

Informe de los Auditores Independientes

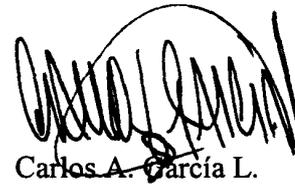
A los Socios de
ARASHÁ CIA. LTDA.

1. Hemos auditado el balance general adjunto del ARASHÁ CIA. LTDA. (Una Compañía Limitada constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2004 fueron auditados por otros auditores. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2005, los estados financieros incluyen US\$284,304 registrados como otros activos que corresponden principalmente a desembolsos por Promoción e investigación de mercado los cuales han sido diferidos para ser amortizados en cinco años. Si bien el procedimiento adoptado por la Compañía es aceptado por las normas legales vigentes, las Normas Ecuatorianas de Contabilidad determinan que estos valores deben registrarse como gastos en los resultados del ejercicio en que se incurre.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros respecto a la situación mencionada en el párrafo tercero, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de ARASHÁ CIA. LTDA. al 31 de diciembre del 2005, el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, en conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

5. Este es el quinto año regular de operaciones de la Compañía, al 31 de diciembre del 2005 presenta resultados acumulados por US\$618,493 y capital de trabajo por US\$312,135 negativos, originados en pérdidas recurrentes que no han permitido generar los flujos suficientes para cubrir los costos y gastos operacionales, por lo cual gran parte de la operación ha sido financiada por el socio principal y por terceros. De acuerdo a las expectativas de la Administración, se ha realizado un gran esfuerzo de promoción y mercadeo del Resort a nivel internacional con lo cual en los próximos períodos se espera alcanzar el punto de equilibrio financiero y generar utilidades que le permitan operar con normalidad.

Micelle

RNAE No. 358
17 de Marzo del 2006
Quito, Ecuador



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

ARASHÁ CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

ACTIVO

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
CORRIENTE:			
Efectivo en caja y bancos		18,598	14,239
Inversiones Temporales	(Nota 3)	100,000	-
Cuentas por cobrar, neto	(Nota 4)	239,400	333,053
Inventarios	(Nota 5)	34,785	28,801
Gastos pagados por anticipado y otros activos corrientes	(Nota 6)	63,808	79,365
Total del activo corriente		<u>456,591</u>	<u>455,458</u>
PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO, neto	(Nota 7)	3,508,331	3,590,017
OTROS ACTIVOS	(Nota 8)	284,304	70,736
		<u>4,249,226</u>	<u>4,116,211</u>

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:			
Obligaciones bancarias a corto plazo	(Nota 9)	561,525	3,613,256
Proveedores		14,291	39,588
Intereses por pagar		77,057	21,281
Cuentas por pagar	(Nota 10)	93,861	43,457
Pasivos acumulados		21,992	15,811
Total del pasivo corriente		<u>768,726</u>	<u>3,733,393</u>
OBLIGACIONES BANCARIAS LARGO PLAZO	(Nota 9)	2,852,000	180,455
PRÉSTAMOS DE SOCIOS	(Nota 11)	161,939	145,919
Total del pasivo		<u>3,782,665</u>	<u>4,059,767</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social – 10.000 participaciones de US\$1 cada una totalmente pagadas		10,000	10,000
Reserva Legal		961	961
Aporte para futuras capitalizaciones	(Nota 13)	1,074,093	180,303
Reserva de Capital	(Nota 14)	-	144,191
Resultados Acumulados		(618,493)	(279,011)
		<u>466,561</u>	<u>56,444</u>
		<u>4,249,226</u>	<u>4,116,211</u>

