

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 2006 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. 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. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de ARASHÁ CIA. LTDA. al 31 de diciembre del 2006, el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Al 31 de diciembre del 2006 los estados financieros adjuntos presentan resultados acumulados negativos por US\$387,272. Esta situación puede afectar el desarrollo futuro de la Compañía. La Administración, ha aplicado ciertas estrategias para mejorar la situación financiera de la Compañía y 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, generar utilidades y reestructurar sus obligaciones de tal manera que le permitan operar normalmente.


RNAE No. 358
27 de Marzo del 2007
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 2006 Y 2005

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

ACTIVO

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
CORRIENTE:			
Efectivo en caja y bancos		4,017	18,598
Inversiones temporales	(Nota 3)	100,000	100,000
Cuentas por cobrar, neto	(Nota 4)	273,073	239,400
Inventarios	(Nota 5)	43,575	34,785
Gastos pagados por anticipado y otros activos corrientes	(Nota 6)	77,651	63,808
Total del activo corriente		<u>498,316</u>	<u>456,591</u>
PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO, neto	(Nota 7)	4,458,061	3,508,331
OTROS ACTIVOS	(Nota 8)	1,500	284,304
		<u>4,957,877</u>	<u>4,249,226</u>

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

CORRIENTE:			
Obligaciones bancarias a corto plazo	(Nota 9)	192,090	361,525
Intereses por pagar		146,986	77,057
Proveedores		94,200	14,291
Cuentas por pagar	(Nota 10)	78,406	93,861
Pasivos acumulados		11,808	21,992
Total del pasivo corriente		<u>523,490</u>	<u>568,726</u>
OBLIGACIONES BANCARIAS LARGO PLAZO	(Nota 9)	3,152,000	3,052,000
PRÉSTAMOS DE SOCIOS	(Nota 11)	160,139	161,939
Total del pasivo		<u>3,835,629</u>	<u>3,782,665</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
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)	1,201,093	1,074,093
Reserva por valuación	(Nota 14)	297,467	-
Resultados acumulados		(387,272)	(618,493)
		<u>1,122,249</u>	<u>466,561</u>
		<u>4,957,877</u>	<u>4,249,226</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 2006 Y 2005

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
INGRESOS OPERACIONALES:		
Habitaciones	826,770	653,357
Comestibles y bebidas	879,672	652,929
SPA	144,124	100,680
Tours, instalación y otros	55,001	54,918
Lavandería	12,452	12,507
Teléfonos, telex, fax	1,430	5,147
	<u>1,919,449</u>	<u>1,479,538</u>
COSTO DE VENTAS Y DE SERVICIOS	835,079	623,737
	<u>1,084,370</u>	<u>855,801</u>
UTILIDAD BRUTA	1,084,370	855,801
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Ventas, administración y generales	619,954	482,780
Mantenimiento	389,760	402,415
Financieros	203,432	170,557
Depreciación y amortización	284,261	298,747
	<u>1,497,407</u>	<u>1,354,499</u>
PÉRDIDA EN OPERACIÓN	(413,037)	(498,698)
OTROS INGRESOS, neto	25,765	15,025
	<u>(387,272)</u>	<u>(483,673)</u>
PÉRDIDA NETA	(387,272)	(483,673)

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 2006 Y 2005

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>CAPITAL SOCIAL</u>	<u>RESERVA LEGAL</u>	<u>APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES</u>	<u>RESERVA DE CAPITAL</u>	<u>RESERVA POR VALUACIÓN</u>	<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u>	<u>TOTAL</u>
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004	10,000	961	180,303	144,191	-	(279,011)	56,444
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>-</u>	<u>(618,493)</u>	<u>466,561</u>
MÁS (MENOS):							
Aportes para futuras capitalizaciones	-	-	127,000	-	-	-	127,000
Reserva por valuación	-	-	-	-	1,200,000	-	1,200,000
Ajuste a otros activos	-	-	-	-	-	(284,040)	(284,040)
Absorción de pérdidas acumuladas	-	-	-	-	(902,533)	902,533	-
Pérdida neta	-	-	-	-	-	(387,272)	(387,272)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006	<u>10,000</u>	<u>961</u>	<u>1,201,093</u>	<u>-</u>	<u>297,467</u>	<u>(387,272)</u>	<u>1,122,249</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 2006 Y 2005

