

ARASHÁ CÍA. LTDA.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
CON INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Informe de los Auditores Independientes

A los Socios de
ARASHÁ CÍA. LTDA.

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de ARASHÁ CÍA. LTDA. (Una Compañía Limitada constituida en el Ecuador) que comprenden: el balance general al 31 de diciembre del 2009, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y las otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de estados financieros que no contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error; selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y, la determinación de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ARASHÁ CÍA. LTDA. al 31 de diciembre del 2009, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

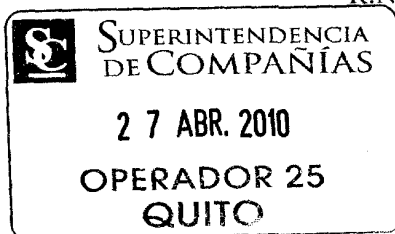
Aspectos de énfasis

5. Como se describe en las Notas 7 y 16 a los estados financieros, en el año 2009, la Compañía cambió la vida útil estimada y el correspondiente cálculo de la depreciación de propiedad, mobiliario y equipo con base a valoración de un perito independiente. Los estados financieros adjuntos por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008 incluyen los efectos originados por este cambio.
6. Como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los estados financieros de la Compañía presentan pérdidas recurrentes y hasta el 31 de diciembre del 2008 pérdidas acumulada por US\$773,254 y capital de trabajo negativo. En el año 2009 sus ingresos disminuyeron en un 36% en relación al año anterior y presenta flujos de efectivo negativos de sus actividades de operación. Esta situación puede afectar el desarrollo futuro de la Compañía. La Administración, ha implementado ciertas estrategias para reducir gastos de operación, alcanzar el punto de equilibrio, mejorar la situación financiera de la Compañía y está realizando campañas de promoción y mercadeo del Resort a nivel nacional e internacional, entre las estrategias realizó cambios en la estimación de la vida útil de su propiedad, mobiliario y equipo, con lo cual los resultados de los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008 y los resultados acumulados a esas fechas se modificaron sustancialmente (Ver Nota 7). La Gerencia espera con estas medidas en los próximos períodos alcanzar el punto de equilibrio financiero y generar utilidades que le permitan operar normalmente. Los estados financieros deben ser leídos considerando estas circunstancias.
7. Como se menciona en la Nota 2 a los estados financieros y en el párrafo 2 de este informe, la Compañía prepara sus estados financieros con base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC's las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF's. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de ARASHÁ CÍA. LTDA. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptados en países y jurisdicciones diferentes a las de la República del Ecuador.

Micelle

RNAE No. 358
16 de abril del 2010
Quito, Ecuador

Carlos A. García L.
Carlos A. García L.
Representante Legal
R.N.C.P.A. No. 22857



Informe de los Auditores Independientes

A los Socios de
ARASHÁ CÍA. LTDA.

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de ARASHÁ CÍA. LTDA. (Una Compañía Limitada constituida en el Ecuador) que comprenden: el balance general al 31 de diciembre del 2009, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y las otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de estados financieros que no contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error; selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y, la determinación de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ARASHÁ CÍA. LTDA. al 31 de diciembre del 2009, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Aspectos de énfasis

5. Como se describe en las Notas 7 y 16 a los estados financieros, en el año 2009, la Compañía cambió la vida útil estimada y el correspondiente cálculo de la depreciación de propiedad, mobiliario y equipo con base a valoración de un perito independiente. Los estados financieros adjuntos por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008 incluyen los efectos originados por este cambio.
6. Como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los estados financieros de la Compañía presentan pérdidas recurrentes y hasta el 31 de diciembre del 2008 pérdidas acumulada por US\$773,254 y capital de trabajo negativo. En el año 2009 sus ingresos disminuyeron en un 36% en relación al año anterior y presenta flujos de efectivo negativos de sus actividades de operación. Esta situación puede afectar el desarrollo futuro de la Compañía. La Administración, ha implementado ciertas estrategias para reducir gastos de operación, alcanzar el punto de equilibrio, mejorar la situación financiera de la Compañía y está realizando campañas de promoción y mercadeo del Resort a nivel nacional e internacional, entre las estrategias realizó cambios en la estimación de la vida útil de su propiedad, mobiliario y equipo, con lo cual los resultados de los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008 y los resultados acumulados a esas fechas se modificaron sustancialmente (Ver Nota 7). La Gerencia espera con estas medidas en los próximos períodos alcanzar el punto de equilibrio financiero y generar utilidades que le permitan operar normalmente. Los estados financieros deben ser leídos considerando estas circunstancias.
7. Como se menciona en la Nota 2 a los estados financieros y en el párrafo 2 de este informe, la Compañía prepara sus estados financieros con base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC's las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF's. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de ARASHÁ CÍA. LTDA. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptados en países y jurisdicciones diferentes a las de la República del Ecuador.