Las notas adjuntas son parte integrantes de estos balances generales

ARASHÁ CIA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
INGRESOS OPERACIONALES:		
Habitaciones	653,357	459,774
Comestibles y bebidas	652,929	568,060
SPA	100,680	88,879
Tours, instalación y otros	54,918	71,582
Lavandería	12,507	1,658
Teléfonos, telex, fax	5,147	2,845
	<u>1,479,538</u>	<u>1,192,798</u>
COSTO DE VENTAS Y DE SERVICIOS	<u>623,737</u>	<u>513,911</u>
Utilidad bruta	855,801	678,887
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Ventas, administración y generales	482,780	380,116
Mantenimiento	402,415	158,165
Financieros	170,557	110,560
Depreciación y amortización	298,747	308,158
	<u>1,354,499</u>	<u>956,999</u>
Pérdida en operación	(498,698)	(278,112)
OTROS INGRESOS (GASTOS), neto	<u>15,025</u>	<u>(899)</u>
Pérdida neta	<u>(483,673)</u>	<u>(279,011)</u>

Las notas adjuntas son parte integrantes de estos estados.

ARASHÁ CIA. LTDA.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>CAPITAL SOCIAL</u>	<u>RESERVA LEGAL</u>	<u>APORTE PARA FUTURAS CAPI- TALIZACIONES</u>	<u>RESERVA DE CAPITAL</u>	<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u>	<u>TOTAL</u>
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003	400	961	-	460,963	(316,772)	145,552
MÁS (MENOS):						
Aumento de Capital	9,600	-	-	-	-	9,600
Absorción de pérdidas	-	-	-	(316,772)	316,772	-
Aporte para futuras capitalizaciones	-	-	180,303	-	-	180,303
Pérdida neta	-	-	-	-	(279,011)	(279,011)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004	<u>10,000</u>	<u>961</u>	<u>180,303</u>	<u>144,191</u>	<u>(279,011)</u>	<u>56,444</u>
MÁS (MENOS):						
Aportes para futuras capitalizaciones	-	-	893,790	-	-	893,790
Absorción de pérdidas	-	-	-	(144,191)	144,191	-
Pérdida neta	-	-	-	-	(483,673)	(483,673)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005	<u>10,000</u>	<u>961</u>	<u>1,074,093</u>	<u>-</u>	<u>(618,493)</u>	<u>466,561</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

ARASHÁ CIA. LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	1,424,310	1202,981
Efectivo pagado a proveedores, funcionarios y empleados, socios y otras cuentas por pagar	(1,415,752)	(1,061,357)
Intereses pagados	(114,781)	(89,279)
Otros ingresos netos	15,025	-
	<u> </u>	<u> </u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	(91,198)	52,345
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Efectivo pagado por Activos de operación	(7,259)	(9,405)
Efectivo pagado por Otros activos	(227,662)	(70,736)
Efectivo pagado por inversiones temporales	(100,000)	-
Efectivo pagado para la adquisición de propiedad, mobiliario y equipo	(99,146)	(280,499)
	<u> </u>	<u> </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(434,067)	(360,640)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Efectivo (pagado) recibido por obligaciones bancarias	(380,186)	294,710
Efectivo recibido (pagado) por préstamos de socios y aportes para futuras capitalizaciones	909,810	5,563
	<u> </u>	<u> </u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	529,624	300,273
Aumento (Disminución) neto de efectivo en caja y bancos	4,359	(8,022)
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:		
Saldo al inicio del año	14,239	22,261
	<u> </u>	<u> </u>
Saldo al fin del año	18,598	14,239
	<u> </u>	<u> </u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

ARASHÁ CIA. LTDA.

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

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
PÉRDIDA NETA	(483,673)	(279,011)
PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:		
Provisión cuentas incobrables	32,808	-
Depreciación del año	284,653	269,965
Amortización del año	14,094	38,193
Provisión de intereses por pagar	77,057	21,281
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar	(56,998)	(45,279)
(Aumento) Disminución en gastos pagados por anticipado y otros activos corrientes	15,557	(8,006)
Aumento en inventarios	(5,984)	(8,715)
Aumento en cuentas por pagar y proveedores	25,107	61,768
Disminución en pasivos acumulados	6,181	2,149
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	<u>(91,198)</u>	<u>52,345</u>

**ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO
QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO:**

2005

- ✓ La Compañía absorbió pérdidas acumuladas por US\$144,191 con reserva de capital.
- ✓ La Compañía transfirió US\$126,674 de cuentas por cobrar a construcciones en proceso.

