



ARASHÁ CÍA. LTDA.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
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 2010, 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

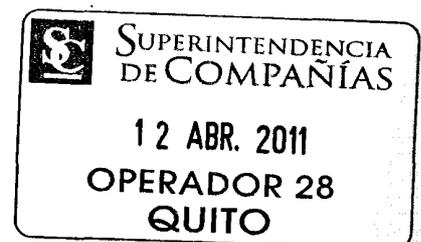
2. La Gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador y del control interno determinado para la Gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

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 primer párrafo presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ARASHÁ CÍA. LTDA. al 31 de diciembre del 2010, 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. Al 31 de diciembre del 2010, los estados financieros de la Compañía presentan pérdidas acumuladas por US154,995. En los años 2010 y 2009 sus ingresos disminuyeron en un 3% y 36% respectivamente 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. En el año 2009 realizó cambios en la estimación de la vida útil de su propiedad, mobiliario y equipo, con lo cual los resultados del año terminado al 31 de diciembre del 2009 y los resultados acumulados a esa fecha se modificaron sustancialmente (Ver Notas 7 y 16). La Gerencia espera con esta estrategia en los próximos períodos alcanzar el punto de equilibrio financiero y generar utilidades que le permitan operar normalmente. Los estados financieros deben ser leídos bajo tales circunstancias.
6. 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
25 de marzo del 2011
Quito, Ecuador

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

ARASHÁ CÍA. LTDA.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

ACTIVO

| | | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--|----------|--------------------|--------------------|
| CORRIENTE: | | | |
| Efectivo en caja y bancos | | 20,573 | 31,542 |
| Inversiones temporales | (Nota 3) | 36,061 | 70,542 |
| Interés por cobrar | | 2,072 | 7,375 |
| Cuentas por cobrar, neto | (Nota 4) | 277,913 | 238,985 |
| Inventarios | (Nota 5) | 61,248 | 62,245 |
| Gastos pagados por anticipado y otros activos corrientes | (Nota 6) | 52,939 | 59,699 |
| | | ----- | ----- |
| Total del activo corriente | | 450,806 | 470,388 |
| PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO, neto | (Nota 7) | 4,645,319 | 4,792,125 |
| OTROS ACTIVOS | (Nota 8) | 112,453 | 167,636 |
| | | ----- | ----- |
| | | 5,208,578 | 5,430,149 |
| | | ===== | ===== |

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

| | | | |
|---|-----------|-----------|-----------|
| CORRIENTE: | | | |
| Porción corriente de obligaciones bancarias | (Nota 9) | 184,551 | 195,442 |
| Intereses por pagar | | - | 38,581 |
| Cuentas por pagar | (Nota 10) | 168,101 | 215,190 |
| Impuesto a la renta | (Nota 11) | 33,981 | - |
| Pasivos acumulados | | 43,853 | 43,318 |
| | | ----- | ----- |
| Total del pasivo corriente | | 430,486 | 492,531 |
| OBLIGACIONES BANCARIAS LARGO PLAZO | (Nota 9) | - | 3,502,000 |
| PRÉSTAMOS DE SOCIOS | (Nota 12) | 3,821,033 | 225,560 |
| | | ----- | ----- |
| Total del pasivo | | 4,251,519 | 4,220,091 |
| 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) | (154,995) | 98,004 |
| | | ----- | ----- |
| | | 957,059 | 1,210,058 |
| | | ----- | ----- |
| | | 5,208,578 | 5,430,149 |
| | | ===== | ===== |

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 2010 Y 2009

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---|-------------|-------------|
| INGRESOS OPERACIONALES: | | |
| Habitaciones | 843,364 | 826,019 |
| Comestibles y bebidas | 579,633 | 594,990 |
| SPA | 101,992 | 115,388 |
| Tours, instalación y otros | 6,151 | 40,543 |
| Lavandería | 187 | 549 |
| Teléfonos, telex, fax | 383 | 578 |
| | ----- | ----- |
| | 1,531,710 | 1,578,067 |
| | | |
| COSTO DE VENTAS Y DE SERVICIOS | 590,655 | 539,830 |
| | ----- | ----- |
| Utilidad bruta | 941,055 | 1,038,237 |
| | | |
| GASTOS DE OPERACIÓN: | | |
| Ventas, administración y generales | 609,805 | 587,543 |
| Mantenimiento | 254,470 | 204,704 |
| Financieros, neto | 62,077 | 163,270 |
| Depreciación y amortización | 242,758 | 237,406 |
| | ----- | ----- |
| | 1,169,110 | 1,192,923 |
| | ----- | ----- |
| Pérdida en operación | (228,055) | (154,686) |
| | | |
| OTROS INGRESOS (GASTOS), neto | 9,037 | 4,600 |
| | ----- | ----- |
| (Pérdida) antes de provisión para impuesto a la renta | (219,018) | (150,086) |
| | | |
| IMPUESTO A LA RENTA | (Nota 11) | |
| | 33,981 | - |
| | ----- | ----- |
| (Pérdida) neta | (252,999) | (150,086) |
| | ===== | ===== |