RNAE No. 358
16 de abril del 2010
Quito, Ecuador

Carlos A. García L.
Representante Legal
R.N.C.P.A. No. 22857

ASHÁ CÍA. LTDA.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

ACTIVO

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
CORRIENTE:			
Efectivo en caja y bancos		31,542	28,339
Inversiones temporales	(Nota 3)	70,542	73,620
Interés por cobrar		7,375	-
Cuentas por cobrar, neto	(Nota 4)	217,424	301,301
Inventarios	(Nota 5)	62,245	55,719
Gastos pagados por anticipado y otros activos corrientes	(Nota 6)	81,260	84,646
Total del activo corriente		470,388	543,625
PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO, neto	(Nota 7)	4,792,125	4,949,780
OTROS ACTIVOS	(Nota 8)	167,636	222,819
		5,430,149	5,716,224

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

CORRIENTE:			
Porción corriente de obligaciones bancarias	(Nota 9)	195,442	1,270,663
Intereses por pagar		38,581	47,161
Cuentas por pagar	(Nota 10)	215,190	322,668
Pasivos acumulados		43,318	54,216
Total del pasivo corriente		492,531	1,694,708
OBLIGACIONES BANCARIAS LARGO PLAZO	(Nota 9)	3,502,000	2,515,734
PRÉSTAMOS DE SOCIOS	(Nota 11)	225,560	145,638
Total del pasivo		4,220,091	4,356,080
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Capital social	(Nota 13)	1,000,000	1,000,000
Reserva legal	(Nota 14)	961	961
Aportes para futuras capitalizaciones	(Nota 15)	111,093	111,093
Resultados acumulados	(Nota 16)	98,004	248,090
		1,210,058	1,360,144
		5,430,149	5,716,224

Las notas adjuntas son parte integrantes de estos estados financieros.

ARASHÁ CÍA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
INGRESOS OPERACIONALES:		
Habitaciones	826,019	1,037,109
Comestibles y bebidas	594,990	875,621
SPA	115,388	169,144
Tours, instalación y otros	40,543	65,217
Lavandería	549	989
Teléfonos, telex, fax	578	704
	1,578,067	2,148,784
 COSTO DE VENTAS Y DE SERVICIOS	 539,830	 827,148
Utilidad bruta	1,038,237	1,321,636
 GASTOS DE OPERACIÓN:		
Ventas, administración y generales	587,543	796,474
Mantenimiento	204,704	349,489
Financieros, neto	163,270	240,613
Depreciación, amortización	237,406	249,800
	1,192,923	1,636,376
Pérdida en operación	(154,686)	(314,740)
 OTROS INGRESOS (GASTOS), neto	 4,600	 (4,145)
Pérdida neta	(150,086)	(318,885)

Las notas adjuntas son parte integrantes de estos estados financieros.

ARASHÁ CÍA. LTDA.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	APORTES PARA FUTURAS CAPITA- LIZACIONES	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007	10,000	961	1,101,093	(327,295)	784,759
Aumento de capital con aportes para futuras capitalizaciones	990,000	-	(990,000)	-	-
Pérdida neta	-	-	-	(445,959)	(445,959)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 COMO FUE PRESENTADO	1,000,000	961	111,093	(773,254)	338,800
Ajustes por cambio en la vida útil de propiedad, mobiliario y equipo: (Nota 7 y 16)	-	-	-	-	-
Pérdida neta del año	-	-	-	127,074	127,074
Resultados acumulados	-	-	-	894,270	894,270
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 COMO FUE AJUSTADO	1,000,000	961	111,093	248,090	1,360,144
Pérdida neta	-	-	-	(150,086)	(150,086)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009	1,000,000	961	111,093	98,004	1,210,058