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	1,939,709	1,424,310
Efectivo pagado a proveedores, funcionarios y empleados, socios y otras cuentas por pagar	(1,844,426)	(1,415,752)
Intereses pagados	(133,503)	(114,781)
Otros ingresos netos	25,765	15,025
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado en) actividades de operación	(12,455)	(91,198)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Efectivo pagado por activos de operación	(22,400)	(7,259)
Efectivo pagado por otros activos	(1,500)	(227,662)
Efectivo pagado por inversiones temporales	-	(100,000)
Efectivo pagado para la adquisición de propiedad, mobiliario y equipo	(33,991)	(99,146)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(57,891)	(434,067)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Efectivo recibido (pagado) por obligaciones bancarias	57,565	(380,186)
Efectivo (pagado) recibido por préstamos de socios y aportes para futuras capitalizaciones	(1,800)	909,810
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	55,765	529,624
	-----	-----
(Disminución) Aumento neto de efectivo en caja y bancos	(14,581)	4,359
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:		
Saldo al inicio del año	18,598	14,239
	-----	-----
Saldo al fin del año	4,017	18,598
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

ARASHÁ CIA. LTDA.

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

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PÉRDIDA NETA	(387,272)	(483,673)
PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:		
Provisión cuentas incobrables	-	32,808
Depreciación del año	284,261	284,653
Amortización del año	-	14,094
Provisión de intereses por pagar	69,929	77,057
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(33,673)	(56,998)
Disminución en gastos pagados por anticipado y otros activos corrientes	8,557	15,557
(Aumento) en inventarios	(8,790)	(5,984)
Aumento en cuentas por pagar y proveedores	64,717	25,107
(Disminución) Aumento en pasivos acumulados	(10,184)	6,181
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado en) actividades de operación	(12,455)	(91,198)
	=====	=====

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

2006

- ✓ Se ajustó el valor de otros activos con resultados acumulados por US\$284,040
- ✓ El Socio principal liquidó directamente obligaciones de la Compañía por US\$127,000, producto de esta liquidación se disminuyó obligaciones bancarias y se incrementó aportes para futuras capitalizaciones, en el mencionado valor. Se registró un aumento en propiedad, mobiliario y equipo por US\$1,200,00 con base a un avalúo con crédito al Patrimonio, Reserva por valuación. Con este importe se absorbieron resultados acumulados por US\$902,533.

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 2006

(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 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 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, Resort fue calificada en la primera categoría de la Ley Especial de Desarrollo Turístico el 6 de agosto de 1998.

Durante los años 2006 y 2005 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% aproximadamente para de éstos años.

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 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 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.

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. **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 2006, corresponde a un depósito a plazo a 183 días con vencimiento en enero 17 del 2007, genera una tasa de interés del 4.75% 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 2006 y 2005, las cuentas por cobrar se conformaban, de la siguiente manera:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Comerciales:			
Clientes		24,125	70,492
Tarjetas		69,562	40,137
Huéspedes		29,483	25,286
Clientes canje		-	8,143
Cheques protestados		3,416	2,788
		-----	-----
		126,586	146,846
Socios	(1)	59,028	60,810
Impuestos		66,996	3,400
Empleados		8,675	23,888
Anticipos a proveedores		-	2,087
Otros		12,361	2,942
		-----	-----
		273,646	239,973
Menos-Provisión Cuentas incobrables	(2)	573	573
		-----	-----
		273,073	239,400
		=====	=====

- (1) Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, esta cuenta incluye US\$38,789, que corresponden a pagos realizados tendientes a la legalización de la compra de un terreno a nombre de la socia de la Compañía para la ejecución del proyecto turístico Ecooccidente en el cual la Compañía se encuentra interesada en participar este valor será liquidado 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>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2006 y 2005	573	573
Provisión del año	-	32,808
Eliminación de cuentas incobrables	-	(32,808)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2006 y 2005	573	573
	=====	=====

