

Informe de los Auditores Independientes

A los Socios de
ARASHÁ CÍA. LTDA.

1. Hemos auditado el balance general adjunto del ARASHÁ CÍA. LTDA. (Una Compañía Limitada constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre del 2007 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 presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de ARASHÁ CÍA. LTDA. al 31 de diciembre del 2007, los resultados 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 2007, los estados financieros adjuntos presentan resultados acumulados negativos por US\$327,295 (posterior a la compensación de pérdidas acumuladas con reservas). Esta situación puede afectar el desarrollo futuro de la Compañía. La Administración, ha implementado ciertas estrategias para mejorar su situación financiera y está realizando campañas de promoción y mercadeo del Resort a nivel internacional, con lo cual en los próximos periodos se espera alcanzar el punto de equilibrio financiero y generar utilidades que le permitirá operar normalmente.



RNAE No. 358
30 de Marzo del 2008
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 2007 Y 2006

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

ACTIVO

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
CORRIENTE:			
Efectivo en caja y bancos		16,738	4,017
Inversiones temporales	(Nota 3)	104,882	100,000
Cuentas por cobrar, neto	(Nota 4)	310,565	273,073
Inventarios	(Nota 5)	42,409	43,575
Gastos pagados por anticipado y otros activos corrientes	(Nota 6)	91,953	77,651
		-----	-----
Total del activo corriente		566,547	498,316
PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO, neto	(Nota 7)	4,199,619	4,458,061
OTROS ACTIVOS	(Nota 8)	232,571	1,500
		-----	-----
		4,998,737	4,957,877
		=====	=====

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

CORRIENTE:			
Obligaciones bancarias a corto plazo	(Nota 9)	204,391	192,090
Intereses por pagar		57,329	146,986
Cuentas por pagar	(Nota 10)	231,488	157,536
Pasivos acumulados		52,396	26,877
		-----	-----
Total del pasivo corriente		545,604	523,489
OBLIGACIONES BANCARIAS LARGO PLAZO	(Nota 9)	3,509,235	3,152,000
PRÉSTAMOS DE SOCIOS	(Nota 11)	159,139	160,139
		-----	-----
Total del pasivo		4,213,978	3,835,628
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Capital social – 10.000 participaciones de US\$1 cada una totalmente pagadas		10,000	10,000
Reserva legal	(Nota 13)	961	961
Aportes para futuras capitalizaciones	(Nota 14)	1,101,093	1,201,093
Reserva por valuación	(Nota 15)	-	297,467
Resultados acumulados		(327,295)	(387,272)
		-----	-----
		784,759	1,122,249
		-----	-----
		4,998,737	4,957,877
		=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrantes de estos balances generales.

ARASHÁ CÍA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS OPERACIONALES:		
Habitaciones	890,504	826,770
Comestibles y bebidas	914,621	879,672
SPA	161,288	144,124
Tours, instalación y otros	57,339	55,001
Lavandería	1,164	12,452
Teléfonos, telex, fax	1,554	1,430
	-----	-----
	2,026,470	1,919,449
 COSTO DE VENTAS Y DE SERVICIOS	 834,528	 835,079
	-----	-----
Utilidad bruta	1,191,942	1,084,370
 GASTOS DE OPERACIÓN:		
Ventas, administración y generales	564,500	619,954
Mantenimiento	320,488	389,760
Financieros, neto	226,477	203,432
Depreciación y amortización	319,522	284,261
	-----	-----
	1,430,987	1,497,407
	-----	-----
Pérdida en operación	(239,045)	(413,037)
 OTROS (GASTOS) INGRESOS, neto	 (608)	 25,765
	-----	-----
Pérdida neta	(239,653)	(387,272)
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrantes de estos estados.