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

ARASHÁ CÍA. LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	1,571,705	2,158,048
Efectivo pagado a proveedores, funcionarios y empleados, socios y otras cuentas por pagar	(1,468,032)	(1,961,663)
Intereses pagados	(171,850)	(251,833)
Otros ingresos (gastos), netos	(2,775)	(4,145)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	(70,952)	(59,593)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Efectivo utilizado en la adquisición de activos de operación, neto	(5,480)	(585)
Efectivo utilizado en la adquisición de otros activos	-	(45,431)
Efectivo recibido por inversiones temporales	3,078	31,262
Efectivo utilizado en la adquisición de mobiliario y equipo	(4,649)	(24,322)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(7,051)	(39,076)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Efectivo (pagado) recibido por obligaciones bancarias y sobregiros bancarios, neto	(88,955)	72,771
Efectivo recibido por préstamos de socios y partes relacionadas, neto	170,161	37,499
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	81,206	110,270
Aumento neto del efectivo en caja y bancos	3,203	11,601
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:		
Saldo al inicio del año	28,339	16,738
Saldo al fin del año	31,542	28,339

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

ARASHÁ CÍA. LTDA.

CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO
(UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
PÉRDIDA NETA	(150,086)	(318,885)
PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:		
Depreciación del año	162,304	168,431
Bajas de activos de operación	5,412	19,594
Amortización de otros activos	55,183	55,183
Provisión de intereses por pagar	38,581	47,161
Provisión de interés por cobrar	(7,375)	-
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(6,362)	(6,654)
(Aumento) en inventarios	(6,526)	(13,310)
Disminución en gastos pagados por anticipado y otros activos corrientes	7,098	4,216
Disminución en intereses por pagar	(47,161)	(57,329)
(Disminución) Aumento en cuentas por pagar	(111,122)	40,180
(Disminución) Aumento en pasivos acumulados	(10,898)	1,820
Efectivo neto (utilizado en) actividades de operación	(70,952)	(59,593)

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO
QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO

2009

- ✓ Se compensaron impuestos por US\$3,644 mediante la utilización de notas de crédito. .
Resultado de esta compensación, disminuyeron impuestos retenidos y cuentas por pagar en el referido importe

2008

- ✓ Se realizó un aumento de capital mediante aportes para futuras capitalizaciones por US\$ 990,000;

ARASHÁ CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES:

ARASHÁ CÍA. LTDA., fue constituida en Quito, Ecuador el 27 de febrero del 1998. Su objeto social y actividad principal es el turismo, en todas sus formas, consecuentemente podrá dedicarse a todas las actividades atinentes a la promoción y explotación en esta industria; a la prestación de servicios de asesoría técnica y/o administrativa en materia de turismo, diseño, promoción, dirección, manejo y administración de proyectos turísticos; administración de empresas de turismo y de actividades complementarias a ésta.

Las operaciones de ARASHÁ CÍA. LTDA. se iniciaron en marzo del 2000 una vez concluida la fase de construcción del Resort y se encuentra regulada por la Corporación Ecuatoriana de Turismo (CETUR), principalmente en lo que se refiere a tarifas de alimentación y hospedaje; su proyecto Hostería Arashá, Resort fue calificada en la primera categoría de la Ley Especial de Desarrollo Turístico el 6 de agosto de 1998.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los estados financieros de la Compañía presentan pérdidas recurrentes y hasta el 31 de diciembre del 2008 pérdidas acumuladas por US\$773,254 y capital de trabajo negativo. En el año 2009 sus ingresos disminuyeron en un 36% en relación al año anterior y presenta flujos de efectivo negativos de sus actividades de operación. Esta situación puede afectar el desarrollo futuro de la Compañía. La Administración, ha implementado ciertas estrategias para reducir gastos de operación, mejorar la situación financiera de la Compañía y está realizando campañas de promoción y mercadeo del Resort a nivel nacional e internacional, entre los cuales realizó cambios en la estimación de la vida útil de su propiedad, mobiliario y equipo, con lo cual los resultados de los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008 y los resultados acumulados a esas fechas se modificaron sustancialmente (Ver Nota 7). La Gerencia espera medidas con estas estrategias en los próximos períodos alcanzar el punto de equilibrio financiero y generar utilidades que le permitan operar normalmente.

