



Felix Montalvo & Asociados Felmon Cia. Ltda.



**INFORME DE AUDITORIA DE LOS
ESTADOS FINANCIEROS**

ARASHA C. LTDA.

**CORTADOS AL
31 DE DICIEMBRE DE 2004**



Felix Montalvo & Asociados Felmon Cia. Ltda.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Socios de

ARASHA C. LTDA.

1. Hemos examinado el Balance General de **ARASHA C. LTDA.**, al 31 de diciembre de 2004 y sus correspondientes Estados de Resultados, Evolución del Patrimonio y Estado de Flujos de Efectivo, que le son relativos por el año terminado a esa fecha. Estos Estados Financieros son responsabilidad de los Administradores de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos, en base a nuestra auditoría.

2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas de Auditoría de General Aceptación. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la Administración, así como la evaluación de presentación de los estados financieros en general.

Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los Estados Financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ARASHA C. LTDA.**, al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el año terminado a esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, con las disposiciones legales vigentes y las Normas Ecuatorianas de Contabilidad aplicadas uniformemente en este período.



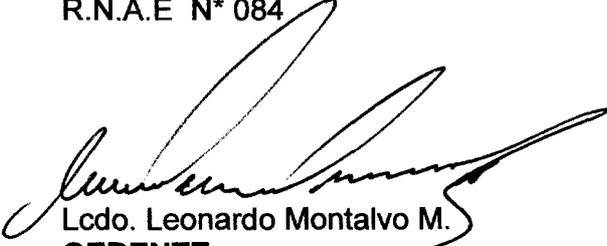
Felix Montalvo & Asociados Felmon Cia. Ltda.



4. La Compañía prepara sus Estados Financieros en base a Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad –Nec- las cuales podrían diferir, en ciertos aspectos, de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar las posición financiera, resultado de sus operaciones y flujos de efectivo de **ARASHA C. LTDA.**, de conformidad con principios y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Quito, 31 de marzo de 2005

FELIX MONTALVO & ASOCIADOS FELMON C.LTDA
R.N.A.E N° 084



Lcdo. Leonardo Montalvo M.
GERENTE
CPA. N° 20.916

De Las Malvas No. E 15-319 y Julio Arellano 3 piso (Sector Monteserrin)
Tel.:593 (2) 2467-745 Telefax.: 3342-841 Quito - Ecuador

ARASHA C. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y Bancos	4	14,238.60	22,261.45
Documentos y Cuentas por Cobrar:			
Huespedes		20,946.95	23,627.45
Clientes - Neto	5	96,987.43	78,173.49
Cuentas por Cobrar Empleados		20,915.36	10,493.23
Impuestos Fiscales		0.00	7,051.09
Cuentas por Cobrar Socios		1,839.91	2,958.28
Cuentas por Cobrar Varios	6	156,751.75	118,658.43
Inventarios		28,801.20	20,085.75
Pagos Anticipados	7	75,419.43	67,413.67
Depositos en Garantia		0.00	633.24
Total Activo Corriente		<u>415,900.63</u>	<u>351,356.08</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO			
	8		
Terrenos		47,105.25	47,105.25
Edificios		4,048,085.52	3,777,884.82
Muebles y Enseres		173,970.44	173,910.44
Equipo de Oficina		43,476.30	43,476.30
Equipo de Hotel		421,808.05	416,765.90
Equipo Electronico		23,988.21	18,792.39
Vehiculos		54,019.17	54,019.17
Total		<u>4,812,452.94</u>	<u>4,531,954.27</u>
Menos Depreciacion Acumulada		<u>-1,222,436.02</u>	<u>-952,471.92</u>
Propiedades Planta y Equipo Neto		<u>3,590,016.92</u>	<u>3,579,482.35</u>
ACTIVOS DE OPERACION	9	39,556.85	35,516.92
CARGOS DIFERIDOS		0.00	38,194.21
OTROS ACTIVOS	10	<u>70,736.12</u>	<u>263.43</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>4,116,210.52</u>	<u>4,004,812.99</u>