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 2010 Y 2009
(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 2008 | | | | | |
| Pérdida neta | 1,000,000 | 961 | 111,093 | 248,090 | 1,360,144 |
| | - | - | - | (150,086) | (150,086) |
| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 | 1,000,000 | 961 | 111,093 | 98,004 | 1,210,058 |
| Pérdida neta | - | - | - | (252,999) | (252,999) |
| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 | 1,000,000 | 961 | 111,093 | (154,995) | 957,059 |

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 2010 Y 2009

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--|-------------|-------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| Efectivo recibido de clientes | 1,472,323 | 1,571,705 |
| Efectivo pagado a proveedores, funcionarios y empleados, socios y otras cuentas por pagar | (1,526,134) | (1,468,032) |
| Intereses pagados | (38,581) | (171,850) |
| Otros ingresos (gastos), netos | 27,424 | (2,775) |
| | ----- | ----- |
| Efectivo neto (utilizado en) actividades de operación | (64,968) | (70,952) |
| | ----- | ----- |
| FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | |
| Efectivo utilizado en la adquisición de activos de operación, neto | (6,473) | (5,480) |
| Efectivo recibido por inversiones temporales | 34,481 | 3,078 |
| Efectivo utilizado en la adquisición de mobiliario y equipo | (20,079) | (4,649) |
| | ----- | ----- |
| Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de inversión | 7,929 | (7,051) |
| | ----- | ----- |
| FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Efectivo (pagado) por obligaciones bancarias | (3,512,891) | (88,955) |
| Efectivo recibido por préstamos de socios y partes relacionadas, neto | 3,558,961 | 170,161 |
| | ----- | ----- |
| Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento | 46,070 | 81,206 |
| | ----- | ----- |
| (Disminución) Aumento neto del efectivo en caja y bancos | (10,969) | 3,203 |
| EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS: | | |
| Saldo al inicio del año | 31,542 | 28,339 |
| | ----- | ----- |
| Saldo al fin del año | 20,573 | 31,542 |
| | ===== | ===== |

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 2010 Y 2009

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---|-------------|-------------|
| PÉRDIDA NETA | (252,999) | (150,086) |
| PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO: | | |
| Provisión para impuesto a la renta | 33,981 | - |
| Depreciación del año | 166,885 | 162,304 |
| Bajas de activos de operación | 12,450 | 5,412 |
| Amortización de otros activos | 55,183 | 55,183 |
| Provisión de interés por cobrar | (2,072) | (7,375) |
| Baja de impuestos no recuperados | 20,459 | - |
| Provisión de intereses por pagar | - | 38,581 |
| CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS: | | |
| (Aumento) en cuentas por cobrar | (52,012) | (6,362) |
| Disminución (Aumento) en inventarios | 997 | (6,526) |
| Disminución en gastos pagados por anticipado y otros activos corrientes | 783 | 7,098 |
| Disminución en intereses por pagar | (38,581) | (47,161) |
| (Disminución) Aumento en cuentas por pagar | (10,577) | (111,122) |
| (Disminución) Aumento en pasivos acumulados | 535 | (10,898) |
| | ----- | ----- |
| Efectivo neto (utilizado en) actividades de operación | (64,968) | (70,952) |
| | ===== | ===== |

**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.

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

ARASHÁ CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(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 2010, los estados financieros de la Compañía presentaban pérdidas acumuladas por US154,995. En el año 2010 y 2009 sus ingresos disminuyeron en un 3% y 36% respectivamente 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. Es así que en el año 2009 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 los resultados acumulados a esa fecha se modificaron sustancialmente (Ver Nota 7). La Gerencia espera con estas estrategias en los próximos períodos alcanzar el punto de equilibrio financiero y generar utilidades que le permitan operar normalmente.