Las notas adjuntas son parte integrante de estas conciliaciones.

ARASHÁ CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES:

ARASHÁ CIA. 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 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 ésta.

Las operaciones de ARASHÁ CIA. LTDA. se iniciaron en marzo del 2000 una vez concluida la fase de construcción 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 fue calificada en la primera categoría de la Ley Especial de Desarrollo Turístico el 6 de agosto de 1998.

Durante los años 2005 y 2004 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% y 2%, de 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 todas las Normas Internacionales de Contabilidad, sin embargo, 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.

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

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 por el método promedio en 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; 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.

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, utensillos de cocina, uniformes y otros. Los cuales se cargan al activo y posteriormente de acuerdo a su desgaste y por su naturaleza con 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. 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 2005, corresponde a un depósito a plazo a 365 días con vencimiento en enero 17 del año 2006, genera una tasa de interés del 5.75% anual. Esta inversión garantiza una obligación por igual valor con el Banco del Pichincha C.A., razón por la cual a su vencimiento fue renovada en iguales condiciones.

4. CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las cuentas por cobrar se conformaban, de la siguiente manera:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Comerciales:			
Clientes		70,492	32,665
Tarjetas		40,137	32,532
Huéspedes		25,286	20,947
Clientes canje		8,143	4,511
Cheques protestados		2,788	963
		-----	-----
		146,846	91,618
Socios	(1)	60,810	20,103
Anticipos a proveedores		2,087	156,965
Empleados		23,888	20,915
Impuestos		3,400	-
Otros		2,942	44,025
		-----	-----
		239,973	333,626
Menos-Provisión Cuentas incobrables	(2)	573	573
		-----	-----
		<u>239,400</u>	<u>333,053</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, esta cuenta incluye US\$38,789 y US\$15,801 respectivamente, que corresponden a pagos realizados por el proyecto lotización Ecoccidente de propiedad del Socio principal, este valor será liquidado via compensación de cuentas una vez que la Administración determine la finalización de dicho proyecto.

4. CUENTAS POR COBRAR: (Continuación)

(2) El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2005 y 2004	573	573
Provisión del año	32,808	-
Eliminación de cuentas incobrables	(32,808)	-
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2005 y 2004	<u>573</u>	<u>573</u>

5 INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los inventarios se conformaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Comestibles	10,644	10,489
Combustible	8,728	5,376
Bebidas	6,533	5,343
Suministros	4,094	4,330
Papelería	2,063	1,950
Suministros SPA	2,012	1,190
Suministros tienda	517	-
Cigarrillos	194	123
	-----	-----
	<u>34,785</u>	<u>28,801</u>

6. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y OTROS ACTIVOS CORRIENTES:

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los gastos pagados por anticipado y otros activos corrientes se conformaban, de la siguiente manera:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activos de operación	(1)	39,741	39,557
Impuestos retenidos	(2)	23,842	23,535
Otros		225	16,273
		-----	-----
		<u>63,808</u>	<u>79,365</u>

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

- (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>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2005 y 2004	39,557	35,517
Adiciones	7,259	9,405
Retiros	(7,075)	(5,365)
Saldo final al 31 de diciembre del 2005 y 2004	<u>39,741</u>	<u>39,557</u>

- (2) Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 corresponde a las retenciones en la fuente efectuadas por clientes. Debido a que la Compañía se encuentra exonerada del pago de impuesto a la renta hasta el año 2008 estos valores no han sido utilizados.

7. PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO:

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, propiedad, mobiliario y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Tasa Anual de Depreciación</u>
Edificios (1)	4,049,010	3,956,248	5%
Terrenos (1)	47,105	47,105	-
Equipo de hotel	445,810	421,808	10%
Muebles y enseres	185,501	173,970	10%
Vehículos	54,019	54,019	20%
Equipos de oficina	43,476	43,476	10%
Equipo de computación	34,910	23,988	33%
Construcción en proceso	147,816	91,839	
	<u>5,007,647</u>	<u>4,812,453</u>	
Menos-Depreciación acumulada	(1,499,316)	(1,222,436)	
	<u>3,508,331</u>	<u>3,590,017</u>	

7. PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO: (Continuación)

(1) El costo del terreno fue determinado en 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 en base a los costos de construcción realizados por la compañía Burbano & Montalvo Constructores quienes fueron contratados para las tareas de planificación, asistencia técnica y construcción y otros costos que se incorporaron al proyecto.

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2005 y 2004	3,590,017	3,487,644
Construcciones en proceso	126,674	91,839
Adiciones, neto	99,146	280,499
Ajustes	(22,853)	-
Depreciación del año	(284,653)	(269,965)
	<hr/>	<hr/>
Saldo final al 31 de diciembre del 2005	<u>3,508,331</u>	<u>3,590,017</u>

8. OTROS ACTIVOS:

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, otros activos estaban constituidos de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Tasa Anual de Amortización</u>
Promoción e investigación de mercado	298,135	70,473	20%
Marcas y patentes	220	220	20%
CORPEI	43	43	20%
	<hr/>	<hr/>	
	298,398	70,736	
Menos-Amortización acumulada	(14,094)	-	
	<hr/>	<hr/>	
	<u>284,304</u>	<u>70,736</u>	

El movimiento de otros activos fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2005 y 2004	70,736	-
Adiciones del año	227,662	70,736
Amortización del año	(14,094)	-
	<hr/>	<hr/>
Saldo final al 31 de diciembre del 2005 y 2004	<u>284,304</u>	<u>70,736</u>

9. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las obligaciones bancarias se integraban de la siguiente manera:

2005

	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Total</u>
<u>Préstamos bancarios:</u>			
ABN Amro Bank N.V.			
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 5.42% y vencimiento en julio del 2008.	-	1,232,000	1,232,000
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 5.20% y vencimiento en abril del 2008.	-	610,000	610,000
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 5% y vencimiento en abril del 2007.	-	610,000	610,000
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 4.95% y vencimiento en febrero del 2007.	-	250,000	250,000
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 5.92% y vencimiento en junio del 2007.	-	150,000	150,000
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 4% y vencimiento en octubre del 2006.	100,000	-	100,000
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 5.76% y vencimiento en noviembre del 2006.	100,000	-	100,000
	-----	-----	-----
	200,000	2,852,000	3,052,000
	-----	-----	-----
Banco del Pichincha C. A.			
- Sobregiro bancario	54,071	-	54,071
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 14.66% y vencimiento en diciembre del 2006.	80,454	-	80,454
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 7.75% y vencimiento en enero del 2006.	100,000	-	100,000
	-----	-----	-----
	234,525	-	234,525
	-----	-----	-----
International Trading			
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 2.29% y vencimiento en mayo del 2005.	127,000	-	127,000
	-----	-----	-----
	561,525	2,852,000	3,413,525
	=====	=====	=====

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

2004

	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Total</u>
<u>Préstamos bancarios:</u>			
ABN Amro Bank N.V.			
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 4.65% y vencimiento en diciembre del 2003.	1,232,000	-	1,232,000
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 2.80% y vencimiento en abril del 2005.	1,220,000	-	1,220,000
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 2.84% y vencimiento en febrero del 2005.	250,000	-	250,000
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 3.41% y vencimiento en septiembre del 2005.	100,000	-	100,000
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 4% y vencimiento en octubre del 2006.	-	100,000	100,000
	-----	-----	-----
	2,802,000	100,000	2,902,000
	-----	-----	-----
Banco del Pichincha C. A.			
- Sobregiro bancario	14,711	-	14,711
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 14.66% y vencimiento en diciembre del 2006.	69,545	80,455	150,000
	-----	-----	-----
	84,256	80,455	164,711
	-----	-----	-----
International Trading			
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 2.29% y vencimiento en mayo del 2005.	727,000	-	727,000
	-----	-----	-----
	3,613,256	180,455	3,793,711
	=====	=====	=====