ARASHA C. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

<u>PASIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones Bancarias	11	2,886,255.70	70,000.00
Cuentas por Pagar Proveedores		39,588.49	11,817.39
Porcentaje Mensual Personal		16,523.08	14,979.51
Impuestos por Pagar	12	8,914.71	4,684.74
Depositos en Garantia	13	6,968.90	6,604.31
Cuentas por Pagar Varios		61,050.11	27,053.32
Cuentas por Pagar Socios		95,000.00	74,919.96
Beneficios Sociales		12,306.94	4,834.64
Gastos Acumulados	14	24,784.98	30,107.59
Total Pasivos Corrientes		3,151,392.91	245,001.46
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones Bancarias	15	907,454.52	3,429,000.00
Prestamos de Accionistas	16	919.17	185,259.53
Total Pasivos no Corrientes		908,373.69	3,614,259.53
TOTAL PASIVOS		4,059,766.60	3,859,260.99
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital Social	17	10,000.00	400.00
Aportes Futuras Capitalizaciones	18	180,303.11	0.00
Reserva Legal	19	960.63	960.63
Reservas de Capital	20	144,191.38	460,963.75
Resultados Acumulados	21	0.00	0.00
Resultado del Ejercicio		-279,011.20	-316,772.38
TOTAL PATRIMONIO		56,443.92	145,552.00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		4,116,210.52	4,004,812.99

Las Notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

ARASHA C. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS:			
HABITACIONES		459,774.04	563,693.45
ALIMENTOS Y BEBIDAS		568,060.75	583,668.54
SPA		88,879.02	94,570.65
TOURS, INSTALACIONES Y OTROS		71,581.68	59,531.39
TELEFONOS, TELEX, FAX		2,845.22	7,900.30
LAVANDERIA		1,657.75	1,376.31
TOTAL INGRESOS		1,192,798.46	1,310,740.64
COSTOS Y GASTOS:			
COSTOS DE VENTAS	22	162,699.88	184,363.98
GASTOS DIRECTOS	23	351,211.09	479,889.25
TOTAL COSTOS Y GASTOS		513,910.97	664,253.23
RESULTADOS DE OPERACION		678,887.49	646,487.41
GASTOS NO DISTRIBUIDOS	24	538,281.12	603,356.08
GASTOS DE CAPITAL		110,559.91	76,646.34
GASTOS DEPRECIACION Y AMORTIZACION		308,158.41	304,458.59
TOTAL OTROS GASTOS		956,999.44	984,461.01
RESULTADO OPERACIONAL		-278,111.95	-337,973.60
Ingresos no Operacionales		0.10	21,201.22
Egresos no Operacionales		-899.35	0.00
RESULTADO DEL EJERCICIO		-279,011.20	-316,772.38

Las Notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

ARASHA C. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	2,004	2,003
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
PERDIDA DEL EJERCICIO	-279,011.20	-316,772.38
AJUSTES POR DEPRECIACIONES (Nota 8)	269,964.10	257,882.39
AJUSTES POR OTRAS AMORTIZACIONES	38,194.31	46,576.20
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS		
ANTES DE CAMBIOS EN CAPITAL DE TRABAJO	<u>29,147.21</u>	<u>-12,313.79</u>
VARIACIONES DE CAPITAL DE TRABAJO		
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES Y HUESPEDES	-16,133.44	-18,068.37
CUENTAS POR COBRAR EMPLEADOS	-10,422.13	-1,129.53
CUENTAS POR COBRAR SOCIOS	1,118.37	0.00
CUENTAS POR COBRAR VARIOS	-38,093.32	-87,586.09
PROVISION INCOBRABLES	0.00	0.00
IMPUESTOS FISCALES	7,051.09	8,506.89
INVENTARIOS	-8,715.45	40,718.28
PAGOS ANTICIPADOS	-8,005.76	-37,675.00
DEPOSITOS EN GARANTIA	633.24	-550.00
OBLIGACIONES BANCARIAS	2,816,255.70	-2,439,952.84
PROVEEDORES	27,771.10	-24,299.39
PORCENTAJE MENSUAL	1,543.57	3,196.03
IMPUESTOS POR PAGAR	4,229.97	-3,914.64
DEPOSITOS EN GARANTIA	364.59	-6,132.66
PRESTAMOS ACCIONISTAS	20,080.04	65,919.96
PROVISIONES SOCIALES	7,472.30	-1,349.51
GASTOS ACUMULADOS	-5,322.61	-52,173.32
VARIOS ACREEDORES	33,996.79	22,540.03
TOTAL VARIACION	<u>2,833,824.05</u>	<u>-2,531,950.16</u>
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	<u>2,862,971.26</u>	<u>-2,544,263.95</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
VARIACION ACTIVO FIJO NETO (Nota 8)	-280,498.67	-196,379.31
VARIACION ACTIVOS DE OPERACION (Nota 9)	-4,039.93	29,449.14
VARIACION OTROS ACTIVOS	-70,472.79	0.00
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE INVERSION	<u>-355,011.39</u>	<u>-166,930.17</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
VARIACION PRESTAMOS BANCARIOS (Nota 15)	-2,521,545.48	2,702,000.00
VARIACION PRESTAMOS ACCIONISTAS	-184,340.36	0.00
EFFECTO NETO DEL PATRIMONIO	189,903.12	4,517.02
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>-2,515,982.72</u>	<u>2,706,517.02</u>
AUMENTOS NETOS DE EFECTIVO	<u>-8,022.85</u>	<u>-4,677.10</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	<u>22,261.45</u>	<u>26,938.55</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	<u>14,238.60</u>	<u>22,261.45</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