Como se describe anteriormente, las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre del 2008 se presentaban por US\$773,254. De acuerdo con la Ley de Compañías, cuando las pérdidas superen el 50% del capital social más el total de las reservas la Compañía entrará en causal de disolución, si los socios no proceden a reintegrar o a limitar el patrimonio al capital existente, siempre que éste baste para conseguir el objeto social de la Compañía, sin embargo con las estrategias antes mencionadas la Compañía presenta un patrimonio positivo y ya no se encuentra en causal de disolución.

1. OPERACIONES: (Continuación)

Con fecha 23 de diciembre del 2009 en el suplemento al R.O. No.94 se publicó la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador mediante la cual se han decretado varias reformas a las normas tributarias; dichas reformas incluyen en entre otros:

- Se establecen las exenciones del impuesto a la salida de divisas y se incrementa la tasa de este impuesto del 1% al 2%.
- En cuanto al impuesto a la renta:
 - ✓ Se define quienes se consideran partes relacionadas y ciertas exoneraciones de la aplicación del estudio de precios de transferencia.
 - ✓ Se establecen parámetros adicionales en cuanto al pago de dividendos, principalmente para quienes residen en el país y en paraísos fiscales.
 - ✓ Cambios en la forma de cálculo y uso del anticipo del impuesto a la renta.
 - ✓ Se establecen límites a los gastos indirectos asignados desde el exterior por partes relacionadas.
- En cuanto al impuesto al Valor Agregado:
 - ✓ También se gravan las transferencias de dominio de los derechos de autor, propiedad industrial y derechos conexos.
 - ✓ La transferencia de de títulos valores y papel periódico y de revistas pasan a gravar del 0% al 12%, (El 0% sobre el papel bond se mantiene).
 - ✓ Se determinan ciertos cambios en los hechos generadores.

Estas medidas se aplicarán en su mayoría a partir del año 2010. A la fecha de presentación de este informe se encuentra pendiente de emisión los cambios al reglamento de esta ley, esperados para la aplicación de algunas de las medidas antes señaladas.

Durante los años 2009 y 2008, bajo el esquema de dolarización, los precios de los bienes y servicios locales han mantenido un proceso de ajuste, lo cual determinó un índice de inflación del 4.3% y 9%, aproximadamente para éstos años, respectivamente.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD:

Las políticas de Contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). En el futuro se planea adoptar formalmente las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como principios de Contabilidad aplicables en el Ecuador. Estas Normas requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

a. Bases de presentación

Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base del costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000, fecha a la cual los registros fueron convertidos a dólares de E.U.A. mediante los lineamientos de ajustes y conversión contenidos en la NEC 17.

b. Inventarios

Corresponden a las existencias de comestibles, bebidas, combustibles y suministros. Se presentan al costo de adquisición, el cual no excede a su valor de mercado. Para el registro de las salidas de inventarios el costeo se lo realiza con base a las utilizaciones mensuales.

c. Propiedad, mobiliario y equipo

Propiedad, mobiliario y equipo se presenta al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; más el revalúo de ciertos activos el monto neto de los activos fijos no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año, mientras que las mejoras y adiciones de importancia se capitalizan.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta. En el año 2009 la Gerencia cambió las estimaciones de la vida útil de estos activos y actualizó los porcentajes de depreciación con base en un estudio de un perito independiente.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD
(Continuación):

d. Otros activos

Los otros activos se muestran al costo histórico, menos la amortización acumulada.

e. Reconocimiento de ingresos y costos

Los ingresos y costos por ventas o por servicios son registrados con base en el principio de realización, esto es cuando los servicios y los productos son prestados o entregados.

f. Reconocimiento de gastos

Los gastos se registran por el método del devengado cuando se conocen.

g. Activos de operación

Los activos de operación se registran al costo de adquisición y constituyen las existencias de lencería, loza, cristalería, platería, utensilios de cocina, uniformes y otros, los cuales se cargan al activo y posteriormente de acuerdo a su desgaste y por su naturaleza, con base a una constatación física se determina sus condiciones de uso y existencia final y la diferencia se carga a gastos del período.

h. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF

Mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 498 de fecha 31 de diciembre del 2008, la Superintendencia de Compañías ratifica y establece la obligatoriedad de aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) de acuerdo a un cronograma, estableciendo tres grupos de compañías que se encuentran bajo su control y vigilancia que deberán implementar dichas normas a partir de los años 2010, 2011 y 2012 respectivamente. De acuerdo con este cronograma, la Compañía debe cumplir con este requerimiento a partir del año 2011 y para efectos comparativos el año 2010, sin embargo voluntariamente puede aplicar dichas normas antes de los plazos indicados.

i. Registros contables y unidad monetaria

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador.