Durante los años 2010 y 2009, 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 3.4% y 4.3% aproximadamente para éstos años, respectivamente.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD:

A continuación se resumen las principales políticas de Contabilidad que sigue la Compañía éstos 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's. 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.

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

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 utilidades 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.

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.

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

Con fecha 12 de enero del 2011, mediante Resolución SC.Q.ICL.CPAIFRS.11.01, la Superintendencia de Compañías considerando entre otros, que el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) en Septiembre del 2009 editó en español la Norma Internacional de Información Financiera para las Pequeñas y Medianas Entidades, NIIF para PYMES, resolvió para efectos del registro y preparación de estados financieros, calificar como PYMES a las personas que cumplan las siguientes condiciones:

- a) Activos totales inferiores a US\$4,000,000;
- b) Registren un valor bruto de ventas anuales inferior a US\$5,000.000;
- c) Tengan menos de 200 trabajadores

Estos parámetros se considerarán como base a los estados financieros del ejercicio económico anterior al período de transición, es decir 2009. Todas aquellas compañías que cumplan con las condiciones antes señaladas aplicarán NIIF para las PYMES y se establece el año 2011 como período de transición y como tales éstas deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con base a dichas normas.

Cualquier compañía calificada como PYMES podrá adoptar NIIF completas, en cuyo caso comunicará de esta decisión a la Superintendencia de Compañías.

De acuerdo con estas Resoluciones; la Compañía se mantiene en el segundo grupo y aplicará NIIF completas.

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 2010 y 2009, inversiones temporales se conformaban de la siguiente manera:

2010

| | |
|---|--------------------------|
| Banco ProCredit Ecuador S.A. Certificado de depósito a plazo fijo el cual genera un interés del 7.25% con vencimiento en marzo del 2011. | 35,000 |
| Fondos del Pichicha S.A. Fondo de inversión el cual genera una renta variable y no tiene fecha definida de vencimiento, ya que es optativo del inversionista retirar los fondos en el momento que lo solicite. | 1,061 |
| | ----- 36,061 ===== |

2009

| | |
|--|--------------------------|
| Fondos Pichincha S.A. Fondo de inversión el cual genera una renta variable y no tiene fecha definida de vencimiento, ya que es optativo del inversionista retirar los fondos en el momento que lo solicite. | 542 |
| Bancos del Pichincha C.A. Certificado de depósito a plazo el cual genera un interés del 6% con vencimiento en febrero del 2010. | 70,000 |
| | ----- 70,542 ===== |

Al 31 de diciembre del 2009, 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 2010 y 2009, las cuentas por cobrar se conformaban, de la siguiente manera:

4. CUENTAS POR COBRAR (Continuación):

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--|------------------|-------------|
| Comerciales: | | |
| Clientes | 26,828 | 17,551 |
| Tarjetas | 62,863 | 63,195 |
| Huéspedes | - | 3,797 |
| Anticipo de proveedores | 367 | 3,743 |
| Cheques protestados | 127 | - |
| | ----- | ----- |
| | 90,185 | 88,286 |
| | | |
| Compañías y partes relacionadas | (1) 147,181 | 127,863 |
| Impuestos retenidos | (Nota 11) 38,954 | 21,561 |
| Empleados | (2) 1,801 | 1,589 |
| Crédito Tributario – IVA | 365 | - |
| Otros | - | 259 |
| Menos-Provisión para cuentas incobrables | (3) (573) | (573) |
| | ----- | ----- |
| | 277,913 | 238,985 |
| | ===== | ===== |

- (1) Para los años 2010 y 2009, incluyen principalmente: préstamos otorgados al señor Gustavo Diez Cordovez por US\$116,994 y US\$96,755 respectivamente; Adicionalmente para el 2009 incluye a US\$9,434 entregados para el desarrollo del proyecto Ecooccidente, a diciembre del 2010, la Compañía ha decidido desistir de su participación en el mencionado proyecto.
- (2) Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados.
- (3) En los años 2010 y 2009, esta provisión no ha tenido movimiento.

5 INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los inventarios se conformaban de la siguiente manera:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--------------------------------|-------------|-------------|
| Comestibles | 14,267 | 16,932 |
| Bebidas | 6,867 | 7,167 |
| Combustible | 7,551 | 7,619 |
| Suministros, papelería y otros | 12,698 | 11,908 |
| Inventario para mantenimiento | 19,865 | 18,619 |
| | ----- | ----- |
| | 61,248 | 62,245 |
| | ===== | ===== |

6. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y OTROS ACTIVOS CORRIENTES:

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los gastos pagados por anticipado y otros activos corrientes se conformaban, de la siguiente manera:

| | | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|----------------------|-----|-------------|-------------|
| Activos de operación | (1) | 47,920 | 53,897 |
| Otros | | 5,019 | 5,802 |
| | | ----- | ----- |
| | | 52,939 | 59,699 |
| | | ===== | ===== |

- (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 período.