ARASHÁ CÍA. LTDA.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	APORTES PARA FUTURAS CAPITA- LIZACIONES	RESERVA POR VALUACIÓN	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005	10,000	961	1,074,093	-	(618,493)	466,561
MÁS (MENOS):						
Aportes para futuras capitalizaciones	-	-	127,000	-	-	127,000
Reserva por valuación	-	-	-	1,200,000	-	1,200,000
Ajuste a otros activos (Ver Nota 8)	-	-	-	-	(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	10,000	961	1,201,093	297,467	(387,272)	1,122,249
MÁS (MENOS):						
Retiro de aportes para futuras capitalizaciones	-	-	(100,000)	-	-	(100,000)
Reserva por valuación	-	-	-	2,163	-	2,163
Absorción de pérdidas acumuladas	-	-	-	(299,630)	299,630	-
Pérdida neta	-	-	-	-	(239,653)	(239,653)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007	10,000	961	1,101,093	-	(327,295)	784,759

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

ARASHÁ CÍA. LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	2,055,688	1,939,709
Efectivo pagado a proveedores, funcionarios y empleados, socios Y otras cuentas por pagar	(1,673,489)	(1,844,426)
Intereses pagados	(316,134)	(133,503)
Otros (gastos) ingresos, netos	(608)	25,765
	-----	-----
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	65,457	(12,455)
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Efectivo utilizado en la adquisición de activos de operación	(11,246)	(22,400)
Efectivo utilizado en la adquisición de otros activos	(231,071)	(1,500)
Efectivo utilizado en inversiones temporales	(4,882)	-
Efectivo utilizado en la adquisición de propiedad, mobiliario y equipo	(34,726)	(33,991)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(281,925)	(57,891)
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Efectivo recibido por obligaciones bancarias y sobregiros bancarios	268,536	57,565
Efectivo utilizado en préstamos de socios y partes relacionadas, neto	(39,347)	(1,800)
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	229,189	55,765
	-----	-----
 Aumento (Disminución) neto de efectivo en caja y bancos	 12,721	 (14,581)
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:		
Saldo al inicio del año	4,017	18,598
	-----	-----
Saldo al fin del año	16,738	4,017
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

ARASHÁ CÍA. 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 2007 Y 2006

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PÉRDIDA NETA	(239,653)	(387,272)
PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:		
Depreciación del año	295,331	284,261
Provisión de intereses por pagar	57,329	146,986
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar	1,855	(33,673)
Disminución (Aumento) en inventarios	1,166	(8,790)
(Aumento) Disminución en gastos pagados por anticipado y otros activos corrientes	(3,056)	8,557
Disminución en intereses por pagar	(146,986)	(77,057)
Aumento en cuentas por pagar	73,952	64,717
Aumento (Disminución) en pasivos acumulados	25,519	(10,184)
	-----	-----
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	65,457	(12,455)
	=====	=====

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

2007:

- ✓ Se realizó un retiro parcial de aportes para futura capitalización por US\$100,000 con cargo a obligaciones bancarias;
- ✓ Se realizó un ajuste del avalúo de terrenos por US\$2,163. Resultado de este registro se incrementaron propiedad, mobiliario y equipo y reserva por valuación en el referido importe;
- ✓ En el año 2007, se compensaron pérdidas de años anteriores con el monto acumulado de la reserva de valuación por US\$299,630. Resultado de esta compensación, disminuyeron resultados acumulados y reserva por valuación en el referido importe.

ARASHÁ CÍA. 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 2007 Y 2006

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

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

2006:

- ✓ El Socio principal liquidó directamente obligaciones de la Compañía por US\$127,000, producto de esta liquidación disminuyeron obligaciones bancarias y se incrementó aportes para futuras capitalizaciones en el mencionado importe;
- ✓ Se registró un incremento en propiedad, mobiliario y equipo por US\$1,200,000 con base a un avalúo con crédito a reserva por valuación. Con esta reserva se absorbieron resultados acumulados por US\$618,492 y disminuyeron otros activos por US\$284.040.

Las notas adjuntas son parte integrante de estas conciliaciones.

ARASHÁ CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(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 2007, los estados financieros adjuntos presentan resultados acumulados negativos por US\$418,145 (posterior a la compensación de pérdidas acumuladas con reservas). Esta situación puede afectar el desarrollo futuro de la Compañía. La Administración, ha implementado ciertas estrategias para mejorar la situación financiera de la Compañía y ha realizado campañas 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 normalmente.

Durante los años 2007 y 2006 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 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como principios de Contabilidad aplicables en el Ecuador. Estas Normas requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

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 utilizaciones mensuales.

c. Propiedad, mobiliario y equipo

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

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

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

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.