Para los años 2005 y 2004, los préstamos de Internacional Trading y del ABN Amro Bank N.V. están garantizados por el socio de la Compañía (operaciones Back to back); los préstamos del Banco del Pichincha C.A. por el valor de US\$150,000 esta garantizado con la hipoteca de un bien inmueble y el préstamo de US\$100,000 con una inversión del mismo valor.

10. CUENTAS POR PAGAR:

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las cuentas por pagar se conformaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Socios	30,000	-
Depósitos en garantía clientes	27,981	4,768
Porcentaje mensual personal - 10% servicios	18,606	16,523
Depósitos por liquidar	12,807	2,200
Retenciones en la fuente e IVA	4,467	8,915
Otros	-	11,051
	-----	-----
	<u>93,861</u>	<u>43,457</u>

11. PRÉSTAMOS DE SOCIOS:

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los saldos de préstamos socios, se formaban de la siguiente manera:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Rosa María Pallares de Diez	(1)	95,000	95,000
Gustavo Diez Cordovez		66,020	50,000
Patricio Diez Pallares		919	919
		-----	-----
		<u>161,939</u>	<u>145,919</u>

Corresponden principalmente a fondos entregados por los socios para operaciones y pago de obligaciones de la Compañía. Sobre estas cuentas, 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.

(1) Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 este préstamo devenga una tasa de interés del 12% y 18% respectivamente.

12. IMPUESTO A LA RENTA:

a. Contingencias

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución en el año 1998.

De acuerdo con la legislación vigente, los años 2002 al 2005 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

12. IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)

b. Tasa de impuesto

La tasa para el cálculo del impuesto a la renta vigente para los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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 solicitó la inspección 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 2005, la Compañía mantenía pérdidas fiscales amortizables para ejercicios futuros por US\$618,493. Esta pérdida podrá amortizarse contra resultados positivos en los próximos 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 2005

La declaración del impuesto a la renta del año 2005 a la fecha de emisión de este informe se encuentra pendiente de presentar.

13. APORTE 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 Accionistas.

Un detalle de los mencionados aportes, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2005 y 2004	180,303	-
Aportes del Socio principal	893,790	180,303
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2005 y 2004	<u>1,074,093</u>	<u>180,303</u>

14. RESERVA DE CAPITAL:

Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originados por ajustes de corrección y conversión monetaria hasta el año 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada luego de absorber las pérdidas acumuladas. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

El movimiento de reserva de capital fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2005 y 2004	144,191	460,963
Absorción de pérdidas acumuladas	(144,191)	(316,772)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2005 y 2004	=	= 144,191

15. CONTINGENCIAS:

De acuerdo con la confirmación del asesor legal de la Compañía al 31 de diciembre del 2005 existen varios trámites sobre asuntos judiciales de los cuales no se tiene una resolución final o definitiva, la Gerencia considera que no existen elementos suficientes para registrar un activo o un pasivo contingente y en caso de concretarse dichos asuntos, no afectarían significativamente la presentación de los estados financieros adjuntos.

16 EVENTOS SUBSECUENTES:

En el año 2006, el Asesor legal de la Compañía mediante comunicación escrita informa que la Compañía debe cancelar el valor de US\$19,261 según lo establecido en un fallo en el Laudo arbitral de sentencia ejecutoria, cantidad que debe pagarse en bienes equivalentes al capital, intereses y costas de acuerdo a la comunicación indicada.

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de este informe (17 de marzo del 2006) no se produjeron eventos adicionales que en opinión de la Administración pudieran tener un efectos importante sobre los estados financieros y que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.