El movimiento de activos de operación fue como sigue:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--|-------------|-------------|
| Saldo inicial al 1 de enero del 2010 y 2009 | 53,897 | 53,829 |
| Adiciones | 6,473 | 5,480 |
| Bajas | (12,450) | (5,412) |
| | ----- | ----- |
| Saldo final al 31 de diciembre del 2010 y 2009 | 47,920 | 53,897 |
| | ===== | ===== |

7. PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO:

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, propiedad, mobiliario y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

| | | <u>2010</u> | <u>2009</u> | Tasa Anual de Depreciación | |
|------------------------------|-----|-------------|-------------|----------------------------------|-----------------|
| | | | | <u>Actual</u> | <u>Anterior</u> |
| Edificios | | 4,230,638 | 4,224,983 | 2.5 % | 5% |
| Terrenos | (1) | 1,249,269 | 1,249,269 | - | - |
| Equipo de hotel | | 485,806 | 474,488 | 6.6% | 10% |
| Muebles y enseres | | 190,283 | 190,283 | 8% | 10% |
| Equipos de oficina | | 55,896 | 54,801 | 8% | 10% |
| Vehículos | | 54,019 | 54,019 | 10% | 20% |
| Equipo de computación | | 61,666 | 59,655 | 33% | 33% |
| | | ----- | ----- | | |
| Menos-Depreciación acumulada | | 6,327,577 | 6,307,498 | | |
| | | (1,682,258) | (1,515,373) | | |
| | | ----- | ----- | | |
| | | 4,645,319 | 4,792,125 | | |
| | | ===== | ===== | | |

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

- (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.

Al 31 de diciembre del 2010 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>2010</u> | <u>20109</u> |
|--|-------------|--------------|
| Saldo inicial al 1 de enero del 2010 y 2009 | 4,792,125 | 4,949,780 |
| Adiciones, neto | 20,079 | 4,649 |
| Depreciación del año | (166,885) | (162,304) |
| | ----- | ----- |
| Saldo final al 31 de diciembre del 2010 y 2009 | 4,645,319 | 4,792,125 |
| | ===== | ===== |

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 2010 y 2009, otros activos estaban constituidos de la siguiente manera:

| | | <u>2010</u> | <u>2009</u> | Tasa Anual de Amortización |
|------------------------------|-----|-------------|-------------|----------------------------------|
| Activo intangible | (1) | 275,914 | 275,914 | 20% |
| Obras de arte | | 2,088 | 2,088 | - |
| | | ----- | ----- | |
| Menos-Amortización acumulada | | 278,002 | 278,002 | |
| | | (165,549) | (110,366) | |
| | | ----- | ----- | |
| | | 112,453 | 167,636 | |
| | | ===== | ===== | |

- (1) Para los años 2010 y 2009 corresponde principalmente a desembolsos 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>2010</u> | <u>2009</u> |
|--|----------------|----------------|
| Saldo inicial al 1 de enero del 2010 y 2009 | 167,636 | 222,819 |
| Amortización | (55,183) | (55,183) |
| Saldo final al 31 de diciembre del 2010 y 2009 | <u>112,453</u> | <u>167,636</u> |

9. **OBLIGACIONES BANCARIAS:**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las obligaciones bancarias se integraban de la siguiente manera:

2010:

| | Corto Plazo | Largo Plazo | Total |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Banco Pichincha C.A. | | | |
| - Préstamo sobre firmas con interés del xxx% anual con pago mensual de capital e intereses y vencimiento final en septiembre del 2011. | 76,035 | - | 76,035 |
| | <u>76,035</u> | <u>-</u> | <u>76,035</u> |
| Produbanco S.A. | | | |
| - Préstamo sobre firmas con interés del 11.23% anual y vencimiento en febrero del 2011. | 64,081 | - | 64,081 |
| | <u>64,081</u> | <u>-</u> | <u>64,081</u> |
| Banco ProCredit S.A. | | | |
| - Sobregiro Bancario | 11,185 | - | 11,185 |
| - Préstamo sobre firmas con interés del 11% anual con pago mensual de capital e intereses y vencimiento final en abril del 2010. | 33,250 | - | 33,250 |
| | <u>44,435</u> | <u>-</u> | <u>44,435</u> |
| | <u>184,551</u> | <u>-</u> | <u>184,551</u> |