5 **INVENTARIOS:**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los inventarios se conformaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Comestibles	15,905	10,644
Bebidas	8,782	6,533
Combustible	4,728	8,728
Suministros, papelería y otros	14,160	8,880
	-----	-----
	43,575	34,785
	=====	=====

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

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los gastos pagados por anticipado y otros activos corrientes se conformaban, de la siguiente manera:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activos de operación	(1)	49,353	39,741
Impuestos retenidos	(2)	25,561	23,842
Otros		2,737	225
		-----	-----
		77,651	63,808
		=====	=====

**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>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2006 y 2005	39,741	39,557
Adiciones	22,400	7,259
Retiros	(12,788)	(7,075)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2006 y 2005	<u>49,353</u>	<u>39,741</u>

- (2) Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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 2010 estos valores no han sido utilizados.

7. PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO:

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, propiedad, mobiliario y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Tasa Anual de Depreciación</u>
Edificios	4,089,264	4,049,010	5%
Terrenos (1)	1,247,105	47,105	-
Equipo de hotel	462,150	445,810	10%
Muebles y enseres	187,647	185,501	10%
Vehículos	54,019	54,019	20%
Equipos de oficina	45,411	43,476	10%
Equipo de computación	45,066	34,910	33%
Construcción en proceso	110,976	147,816	-
	-----	-----	
	6,241,638	5,007,647	
Menos-Depreciación acumulada	(1,783,577)	(1,499,316)	
	-----	-----	
	<u>4,458,061</u>	<u>3,508,331</u>	

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.

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2006 y 2005	3,508,331	3,590,017
Adiciones, neto	30,579	99,146
Valuación de edificios y terrenos	1,200,000	-
Construcciones en proceso	3,412	126,674
Ajustes	-	(22,853)
Depreciación del año	(284,261)	(284,653)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2006	4,458,061	3,508,331
	=====	=====

8. **OTROS ACTIVOS:**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, otros activos estaban constituidos de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Tasa Anual de Amortización</u>
Promoción e investigación de mercad (1)	-	298,135	20%
Obras de arte	1,500	-	-
Marcas y patentes	-	220	20%
CORPEI	-	43	20%
	-----	-----	
	1,500	298,398	
Menos-Amortización acumulada	-	(14,094)	
	-----	-----	
	1,500	284,304	
	=====	=====	

El movimiento de otros activos fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2006 y 2005	284,304	70,736
Adiciones del año	1,500	227,662
Bajas	(1)	(284,040)
Ajustes	-	(264)
Amortización del año	-	(14,094)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2006 y 2005	1,500	284,304
	=====	=====

8. OTROS ACTIVOS: (Continuación)

(1) Durante el año 2006, la gerencia decidió amortizar el saldo de estos gastos diferidos con cargo a resultados acumulados.

9. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las obligaciones bancarias se integraban de la siguiente manera:

2006

	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Total</u>
<u>Préstamos bancarios:</u>			
ABN Amro Bank N.V.			
- Sobregiro bancario	42,295	-	42,295
- 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 6.39% y vencimiento en abril del 2007.	-	50,000	50,000
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 6.38% y vencimiento en abril del 2007.	-	150,000	150,000
- 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 6.37% y vencimiento en mayo del 2007.	-	100,000	100,000
- 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 5.20% y vencimiento en abril del 2008.	-	610,000	610,000
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 5.42% y vencimiento en julio del 2008.	-	1,232,000	1,232,000
	-----	-----	-----
(1)	42,295	3,152,000	3,194,295
	-----	-----	-----
Banco del Pichincha C. A.			
- Sobregiro bancario	47,412	-	47,412
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 7.75% y vencimiento en enero del 2007.	100,000	-	100,000
	-----	-----	-----
	147,412	-	147,412
	-----	-----	-----
Banco Produbanco S.A.			
- Sobregiro bancario	2,383	-	2,383
	-----	-----	-----
	192,090	3,152,000	3,344,090
	=====	=====	=====