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

g. Activos de Operación

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

h. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF

Mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 publicada en el Registro Oficial No. 348 de fecha 4 de septiembre del 2006, la Superintendencia de Compañías establece la obligatoriedad de aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) a partir del año 2009, sin embargo para efectos comparativos, dichas Normas se aplicarán a partir del año 2008.

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 2007 y 2006, inversiones temporales se conformaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Banco del Pichincha C.A.		
Certificado de depósito a plazo el cual genera una tasa de interés del 3.25% anual con vencimiento en febrero del 2008	100,000	-
(1)		
Certificado de depósito a plazo el cual genera una tasa de interés del 4.75% anual con vencimiento en enero del 2007	-	100,000
(1)		
	-----	-----
(1)	100,000	100,000
	-----	-----
Fondos Pichincha S.A.		
Fondo de Inversión con un rendimiento promedio anual del 4.17%. Este tipo de inversiones son de renta variable y no tienen fecha definida de vencimiento, ya que es optativo del inversionista retirar los fondos en el momento que lo solicite.	4,882	-
	-----	-----
	104,882	100.000
	=====	=====

3. **INVERSIONES TEMPORALES: (Continuación)**

- (1) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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 2007 y 2006, las cuentas por cobrar se conformaban, de la siguiente manera:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Comerciales:			
Clientes		43,507	24,125
Tarjetas		44,732	69,562
Huéspedes		40,743	29,483
Cheques protestados		4,653	3,416
		-----	-----
		133,635	126,586
Compañías y partes relacionadas	(1)	168,604	129,257
Empleados	(2)	6,829	8,675
Intereses por cobrar		-	5,417
Otros		2,070	3,711
		-----	-----
		311,138	273,646
Menos - Provisión para cuentas incobrables	(3)	573	573
		-----	-----
		310,565	273,073
		=====	=====

- (1) Para los años 2007 y 2006, incluyen principalmente préstamos otorgados al señor Gonzalo Diez Cordovez por US\$69,528 y US\$59,209 respectivamente. Adicionalmente para esos años incluye US\$89,916 y US\$70,229 entregados para el desarrollo del proyecto Ecooccidente, en el cual la Compañía se encuentra interesada en participar. Este valor será liquidado una vez que la Administración determine el destino de dicho proyecto.
- (2) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados.
- (3) En los años 2007 y 2006, esta provisión no ha tenido movimiento.

5 INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los inventarios se conformaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Comestibles	15,810	15,905
Bebidas	8,183	8,782
Combustible	5,245	4,728
Suministros, papelería y otros	13,171	14,160
	-----	-----
	42,409	43,575
	=====	=====

6. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y OTROS ACTIVOS CORRIENTES:

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los gastos pagados por anticipado y otros activos corrientes se conformaban, de la siguiente manera:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activos de operación	(1)	53,244	49,353
Impuestos retenidos	(2)	28,015	25,561
Otros		10,694	2,737
		-----	-----
		91,953	77,651
		=====	=====

- (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>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2007 y 2006	49,353	39,741
Adiciones	11,246	22,400
Retiros	(7,355)	(12,788)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2007 y 2006	53,244	49,353
	=====	=====

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

- (2) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 corresponde a las retenciones en la fuente efectuadas por clientes en el año corriente y en años anteriores. Debido a que la Compañía se encuentra exonerada del pago de impuesto a la renta hasta el año 2010, estos valores no han sido utilizados. Durante el año 2008 se ha iniciado un trámite para la recuperación parcial de estos valores.

7. PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO:

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, propiedad, mobiliario y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

			Tasa Anual de Depreciación
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	
Edificios	4,217,437	4,089,264	5%
Terrenos (1)	1,249,269	1,247,105	-
Equipo de hotel	467,971	462,150	10%
Muebles y enseres	190,283	187,647	10%
Vehículos	54,019	54,019	20%
Equipos de oficina	45,411	45,411	10%
Equipo de computación	50,343	45,066	33%
Construcción en proceso	3,794	110,976	-
	-----	-----	
	6,278,527	6,241,638	
Menos-Depreciación acumulada	(2,078,908)	(1,783,577)	
	-----	-----	
	4,199,619	4,458,061	
	=====	=====	

- (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 2007 el costo del terreno se presenta al valor de un avalúo del mencionado bien que lo estableció en US\$1,249,269.