ARASHA C. LTDA.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2004

CONCEPTO	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	APORTES FUT.CAPIT.	RESERVAS DE CAPITAL	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO EJERCICIO	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre de 2002	120.00	960.63	280.00	817,055.09	0.00	-360,608.36	457,807.36
TRANSFERENCIA A RESULTADOS ACUMULADOS					-360,608.36	360,608.36	0.00
AUMENTO CAPITAL (Nota 18)	280.00		-280.00				0.00
AJUSTES REALIZADOS					4,517.02		4,517.02
ABSORCION PERDIDAS ACUMULADAS				-356,091.34	356,091.34		0.00
RESULTADO DEL EJERCICIO						-316,772.38	-316,772.38
Saldos al 31 de diciembre de 2003	400.00	960.63	0.00	460,963.75	0.00	-316,772.38	145,552.00
TRANSFERENCIA A RESULTADOS ACUMULADOS					-316,772.38	316,772.38	0.00
AUMENTO CAPITAL (Nota 17)	9,600.00						9,600.00
APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES			180,303.11				180,303.11
AJUSTES REALIZADOS					0.01		0.01
ABSORCION PERDIDAS ACUMULADAS				-316,772.37	316,772.37		0.00
RESULTADO DEL EJERCICIO						-279,011.20	-279,011.20
Saldos al 31 de diciembre de 2004	10,000.00	960.63	180,303.11	144,191.38	0.00	-279,011.20	56,443.92

Las notas que se adjuntan forman parte de los estados financieros

ARASHA C. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

1.- IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

Arashá C. Ltda. fue constituida en la República del Ecuador el 27 de Febrero de 1998 y su finalidad es el turismo, en todas sus formas. Consecuentemente podrá dedicarse a todas las actividades atinentes a la promoción y explotación de 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 éste.

- 2.- Arashá C. Ltda., en cuanto a sus operaciones, se encuentra regulada por la Corporación Ecuatoriana de Turismo (CETUR) principalmente en lo que se refiere a tarifas de alimentación y hospedaje y su proyecto Hostería Arashá fue calificada en la primera categoría de la Ley Especial de Desarrollo Turístico el 6 de agosto de 1998.

3.- PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

A continuación se resumen los principios y/o prácticas contables mas importantes seguidas por la empresa en la preparación de sus estados financieros. Mediante acumulación y conforme Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y sus políticas son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías. Estas políticas están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad las mismas que determinan que la administración realice ciertas estimaciones y trabaje con algunos supuestos inherentes a su actividad económica, con el propósito de establecer la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de sus estados financieros. Es criterio de la administración que las estimaciones y supuestos estuvieron basadas en la información disponible en ese momento.