3. **INVERSIONES TEMPORALES:**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, inversiones temporales se conformaban de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Fondos Pichincha S.A.		
Fondo de Inversión sobre una renta variable y no tienen fecha definida de vencimiento, ya que es optativo del inversionista retirar los fondos en el momento que lo solicite.	542	3,620
Banco del Pichincha C.A.		
Certificado de depósito a plazo el cual genera una tasa de interés del 6% y 4.75% anual respectivamente con vencimiento en febrero del 2010.	70,000	70,000
	<u>70,542</u>	<u>73,620</u>
Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las inversiones en el Banco del Pichincha C.A. garantizaban los préstamos otorgados por esta institución financiera. (Ver Nota 9)		

4. **CUENTAS POR COBRAR:**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las cuentas por cobrar se conformaban, de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Comerciales:		
Clientes	17,551	32,772
Tarjetas	63,195	25,115
Huéspedes	3,797	11,825
Anticipo de proveedores	3,743	-
Cheques protestados	-	1,538
	<u>88,286</u>	<u>71,250</u>
Compañías y partes relacionadas (1)	127,863	218,102
Empleados (2)	1,589	10,767
Otros	259	1,755
Menos - Provisión para cuentas incobrables (3)	(573)	(573)
	<u>217,424</u>	<u>301,301</u>

4. **CUENTAS POR COBRAR (Continuación):**

- (1) Para los años 2009 y 2008, incluyen principalmente: préstamos otorgados al señor Gustavo Diez Cordovez por US\$96,755 y US\$74,021 respectivamente; Adicionalmente para esos años incluye US\$9,434 y US\$104,524 entregados para el desarrollo del proyecto Ecooccidente, en el cual la Compañía se interesado en participar. A diciembre del 2009, la Compañía ha recuperado US\$119,834 y a reinvertido US\$24,744. Adicionalmente para el año 2008 incluye US\$30,398 cargado a Eximius Cía. Ltda. - All of Ecuador por esta marca registrada.
- (2) Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados.
- (3) En los años 2009 y 2008, esta provisión no ha tenido movimiento.

5. **INVENTARIOS:**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los inventarios se conformaban de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Comestibles	16,932	21,243
Bebidas	7,167	12,141
Combustible	7,619	4,953
Suministros, papelería y otros	11,908	17,382
Inventario para mantenimiento	18,619	-
	-----	-----
	<u>62,245</u>	<u>55,719</u>

6. **GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y OTROS ACTIVOS CORRIENTES:**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los gastos pagados por anticipado y otros activos corrientes se conformaban, de la siguiente manera:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Activos de operación	(1)	53,897	53,829
Impuestos retenidos	(2)	21,561	24,339
Otros		5,802	6,478
		-----	-----
		<u>81,260</u>	<u>84,646</u>

- (1) Corresponde a los bienes que utiliza el Resort en su operación diaria tales como lencería, loza, cristalería, platería, utensilios de cocina, uniformes y otros, los cuales se cargan al activo y posteriormente de acuerdo a su desgaste y por su naturaleza, con base a una constatación física, se determina sus condiciones de uso y existencia final y la diferencia se carga a gastos del periodo.

6. **GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y OTROS ACTIVOS CORRIENTES**
(Continuación):

El movimiento de activos de operación fue como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2009 y 2008	53,829	53,244
Adiciones	5,480	20,179
Bajas	(5,412)	(19,594)
Saldo final al 31 de diciembre del 2009 y 2008	<u>53,897</u>	<u>53,829</u>

- (2) Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 corresponde a las retenciones en la fuente efectuadas por clientes en el año corriente y en años anteriores. Debido a que la Compañía se encuentra exonerada del pago de impuesto a la renta hasta el año 2010, estos valores no han sido utilizados y en el 2009 se han compensado US\$ 3,644.