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

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2007 y 2006	4,458,061	3,508,331
Adiciones, neto	34,726	33,991
Valuación de terrenos	2,163	1,200,000
Depreciación del año	(295,331)	(284,261)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2007 y 2006	4,199,619	4,458,061
	=====	=====

8. **OTROS ACTIVOS:**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, otros activos estaban constituidos de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	Tasa Anual de Amortización
Cargos diferidos (1)	230,483	-	20%
Obras de arte	2,088	1,500	-
	-----	-----	
	232,571	1,500	
Menos-Amortización acumulada	-	-	
	-----	-----	
	232,571	1,500	
	=====	=====	

- (1) Para el año 2007 corresponde principalmente a desembolsos de publicidad y honorarios relacionados con un nuevo producto denominado "All of Ecuador" mediante el cual la Compañía espera aumentar el flujo de turistas extranjeros y asegurar la venta de los Servicios de la Compañía. Se ha solicitado ante el (IEPI) el registro de este nuevo producto, el cual a la fecha de este informe se encuentra en trámite.

El movimiento de otros activos fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2007 y 2006	1,500	284,304
Adiciones del año	231,071	1,500
Bajas con reserva por valuación	-	(284,040)
Ajustes	-	(264)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2007 y 2006	232,571	1,500
	=====	=====

9. **OBLIGACIONES BANCARIAS:**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las obligaciones bancarias se integraban de la siguiente manera:

2007:

	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Itabu Private Bank (Antes ABN Amro Bank N.V.) (1)			
- Sobregiro bancario	39,114	-	39,114
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 6.39% y vencimiento en enero del 2008.	-	150,000	150,000
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 6.10% y vencimiento en febrero del 2008.	-	250,000	250,000
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 6.15% y vencimiento en febrero del 2008.	-	100,000	100,000
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 5.88% y vencimiento en marzo del 2008.	-	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 5.96% y vencimiento en abril del 2008.	-	150,000	150,000
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 5.83% y vencimiento en abril del 2008.	-	50,000	50,000
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 5.55% y vencimiento en mayo del 2008.	-	100,000	100,000
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 5.65% y vencimiento en junio del 2008.	-	50,000	50,000
- 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 5.46% y vencimiento en agosto del 2008.	-	610,000	610,000
Pasan...	39,114	3,402,000	3,441,114

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

2007: (Continuación)

	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Vienen...	39,114	3,402,000	3,441,114
Banco Pichincha C. A.			
- Sobregiro bancario	11,071	-	11,071
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 5.25% y vencimiento en febrero del 2008. (2)	34,960	65,040	100,000
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 16.50%, con pago mensual de capital e intereses y vencimiento final en abril del 2009.	65,672	24,393	90,065
	111,703	89,433	201,136
Produbanco S.A.			
- Sobregiro bancario	2,955	-	2,955
Produbank - Panamá			
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 7% anual, con pago mensual de capital e intereses y vencimiento final en marzo del 2009	50,619	17,802	68,421
	204,391	3,509,235	3,713,626

2006:

	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
ABN Amro Bank N.V. (1)			
- 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
Pasan...	42,295	250,000	292,295

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

2006: (Continuación)

	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Pasan...	42,295	250,000	292,295
ABN Amro Bank N.V. (1)			
- 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 6.38% y vencimiento en abril del 2007.	-	150,000	150,000
- 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 6.37% 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 5.42% y vencimiento en julio del 2008.	-	1,232,000	1,232,000
	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
Produbanco S.A.			
- Sobregiro bancario	2,383	-	2,383
	192,090	3,152,000	3,344,090

9. OBLIGACIONES BANCARIAS: (Continuación)

- (1) Los préstamos bancarios con esta institución financiera si bien tienen fecha de vencimiento establecida, la Gerencia mantiene un acuerdo de renovarlos desde el inicio de los mismos por varios años, razón por la cual se considera y clasifica como largo plazo.
- (2) Este crédito vence en febrero 2008, sin embargo la Compañía lo clasifica como largo plazo con base a la renovación cuyo nuevo vencimiento es en marzo del 2010.