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

2005

	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Total</u>
<u>Préstamos bancarios:</u>			
<u>ABN Amro Bank N.V.</u>			
- 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% y vencimiento en abril del 2007.	-	610,000	610,000
- 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
- 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 5.42% y vencimiento en julio del 2008.	-	1,232,000	1,232,000
(1)	-	3,052,000	3,052,000
<u>Banco del Pichincha C. A.</u>			
- Sobregiro bancario	54,071	-	54,071
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 7.75% y vencimiento en enero del 2006.	100,000	-	100,000
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 14.66% y vencimiento en diciembre del 2006.	80,454	-	80,454
	234,525	-	234,525
<u>International Trading</u>			
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 2.29% y vencimiento en mayo del 2005. (2)	127,000	-	127,000
	361,525	3,052,000	3,413,525

(1) Los préstamos bancarios con esta institución con esta institución financiera si bien tienen fecha de vencimiento establecida, la Gerencia mantiene un acuerdo de renovarlos desde el inicio de los mismos y por varios años, razón por la cual se los considera y clasifica como largo plazo.

(2) En el año 2006 esta obligación fue liquidada directamente por el Socio principal de la Compañía y de registro como crédito a aportes para futuras capitalizaciones.

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

Para los años 2006 y 2005, los préstamos de Internacional Trading y del ABN Amro Bank N.V. estaban garantizados por el socio de la Compañía (operaciones Back to back); los préstamos del Banco del Pichincha C.A. están garantizados con la hipoteca de un bien inmueble y con una inversión de US\$100,000.

10. **CUENTAS POR PAGAR:**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las cuentas por pagar se conformaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Socios	29,650	30,000
Depósitos en garantía clientes	14,821	27,981
Porcentaje mensual personal - 10% servicios	20,090	18,606
Depósitos por liquidar	-	12,807
Retenciones en la fuente e IVA	11,073	4,467
Otros	2,772	-
	-----	-----
	<u>78,406</u>	<u>93,861</u>

11. **PRÉSTAMOS DE SOCIOS:**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los saldos de préstamos de socios, se formaban de la siguiente manera:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Rosa María Pallares de Diez	(1)	95,000	95,000
Gustavo Diez Cordovez		64,220	66,020
Patricio Diez Pallares		919	919
		-----	-----
		<u>160,139</u>	<u>161,939</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 2006 y 2005 este préstamo devenga una tasa de interés del 12% anual.

12. IMPUESTO A LA RENTA:

a. Contingencias

De acuerdo con la legislación vigente, los años 2003 al 2006 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

b. Tasa de impuesto

La tasa para el cálculo del impuesto a la renta vigente para los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005, fue del 25% sobre la utilidad tributable y del 15% sobre las utilidades reinvertidas, conforme lo dispuesto en la Ley Régimen Tributario Interno y su Reglamento publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 484 del 31 de diciembre de 2001.

c. Exoneración del impuesto a la renta

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

d. Pérdidas fiscales amortizables

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía mantenía pérdidas fiscales amortizables para ejercicios futuros por US\$1,005,765 y US\$618,493 respectivamente. Estas pérdidas podrán 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 2006

La declaración del impuesto a la renta del año 2006 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 Socios.

Un detalle de los mencionados aportes, es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2006 y 2005	1,074,093	180,303
Aportes del socio principal mediante cancelación de obligaciones bancarias	127,000	893,790
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2006 y 2005	<u>1,201,093</u>	<u>1,074,093</u>

14. RESERVA POR VALUACIÓN:

Durante el 2006, se registró como contrapartida el ajuste de terrenos, según avaluó de dichos activos por US\$ 1,200,000 (Ver Nota 7) menos absorción de pérdidas de años anteriores por US\$902,533.

15. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES E INFORME DE AUDITORIA:

2006:

	<u>Reclasificaciones</u>			<u>Según informe de auditoría</u>
	<u>Según registros contables</u>	<u>Débito</u>	<u>Crédito</u>	
Activos				
Edificios	5,136,369	-	1,047,105	4,089,264
Terrenos	200,000	1,047,105	-	1,247,105
	-----	-----	-----	-----
	<u>5,336,369</u>	<u>1,047,105</u>	<u>1,047,105</u>	<u>5,336,369</u>

16. CONTINGENCIAS:

Al 31 de diciembre del 2006 y 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.

17 EVENTOS SUBSECUENTES:

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de este informe (27 de marzo del 2007) 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.