Debido al deterioro del sucre frente al dólar y ante la posibilidad de caer en una hiperinflación, el Gobierno del Ecuador decidió tomar como moneda oficial el dólar norteamericano y establecer un esquema de dolarización por lo cual, a partir del 1 de abril de 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

a.- Provisión para cuentas de dudoso cobro

La compañía, durante el 2004, no constituye una provisión para probables pérdidas que podrían surgir en la realización de los saldos por cobrar de transacciones relativas a clientes.

b.- Valuación de Inventarios

La Compañía mantiene inventariados alimentos, bebidas y suministros, que son transferidos a costos a medida que son consumidos, mediante la realización de constataciones físicas y su valoración es determinada sobre la base de promedios de adquisición el cual no excede su valor de mercado.

c.- Propiedad, Planta y Equipo

Estos activos están registrados a su costo de adquisición mas las reexpresiones y correcciones de brecha de activos adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000, determinadas según disposiciones legales y a su costo de adquisición de aquellos adquiridos a partir del 1 de abril de 2000.

Las ganancias y/o pérdidas por ventas y/o retiros si los hay, así como reparaciones y mantenimientos que no implican un aumento en la vida útil de los mismos, se incluyen en los resultados del ejercicio.

La depreciación se calcula sobre el costo total de los activos y se deprecia de acuerdo al método de línea recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos, que oscila entre 3 y 20 años.

d.- Activos de Operación

Este rubro lo constituyen las existencias de lencería, loza, cristalería, platería, utensilios de cocina y uniformes. Su consumo se determina en base a inventarios físicos anuales y se transfiere al costo la utilización de los mismos.

e.- Participación a Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

f.- Impuesto a la Renta

De acuerdo con disposiciones legales vigentes la utilidad impositiva de las Compañías están gravadas con una tasa del 25% cuando no realiza la capitalización de sus utilidades. Caso contrario la tasa impositiva se reduce al 15%. Su provisión debe registrarse en el ejercicio en que decurre e igualmente deberá realizar la respectiva Conciliación Tributaria. En el caso de Arashá C. Ltda. el Ministerio de Turismo, en base a la Ley Especial de Desarrollo Turístico, el 6 de Agosto de 1998, mediante acuerdo Ministerial No 092, se otorga a la Hostería Arashá la calificación de primera categoría con lo cual se beneficia, entre otros aspectos, con la exoneración del pago de Impuesto a la Renta, los anticipos del impuestos y las retenciones en la fuente por un período de 10 años.

g.- Ingresos y Costos

La compañía registra sus ingresos cuando los servicios son prestados, en base a facturas emitidas y carga como costos los valores incurridos correspondientes a estas facturaciones.

4.- CAJA Y BANCOS

Esta cuenta está compuesta por:

	2004	2003
Caja	3.188,40	5.802,83
Bancos ⁽¹⁾	11.050,20	16.458,62
TOTAL	14.238,60	22.261,45

⁽¹⁾ Comprende los siguientes bancos:

	2004	2003
Banco Pichincha	0,00	15.721,76
ABN Miami	3.014,00	0,00
Banco Pacífico	0,00	675,15
Banco Pichincha Gana Dólar	61,71	61,71
Produbanco	7.974,49	0,00
TOTAL	11.050,20	16.458,62

5.- CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Esta cuenta incluye:

	2004	2003
Cuentas por Cobrar	96.597,71	77.552,83
Cheques Protestados	963,21	1.194,15
(-) Provisión Incobrables ⁽²⁾	-573,49	-573,49
TOTAL	96.987,43	78.173,49

⁽²⁾ Durante el año 2004 no se provisiona ningún valor.

6.- CUENTAS POR COBRAR VARIOS

Dentro de esta cuenta se incluyen \$ 13.320,50 de Carlos Bravo, cuenta que no ha tenido movimiento desde el año 2001 pero la administración de la empresa considera que es un valor que si se va a recuperar por lo cual no se ha realizado la provisión respectiva. Adicionalmente en 2004 se registra dentro de cuentas por cobrar varios la suma de \$ 98.981,84 correspondiente a pagos realizados al Ing. Rafael Hidalgo.

7.- PAGOS ANTICIPADOS

Dentro de esta cuenta se incluyen:

	2004	2003
Seguros	0,00	1.527,77
Impuestos Retenidos ⁽³⁾	23.535,24	22.583,43
Otros	16.273,54	16.728,54
Canje Publicitario	4.511,01	1.980,81
Anticipo Proveedores	31.099,64	24.593,72
TOTAL	75.419,43	67.413,67

⁽³⁾ En esta cuenta se incluyen \$ 4.838,57 de impuestos retenidos durante el ejercicio 2003, y \$ 951,81 de impuestos retenidos durante 2004.