9. **OBLIGACIONES BANCARIAS (Continuación):****2009:**

| | Corto Plazo | Largo Plazo | Total |
|--|----------------|----------------|-----------|
| Itabu Private Bank (Antes ABN Amro Bank N.V.) (1) | | | |
| - Sobregiro Bancario | 73,547 | - | 73,547 |
| - Préstamo sobre firmas con interés del 3.70% anual y vencimiento en abril del 2011. | - | 710,000 | 710,000 |
| - Préstamo sobre firmas con interés del 4.84% anual y vencimiento en julio del 2011. | - | 1,232,000 | 1,232,000 |
| - Préstamo sobre firmas con interés del 4.48% anual y vencimiento en julio del 2011. | - | 500,000 | 500,000 |
| - Préstamo sobre firmas con interés del 2.41% anual y vencimiento en agosto del 2011. | - | 1,060,000 | 1,060,000 |
| | ----- | ----- | ----- |
| | 73,547 | 3,502,000 | 3,575,547 |
| Produbanco S.A. | | | |
| - Préstamo sobre firmas con interés del 11.83% anual y vencimiento en agosto del 2010. | 36,464 | - | 36,464 |
| - Préstamo sobre firmas con interés del 11,83% anual y vencimiento en julio del 2011. | 30,415 | - | 30,415 |
| | ----- | ----- | ----- |
| | 66,879 | - | 66,879 |
| Banco Pichincha C.A. | | | |
| - Sobregiro Bancario | 41,324 | - | 41,324 |
| - Préstamo sobre firmas con interés del 16.5% anual con pago mensual de capital e intereses y vencimiento final en abril del 2010. | 13,692 | - | 13,692 |
| | ----- | ----- | ----- |
| | 55,016 | - | 55,016 |
| | ----- | ----- | ----- |
| | 195,442 | 3,502,000 | 3,697,442 |
| | ===== | ===== | ===== |

(1) Para el año 2009, la Gerencia mantenía 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.

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

Para el año 2009, los préstamos con Itabu Private Bank (antes, ABN Amro Bank N.V.), se encontraban garantizados por el Socio de la Compañía (operaciones Back to back). El mismo que fue cancelado en su totalidad en el año 2010. Para los años 2010 y 2009 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 2010 y 2009, las cuentas por pagar se conformaban de la siguiente manera:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--|-------------|-------------|
| Proveedores de bienes y servicios | 104,228 | 120,767 |
| Anticipos de clientes | 24,293 | 22,660 |
| Socios | - | 36,512 |
| Retenciones en la fuente e IVA | 14,404 | 12,255 |
| Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) | 6,917 | 5,103 |
| Otros | 18,259 | 17,893 |
| | ----- | ----- |
| | 168,101 | 215,190 |
| | ===== | ===== |

11. **IMPUESTO A LA RENTA:**

a. Contingencias

De acuerdo con la legislación vigente, los años 2007 al 2010 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

b. Tasa de impuesto

De acuerdo con la Ley Orgánica de Régimen Tributario y su Reglamento, se establece que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

De acuerdo con nuevas regulaciones se establece una reducción de la tarifa del impuesto a la renta de sociedades que se aplicarán en forma progresiva en los siguientes términos: durante el año 2011, la tarifa impositiva será del 24%; para el año 2012 la tarifa impositiva será del 23% y a partir del 2013, en adelante la tarifa impositiva será del 22%.

c. A partir del 2010, los dividendos en efectivo que se paguen a personas naturales residentes en el país y a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales sobre las utilidades declaradas, causan impuestos adicionales de acuerdo a una tabla que va del 1% al 10% adicional.

11. IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)

d. 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. Movimiento

El movimiento del Impuesto a la Renta fue como sigue:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--|-------------|-------------|
| <u>Activo:</u> | | |
| Saldo inicial al 1 enero del 2010 y 2009 | 21,561 | 24,339 |
| Retenciones en la fuente del año | 4,736 | 866 |
| Anticipos | 33,116 | |
| Compensación | - | (3,644) |
| Bajas de impuestos impuesto no recuperados | (20,459) | - |
| | ----- | ----- |
| Saldo final al 31 de diciembre del 2010 y 2009 (Ver Nota 4) | 38,954 | 21,561 |
| | ===== | ===== |
| 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. En 2009 se han compensado US\$ 3,644. | | |
| <u>Pasivo:</u> | | |
| Saldo inicial al 1 de enero del 2010 y 2009 | - | - |
| Provisión del año | 33,981 | - |
| Compensación con retenciones en la fuente del año | - | - |
| | ----- | ----- |
| Saldo final al 31 de diciembre del 2010 y 2009 | 33,981 | - |
| | ===== | ===== |

e. Conciliación Tributaria

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la conciliación tributaria del ejercicio fue como sigue:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--|-------------|-------------|
| Pérdida antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta | (219,018) | (150,086) |
| | ----- | ----- |
| Utilidad antes del cálculo para impuesto a la renta | (219,018) | (150,086) |
| Más gastos no deducibles | 42,813 | 27,265 |
| Deducción por pago a trabajadores con discapacidad | (7,498) | (4,109) |
| | ----- | ----- |
| Base imponible | (183,703) | (126,930) |
| Impuesto causado (tasa 25%) | - | - |
| Impuesto mínimo definitivo | 33,981 | - |
| | ===== | ===== |

11. IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)**f. Determinación del anticipo de impuesto a la renta**

Las personas naturales obligadas a llevar contabilidad, las sociedades, las empresas que tengan suscritos o suscriban contratos de exploración y explotación de hidrocarburos en cualquier modalidad contractual y las empresas públicas sujetas al pago de impuesto a la renta, deberán determinar en su declaración correspondiente al ejercicio anterior, el anticipo a pagarse con cargo al ejercicio fiscal corriente de conformidad con la siguiente forma de cálculo:

- ✓ El cero punto dos por ciento (0.2%) del patrimonio;
- ✓ El cero punto dos por ciento (0.2%) de los costo y gastos deducibles;
- ✓ El cero punto cuatro por ciento (0.4%) del activo total, y
- ✓ El cero punto cuatro por ciento (0,4%) del total de ingresos gravables.

El anticipo de impuesto a la renta se paga con dos cuotas, de acuerdo al noveno dígito del Registro Único de Contribuyentes RUC según corresponda en julio y septiembre. El anticipo es crédito tributario; cuando el impuesto causado es menor al anticipo, éste último se determina como impuesto mínimo definitivo.

El anticipo calculado para el año 2011 es de US\$31,429.

g. Declaración impuesto a la renta año 2010

La declaración del impuesto a la renta del año 2010 a la fecha de emisión de este informe se encuentra pendiente de presentación.

12. PRÉSTAMOS DE SOCIOS:

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los saldos de préstamos de socios, se formaban de la siguiente manera:

| | | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|-----------------------------|-----|-------------|-------------|
| Gustavo Diez Cordovez | (1) | 3,764,533 | 156,060 |
| Rosa María Pallares de Diez | | 56,500 | 69,500 |
| | | ----- | ----- |
| | | 3,821,033 | 225,560 |
| | | ===== | ===== |

- (1) Corresponden principalmente al pago de las obligaciones que la Compañía mantenía con el Itabu Private Bank por US\$3,502,000 efectuado por el Socio Sr. Gustavo Diez. Adicionalmente incluye un préstamo por US\$146,914 sobre el cual no se han establecido plazos ni condiciones de pago específicas, sin embargo la Gerencia estima que este valor será cancelado a largo plazo cuando la situación financiera y la liquidez de la Compañía así lo permitan.

13. CAPITAL SOCIAL:

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.

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). Para los años 2010 y 2009 los resultados acumulados fueron como sigue:

| | |
|--|-----------|
| Resultados acumulados como fueron presentados | (773,254) |
| Ajustes por cambio en la vida útil de propiedad, Mobiliario y equipo: | |
| Pérdida neta del año 2008 | 127,074 |
| Resultados acumulados | 894,270 |
| | ----- |
| | 1,021,344 |
| Resultados acumulados como fueron ajustados | 248,090 |
| Pérdida neta del año 2009 | (150,086) |
| | ----- |
| Saldo al 31 de diciembre del 2009 | 98,004 |
| Pérdida neta del año 2010 | (252,999) |
| | ----- |
| Saldo al 31 de diciembre del 2010 | (154,995) |
| | ===== |

17. EVENTOS SUBSECUENTES:

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de este informe, 25 de marzo del 2011, 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.