyectos de viajes; la organización y realización de visitas a: montañas, selvas, parques nacionales, poblaciones, circuitos turísticos, viajes excursiones, tanto individuales como colectivas.

La Compañía prepara sus estados financieros en U.S. dólares, la moneda de curso legal del Ecuador.

La inflación registrada del 3% por la variación en los índices de precios al consumidor, afecta la comparabilidad de determinados importes contenidos en los estados financieros adjuntos por el año que terminó el 31 de diciembre del 2007. Por esta razón, dichos estados financieros deben ser leídos considerando esta circunstancia, principalmente si se los analiza comparativamente.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Principios contables ecuatorianos

La Compañía está sujeta al control de la Superintendencia de Compañías y a las políticas contables autorizadas por esta y establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. Estas políticas se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC, las mismas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos propios a la actividad económica de la empresa, con el fin de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. Dichas estimaciones y supuestos en opinión de la Administración, se basaron en la mejor utilización de la información disponible al momento, los mismos podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las principales políticas contables seguidas por la Compañía son las siguientes:

Efectivo y equivalentes de efectivo.- Constituyen el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ingresos y Costos por Ventas.- Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes por la prestación del servicio.

Valuación de Muebles y Equipo.- Al costo de adquisición. El costo de muebles y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

<u>Activos</u>	<u>%</u>
Muebles y equipos	10
Equipos de computación, software	33

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Participación a trabajadores e Impuesto a la Renta- Se reconocen en los resultados en función del año de su devengamiento (Ver notas 7 y 8)

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor.

<u>Año</u>	<u>Variación porcentual</u>
2004	2
2005	3
2006	3
2007	3

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2007 y 2006 están conformadas de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes Facturas Comisión	533	311
Ventas de Tours GPS	1,147	1,711
Clientes varios	<u>164</u>	<u>-</u>
Total	<u>1,844</u>	<u>2,022</u>

Al 31 de diciembre del 2007, la compañía no realizó la provisión para cuentas incobrables.

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los gastos anticipados y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2007 y 2006 son los siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Anticipos Operadoras (Ver nota 15)	564,677	701,059
Haugan Cruises (Ver nota 15)	385,069	331,811
Bolívar Education Quito (Ver nota 15)	30,606	8,659
Impuestos anticipados (Ver nota 8)	15,799	9,803
Garantías entregadas	17,500	4,000
Préstamos empleados	3,484	996
Préstamos socios (nota 15)	137,469	138,363
Otras cuentas por cobrar	<u>3,465</u>	<u>5,866</u>
Total	<u><u>1,158,069</u></u>	<u><u>1,200,557</u></u>

Los préstamos otorgados a socios y a las compañías relacionadas Haugan Cruises y Bolívar Education Quito, no tienen un plazo de vencimiento definido y tampoco generan ningún tipo de interés o rendimiento.

Los Anticipos entregados a las operadoras se liquidan en el corto plazo y se entregan fundamentalmente para reservaciones de tours.

6. MUEBLES Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 comprenden:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S dólares)	
Muebles y enseres	6,811	5,606
Equipos de oficina	868	868
Equipo de computación	13,042	9,796
Software	<u>2,797</u>	<u>2,287</u>
Total	23,518	18,557
Depreciación acumulada	<u>(12,630)</u>	<u>(6,219)</u>
Muebles y equipo neto	<u><u>10,888</u></u>	<u><u>12,338</u></u>

Los movimientos de muebles y equipo fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	12,338	6,374
Adquisiciones	4,451	8,743
Transferencias, ajustes y reclasificaciones	(787)	(1,423)
Depreciación	<u>(5,114)</u>	<u>(1,356)</u>
Saldos netos al fin del año	<u><u>10,888</u></u>	<u><u>12,338</u></u>

Durante el año 2007, la Compañía registró con cargo a resultados, US\$ 5,413.00 en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de vehículos (US\$ 2,870.85 en el año 2006).

7. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales vigentes, 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. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	17,832	13,224
Provisión del año	20,194	17,832
Pagos efectuados	<u>(17,832)</u>	<u>(13,224)</u>
Saldos al final del año	<u>20,194</u>	<u>17,832</u>

8. IMPUESTO A LA RENTA

Conforme a disposiciones legales vigentes, el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas de capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los socios no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

La conciliación de la utilidad según estados financieros al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y la utilidad gravable es la siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	134,624	118,879
Amortización pérdidas tributarias	-	(2,412)
Gastos no deducibles	12,767	848
Menos participación trabajadores	<u>(20,194)</u>	<u>(17,832)</u>
Utilidad gravable	<u>127,197</u>	<u>99,483</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>31,799</u>	<u>24,871</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2007 y 2006 fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	15,068	18,976
Provisión del año	31,799	24,871
Impuestos anticipados	(15,799)	(9,803)
Pagos efectuados	<u>(15,068)</u>	<u>(18,976)</u>
Saldos al fin del año	<u>16,000</u>	<u>15,068</u>

9. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de los gastos acumulados y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Impuestos retenidos	18,160	11,044
Anticipos clientes	946,757	842,864
Préstamos socio (nota 15)	-	208,407
Beneficios sociales	4,153	1,750
Otras cuentas por pagar	<u>52,137</u>	<u>60,817</u>
Total	<u>1,021,207</u>	<u>1,124,882</u>

La cuenta de anticipo clientes se genera por el valor depositado por los clientes en cuentas de la compañía, como abonos o pagos totales de los cruceros que tomarán en el futuro.

Se devengan con facturación según fecha de finalización del crucero como referencia para la realización del ingreso causado.

10. PROVISION PARA JUBILACION

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. La Compañía no realiza esta provisión en los años 2007 y 2006 debido a que su personal no cumple con el tiempo establecido en la ley.

11. CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado consiste de 10,000 acciones de US\$ 0.04 valor nominal cada una.

12. 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 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

13. RESERVA FACULTATIVA

Representan reservas de libre disposición de los socios cuyo saldo puede ser distribuido, capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

14. RESERVA DE CAPITAL

Esta cuenta incluye los valores de las cuentas Reexpresión Monetaria y Reserva por Revalorización del Patrimonio de años anteriores originadas por la corrección monetaria de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio y transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada, compensar pérdidas o devolverse en caso de liquidación de la compañía. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Anticipo Operadoras:		
Haugan Cruises Cía. Ltda. (ver nota 5)	<u>132,583</u>	<u>39,439</u>
Otras Cuentas por cobrar: (ver nota 5)		
Haugan Cruises Cía Ltda.	385,069	331,811
Bolívar Education Quito	<u>30,606</u>	<u>8,659</u>
Total	<u>415,675</u>	<u>340,470</u>
Préstamos por cobrar socio (ver nota 5)	<u>137,469</u>	<u>138,363</u>
Préstamos por pagar socio (ver nota 9)	<u>-</u>	<u>208,407</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 24 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.