7. **PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO:**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, propiedad, mobiliario y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	Tasa Anual de Depreciación	
			<u>Actual</u>	<u>Anterior</u>
Edificios	4,224,983	4,221,189	2.5 %	5%
Terrenos (1)	1,249,269	1,249,269	-	-
Equipo de hotel	474,488	469,839	6.6%	10%
Muebles y enseres	190,283	190,283	8%	10%
Equipos de oficina	54,801	54,801	8%	10%
Vehículos	54,019	54,019	10%	20%
Equipo de computación	59,655	59,655	33%	33%
Construcción en proceso	-	3,794	-	-
	<u>6,307,498</u>	<u>6,302,849</u>		
Menos-Depreciación acumulada	<u>(1,515,373)</u>	<u>(1,353,069)</u>		
	<u>4,792,125</u>	<u>4,949,780</u>		

- (1) El costo del terreno fue determinado con base a la promesa de compra - venta celebrada entre el señor Gustavo Diez (Socio principal) y la Compañía; y el costo de las instalaciones del Resort fue determinado con base a los costos de construcción reportados por la compañía Burbano & Montalvo Constructores quienes fueron los encargados de las tareas de planificación, asistencia técnica y construcción y otros costos que se incorporaron al inicio del proyecto.

7. **PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO (Continuación):**

Al 31 de diciembre del 2008 el costo del terreno se presenta al valor de un avalúo del mencionado bien que lo estableció en US\$1,249,269.

El movimiento de propiedad, mobiliario y equipo fue como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2009 y 2008	4,949,780	4,199,619
Adiciones, neto	4,649	24,322
Ajustes, neto (2)	-	894,270
Depreciación del año	(162,304)	(168,431)
Saldo final al 31 de diciembre del 2009 y 2008	4,792,125	4,949,780

(2) En el año 2009 la Compañía cambió los porcentajes de depreciación como se indica en el detalle anterior con base en un estudio de un perito independiente los cuales según criterio de la Gerencia se ajustan a la realidad de estos activos y operaciones de la Compañía. (Ver Nota 16)

8. **OTROS ACTIVOS:**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, otros activos estaban constituidos de la siguiente manera:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>	Tasa Anual de Amortización
Activo intangible	(1)	275,914	275,914	20%
Obras de arte		2,088	2,088	-
		278,002	278,002	
Menos-Amortización acumulada		(110,366)	(55,183)	
		167,636	222,819	

(1) Para los años 2009 y 2008 corresponde principalmente a desembolsos de publicidad y honorarios relacionados con un nuevo producto denominado "All of Ecuador" mediante el cual la Compañía espera aumentar el flujo de turistas extranjeros e incrementar sus ventas. Con fecha 8 de junio del 2008 la Compañía inscribió en el Instituto Ecuatoriano de Propiedad Intelectual IEPI este nuevo producto (marca) al que se lo ha denominado "ALL OF ECUADOR, Exclusively by Arasha."

8. OTROS ACTIVOS (Continuación):

El movimiento de otros activos fue como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2009 y 2008	222,819	232,571
Adiciones del año	-	50,398
Amortización	(55,183)	(55,183)
Reclasificaciones	-	(4,967)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2009 y 2008	<u>167,636</u>	<u>222,819</u>

9. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las obligaciones bancarias se integraban de la siguiente manera:

2009:

	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Total</u>
Itabu Private Bank (Antes ABN Amro Bank N.V.)			
(1)			
- Sobregiro Bancario	73,547	-	73,547
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 3.70% y vencimiento en abril del 2011.	-	710,000	710,000
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 4.84% y vencimiento en julio del 2011.	-	1,232,000	1,232,000
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 4.48% y vencimiento en julio del 2011.	-	500,000	500,000
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 2.41% y vencimiento en agosto del 2011.	-	1,060,000	1,060,000
	-----	-----	-----
	73,547	3,502,000	3,575,547
	-----	-----	-----

9. **OBLIGACIONES BANCARIAS (Continuación):**

Produbanco S.A.