Para los años 2007 y 2006, los préstamos con Itabu Private Bank (ABN Amro Bank N.V.) se encuentran garantizados por el socio de la Compañía (operaciones Back to back). Los préstamos del Banco Pichincha C.A. están garantizados con hipoteca de un bien inmueble de propiedad del socio de la Compañía e inversiones temporales (Ver Nota 3) y los préstamos de Produbank están garantizados por un depósito personal del socio.

10. CUENTAS POR PAGAR:

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cuentas por pagar se conformaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores de bienes y servicios	117,931	94,200
Anticipos de clientes	51,088	14,821
Socios	30,591	29,650
Retenciones en la fuente e IVA	9,024	11,073
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS)	5,504	5,021
Otros	17,350	2,771
	-----	-----
	231,488	157,536
	=====	=====

11. PRÉSTAMOS DE SOCIOS:

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los saldos de préstamos de socios, se formaban de la siguiente manera:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Rosa María Pallares de Diez	(1)	94,000	95,000
Gustavo Diez Cordovez		64,220	64,220
Patricio Diez Pallares		919	919
		-----	-----
		159,139	160,139
		=====	=====

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.

11. PRÉSTAMOS DE SOCIOS: (Continuación)

- (1) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, este préstamo devenga una tasa de interés del 14% y 12% anual respectivamente.

12. IMPUESTO A LA RENTA:

a. Contingencias

De acuerdo con la legislación vigente, los años 2004 al 2007 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 2007 y 2006, 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 2007, la Compañía mantenía pérdidas fiscales amortizables para ejercicios futuros por US\$1,827,337. Estas pérdidas podrán amortizarse contra resultados positivos hasta en cinco años, siguientes al que se originaron, sin que excedan del 25% de la utilidad tributable de cada año.

e. Declaración impuesto a la renta año 2007

La declaración del impuesto a la renta del año 2007 a la fecha de emisión de este informe se encuentra pendiente de presentación.

13. 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.

14. 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.

Un detalle de los mencionados aportes, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2007 y 2006	1,201,093	1,074,093
Aportes del socio principal mediante cancelación de obligaciones bancarias	-	127,000
Retiro parcial de aportes	(100,000)	-
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2007 y 2006	1,101,093	1,201,093
	=====	=====

15. RESERVA POR VALUACIÓN:

El año 2006, se registró como contrapartida del ajuste del costo de terrenos. Según el reavalúo de dichos activos por US\$1,200,000 (Ver Nota 7), menos la absorción de pérdidas de años anteriores por US\$618,493 y ajustes a otros activos por US\$284,040. En el año 2007, esta reserva fue compensada en su totalidad con pérdidas acumuladas por US\$299,630.

16. CONTINGENCIAS:

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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:

- ✓ En Noviembre del 2007, la Asamblea Nacional Constituyente inició sus funciones. Dicha Asamblea tiene por objeto redactar una nueva constitución y reformar el marco jurídico del Estado Ecuatoriano. Con fecha 30 de noviembre del 2007, este organismo decidió tomar a su cargo las funciones de legislación que se encontraban a cargo del Congreso Nacional, el cual fue cesado en sus funciones. En base a esta resolución, la Asamblea Nacional Constituyente aprobó la Ley de Equidad Tributaria, la cual fue publicada en el Registro Oficial No. 242 de fecha 29 de diciembre del 2007.

17 **EVENTOS SUBSECUENTES: (Continuación)**

Esta Ley en su fondo y esencia establece cambios importantes en el sistema de determinación tributaria de los diferentes gravámenes a que se encuentran obligados los sujetos pasivos. Estas reformas se aplicarán a partir del año 2008.

A la fecha de emisión de este informe no se ha emitido el Reglamento de Aplicación para la mencionada Ley y se espera que el mismo determine la normatividad relativa a esta Ley.

- ✓ Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de este informe (30 de marzo del 2008) no se produjeron eventos adicionales que en opinión de la Gerencia pudieran tener un efectos importante sobre los estados financieros y que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.