8.-PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento anual de al de esta cuenta es el siguiente:

	2004	2003
ACTIVO FIJO		
Saldo Inicio del año	4'531.954,27	4'335.574,96
Compras	280.498,67	202.498,34
Ventas y/o Reclasificaciones	0,00	-6.119,03
Suman Activos Fijos	4'812.452,94	4'531.954,27
	2004	2003
DEPRECIACIONES		
Saldo Inicio del año	952.471,92	694.589,53
Gasto depreciación	269.964,10	257.882,39
Suman Depreciaciones	1'222.436,02	952.471,92
TOTAL	3'590.016,92	3'579.482,35

Los porcentajes de depreciación anuales son : 5% para Edificios; 10% para Muebles y Enseres, Equipo de Hotel y Equipo Oficina, 20% para Vehículos y 33,33% de Equipo Electrónico.

9.- ACTIVOS DE OPERACION

Esta cuenta está compuesta por:

	2004	2003
Lencería Habitaciones	33.061,29	25.771,56
Lencería Comestibles y Bebidas	516,03	559,76
Loza	2.154,12	5.017,41
Cristalería	1.524,24	1.270,55
Platería	2.301,17	2.897,64
TOTAL	39.556,85	35.516,92

10.- OTROS ACTIVOS

Está compuesta por:

	2004	2003
Corpei	43,43	43,43
Marcas y Patentes	220,00	220,00
Promoción e Investigación de Mercado	70.472,69	0,00
TOTAL	70.736,12	263,43

11.-OBLIGACIONES BANCARIAS

Incluye lo siguiente:

	2004	2003
Banco Pichincha ⁽⁴⁾	69.545,48	70.000,00
Abn. Amro Bank ⁽⁵⁾	2'802.000,00	0,00
Sobregiros Bancarios Pichincha	14.710,22	0,00
TOTAL	2'886.255,70	70.000,00

⁽⁴⁾ Corresponde a la Porción Corriente de la deuda a largo plazo con una tasa de interés del 14.66%.

⁽⁵⁾ La obligación con el ABN Amro Bank está compuesta de cuatro operaciones con vencimientos en febrero, abril, julio y septiembre de 2005, con intereses que fluctúan entre el 2,80 y el 3,4103% anual, de los cuales se encuentran registrados en el Banco Central del Ecuador \$ 2'760.000,00, por lo que los intereses que generen la diferencia no registrada, se deben considerar como gastos no deducibles mientras dure esta omisión.

12.- IMPUESTOS POR PAGAR

Esta cuenta se compone de:

	2004	2003
Impuesto Renta Empleados	126,75	74,62
12% Iva en Ventas	14.743,76	13.719,23
12% Iva en Compras	-10.222,53	-7.827,57
Crédito Iva Retenciones de Clientes	-2.516,93	-4.799,17
1% Retención en Compras	913,68	554,22
5% Retención	73,83	12,48
8% Retención Honorarios	367,95	390,25
Retención 1 por mil	0,09	0,00
Retenciones Fuente Iva	5.428,11	2.560,88
TOTAL	8.914,71	4.684,74

13.- DEPOSITOS EN GARANTIA

Incluye \$ 4.768,48 por depósitos de Huéspedes en 2003 y \$ 2.200,42 en 2004.

14.- GASTOS ACUMULADOS

Dentro de esta cuenta se incluye la suma de USD \$ 21.281,14 por Intereses Financieros por pagar al ABN Amro Bank e International Trading. Esta cuenta se encuentra subvalorada en USD \$ 20.903,98, por cuanto la empresa no realizó el ajuste recomendado por Auditoría en el Informe del año anterior. Se recomienda realizar el ajuste indicado durante 2005.