- Préstamo sobre firmas con interés anual del 11.83% y vencimiento en agosto del 2010.	36,464	-	36,464
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 11,83% y vencimiento en julio del 2011.	30,415	-	30,415
	<u>66,879</u>	<u>-</u>	<u>66,879</u>

Banco Pichincha C.A.

- Sobregiro Bancario	41,324	-	41,324
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 16.5% con pago mensual de capital e intereses y vencimiento final en abril del 2010.	13,692	-	13,692
	<u>55,016</u>	<u>-</u>	<u>55,016</u>
	<u>195,442</u>	<u>3,502,000</u>	<u>3,697,442</u>

2008:

	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Itabu Private Bank (Antes ABN Amro Bank N.V.)			
(1) - Sobregiro Bancario	936,806	-	936,806
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 3.48% y vencimiento en febrero del 2009.	100,000	-	100,000
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 3.70% y vencimiento en abril del 2011.	-	710,000	710,000
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 4.84% y vencimiento en julio del 2011.	-	1,232,000	1,232,000
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 4.48% y vencimiento en julio del 2011.	-	500,000	500,000
	<u>1,036,806</u>	<u>2,442,000</u>	<u>3,478,806</u>

9. **OBLIGACIONES BANCARIAS (Continuación):**

Banco Pichincha C.A.

- Préstamo sobre firmas con interés anual del 16.5% y vencimiento en abril del 2009.	24,393	-	24,393
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 16.50%, con pago mensual de capital e intereses y vencimiento final en abril del 2010.	51,311	13,730	65,041
	<u>75,704</u>	<u>13,730</u>	<u>89,434</u>

Banco Procredit S.A.

- Préstamo sobre firmas con interés anual del 12.35%, con pago mensual de capital e intereses y vencimiento final en febrero del 2011.	5,003	5,260	10,263
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 12.35%, con pago mensual de capital e intereses y vencimiento final en febrero del 2011.	40,995	54,744	95,739
	<u>45,998</u>	<u>60,004</u>	<u>106,002</u>

Produbank – Panamá

- Préstamo sobre firmas con interés anual del 12.35%, con pago mensual de capital e intereses y vencimiento final en febrero del 2011.	13,333	-	13,333
--	--------	---	--------

Produbanco S.A.

Sobregiro Bancario

68,822	-	68,822
--------	---	--------

9. OBLIGACIONES BANCARIAS (Continuación):

Diners Club del Ecuador Sociedad Financiera S.A.

- Préstamo sobre firmas con interés anual del 11.23% y vencimiento en diciembre del 2009.	30,000	-	30,000
	-----	-----	-----
	1,270,663	2,515,734	3,786,397
	=====	=====	=====

- (1) La Gerencia mantiene una línea de crédito aprobada por US\$3,500,00 y un acuerdo de renovar los créditos con esta institución financiera, periódicamente desde el inicio de los mismos y por varios años así lo ha hecho.

Para los años 2009 y 2008, los préstamos con Itabu Private Bank (antes, ABN Amro Bank N.V.) y se encuentran garantizados por el socio de la Compañía (operaciones Back to back). Los préstamos del Banco Pichincha C.A. están garantizados con hipoteca de un bien inmueble de propiedad del socio de la Compañía e inversiones temporales (Ver Nota 3), los préstamos del Produbanco S.A., de Produbank están garantizados por depósitos personales del Socio.

10. CUENTAS POR PAGAR:

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las cuentas por pagar se conformaban de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Proveedores de bienes y servicios	124,733	126,604
Anticipos de clientes	18,694	43,034
Socios	36,512	81,591
Retenciones en la fuente e IVA	12,255	23,764
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS)	5,103	4,491
Otros	17,893	43,184
	-----	-----
	215,190	322,668
	=====	=====

11. PRÉSTAMOS DE SOCIOS:

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los saldos de préstamos de socios, se formaban de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Rosa María Pallares de Diez	69,500	80,500
Gustavo Diez Cordovez	156,060	64,220
Patricio Diez Pallares		918
	-----	-----
(1)	225,560	145,638
	=====	=====

11. PRÉSTAMOS DE SOCIOS (Continuación):

Corresponden principalmente a fondos entregados por los socios para operaciones y pago de obligaciones de la Compañía. No se han firmado contratos por estos préstamos, por lo cual no se han establecidos plazos, ni condiciones de pago específicas, sin embargo la Gerencia estima que estas cuentas serán canceladas a largo plazo, cuando la situación financiera y la liquidez de la Compañía así lo permitan.