15.- OBLIGACIONES BANCARIAS LARGO PLAZO

Compuesta por:

INSTITUCION	2004	2003
INTERNATIONAL TRADING	727.000,00	727.000,00
ABN AMRO BANK	100.000,00	2'702.000,00
BANCO PICHINCHA	80.454,52	0,00
TOTAL	907.454,52	3'429.000,00

La obligación con International Trading es considerada por la administración de la empresa como de largo plazo, por cuanto dicho préstamo se lo ha venido renovando anualmente y sin pago de capital, con un interés del 2.288%. Se debe resaltar que esta obligación no ha sido registrada en el Banco Central del Ecuador, los intereses que generen dicho préstamo deberán ser considerados como gasto no deducible mientras dure esta omisión.

La obligación con el ABN Amro Bank vence en Octubre de 2006 con una tasa de interés del 4,00%. Esta obligación no se encuentra registrada en el Banco Central del Ecuador, por lo que los intereses que generen este préstamo son considerados como gastos no deducibles, mientras dure esta omisión.

La obligación con el Banco Pichincha tiene su vencimiento en diciembre de 2006 y fué contratada al 14.66% de interés.

16.-PRESTAMOS DE ACCIONISTAS

Los valores adeudados corresponden a:

	2004	2003
Gustavo Diez Cordovez	0,00	185.059,27
Patricio Diez Pallares	919,17	200,26
TOTAL	919,17	185.259,53

17.- CAPITAL SOCIAL

Durante el 2004 se produce un incremento de capital de USD \$ 9.600,00 con lo cual el capital social de la compañía es de USD \$ 10.000,00, dividido en diez mil (10.000) participaciones de un dólar (USD \$ 1,00) cada una. El aumento de capital fué autorizado por la Superintendencia de Compañías según Resolución No 04. Q.IJ.1562 de abril 14 de 2004, e inscrita en el Registro Mercantil bajo el número 3100 Tomo 135 de noviembre 22 de 2004.

18.- APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES

El saldo de esta cuenta corresponde a la decisión del socio Sr. Gustavo Diez Cordovez, que la deuda con el mantenida de préstamos a corto y largo plazo por USD \$ 14.160.80 y USD \$ 166.142.31 sea transferida a este rubro.

19.- RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías de la utilidad líquida anual, debe transferirse una cantidad no menor del 5% para formar la Reserva Legal, hasta que esta alcance por lo menos el 20% del Capital Social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad, o utilizada para absorber pérdidas

20.- RESERVAS DE CAPITAL

El saldo de esta cuenta obedece a los siguientes movimientos:

	2004	2003
Saldo a diciembre 31	460.963,75	817.055,09
Absorción Pérdidas Acumuladas	-316.772,37	-356.091,34
TOTAL	144.191,38	460.963,75

21.- RESULTADOS ACUMULADOS

El movimiento de esta cuenta es el siguiente:

	2004	2003
Saldo al inicio del año	0,00	0,00
Pérdida acumulada ejercicio anterior	- 316.772,38	-360.608,36
Ajustes y Reclasificaciones	0,01	4.517,02
Saldo resultados acumulados	-316.772,37	-356.091,34
Absorción con Reservas de Capital	316.772,37	356.091,34
TOTAL	0,00	0,00

22.- COSTOS DE VENTAS

Los costos mencionados son de:

	2004	2003
Comestibles y Bebidas y Otros	153.369,48	173.186,76
SPA	7.896,16	6.690,25
Teléfonos, Telex, Fax	1.434,24	4.151,34
Lavandería	0,00	335,63
TOTAL COSTOS	162.699,88	184.363,98

23.- GASTOS DIRECTOS

Incluyen lo siguiente:

	2004	2003
Habitaciones	151.859,32	242.473,55
Comestibles y Bebidas	182.255,25	215.852,56
SPA	17.096,52	21.563,14
TOTAL COSTOS	351.211,09	479.889,25

24.- GASTOS NO DISTRIBUIDOS

Compuesto por:

	2004	2003
Administración y Generales	353.723,80	238.477,15
Mercadeo	26.391,83	131.281,06
Operación Mantenimiento Energía	158.165,49	233.597,87
TOTAL GASTOS NO DISTRIBUIDOS	538.281,12	603.356,08

25.- SITUACION FISCAL

La empresa no ha sido sujeta de revisión fiscal desde el inicio de sus operaciones.

26.-EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del presente informe, no se han producido eventos que a criterio de la Administración de la Compañía puedan tener algún efecto en los estados financieros analizados.