12. IMPUESTO A LA RENTA:

a. Contingencias

De acuerdo con la legislación vigente, los años 2006 al 2009 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

b. Tasa de impuesto

La tasa para el cálculo del impuesto a la renta vigente para los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008, fue del 25% sobre la utilidad tributable y del 15% sobre las utilidades reinvertidas, conforme lo dispuesto en la Ley Régimen Tributario Interno y su Reglamento publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 484 del 31 de diciembre de 2001.

c. Exoneración del impuesto a la renta

De acuerdo a la Ley Especial de Desarrollo Turístico, la Compañía fue aprobada y calificada en la primera categoría de dicha Ley, lo cual le otorga ciertos beneficios por el período de 10 años contados a partir de la notificación del inicio de operaciones al Ministerio de Turismo, la Compañía fue inspeccionada en marzo del 2000, por lo cual goza de esos beneficios hasta el año 2010. Dentro de estos beneficios se encuentra la exoneración del pago de impuesto a la renta.

d. Pérdidas fiscales amortizables

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía mantenía pérdidas fiscales amortizables para ejercicios futuros por US\$1,539,695. Estas pérdidas podrán amortizarse contra resultados positivos hasta en cinco años, siguientes al que se originaron, sin que excedan del 25% de la utilidad tributable de cada año.

e. Declaración impuesto a la renta año 2009

La declaración del impuesto a la renta del año 2009 a la fecha de emisión de este informe se encuentra pendiente de presentación.

13. CAPITAL SOCIAL:

Al 31 de diciembre del 2007, el capital social de la Compañía ascendía a US\$10,000, compuesto por 10.000 participaciones de US\$1 cada una totalmente pagada.

Con fecha 25 de febrero del 2008, la Junta General de Socios aprobó la capitalización de aportes para futuras capitalizaciones por US\$990,000, con lo cual el capital social al 31 de diciembre del 2008 se establece en US\$1,00,000 conformado por 1.000.000 de participaciones de US\$1 cada una totalmente pagadas. Con fecha 19 de agosto del 2008, se inscribió la escritura de aumento de capital en el Registro Mercantil.

14. RESERVA LEGAL:

La Ley de Compañías requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 5% de la utilidad neta anual, hasta que ésta llegue por lo menos al 20% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

15. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES:

Corresponde a pagos realizados por el Socio principal en el desarrollo de las operaciones de la Compañía y que han sido registrados como aportes para futuras capitalizaciones, una vez que han sido aprobados por la Junta General de Socios.

El movimiento de los aportes para futuras capitalizaciones, fue como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2009 y 2008	111,093	1,101,093
Capitalización de aportes	-	(990,000)
Retiro parcial de aportes	-	-
	<u>-----</u>	<u>-----</u>
Saldo final al 31 de diciembre del 2009 y 2008	<u>111,093</u>	<u>111,093</u>

16. RESULTADOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía ajustó resultados acumulados por US\$1,021,344 debido al cambio de la estimación de la vida útil de su propiedad, mobiliario y equipo (Ver Nota 7).

Resultados acumulados como fueron presentados	
Ajustes por cambio en la vida útil de propiedad, Mobiliario y equipo:	773,254
Pérdida neta del año 2008	127,074
Resultados acumulados	894,270
	<u>-----</u>
Resultados acumulados como fueron ajustados	<u>248,090</u>

17. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES E INFORME DE AUDITORÍA:

Al 31 de diciembre del 2008, las cifras presentadas en el informe de auditoría difieren de los registros contables de la Compañía en los siguientes aspectos:

	Reclasificaciones			Según informe de auditoría
	Según registros Contables	Débito	Crédito	
Pasivos:				
Obligaciones bancarias a corto plazo	310,663	960,000	-	1,270,663
Obligaciones bancarias largo plazo	3,475,734	-	960,000	2,515,734
	<u>3,786,397</u>	<u>960,000</u>	<u>960,000</u>	<u>3,786,397</u>

18. EVENTOS SUBSECUENTES:

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de este informe 16 de abril del 2010 no se produjeron eventos que, en opinión de la Gerencia de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.