

### 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 2008 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 la situación financiera de ARASHA Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2008, 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. Como se menciona en la Nota 1, al 31 de diciembre del 2008, los estados financieros adjuntos presentan pérdidas recurrentes, resultados acumulados negativos por US\$773,254 y capital de trabajo negativo. Esta situación puede afectar el desarrollo futuro de la Compañía. La Administración, ha implementado ciertas estrategias tendientes a reducir gastos, mejorar sus ingresos y su situación financiera y está realizando campañas de promoción y mercadeo del Resort a nivel nacional e internacional, con lo cual en los próximos períodos espera alcanzar el punto de equilibrio financiero y generar utilidades que le permitirá operar normalmente. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias.

5. Como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros, en el segundo semestre del 2008 la economía mundial se ha visto afectada por una crisis financiera internacional que ha tenido fuertes repercusiones en la economía de diferentes países. Entre otros factores, debido a los efectos de la mencionada crisis, en el Ecuador los precios del petróleo y el ingreso de divisas por las remesas de los inmigrantes han sufrido importantes disminuciones; han sido afectados los principales indicadores económicos del país, es así que al 31 de diciembre del 2008 el índice de inflación se estableció en el 9%, lo cual refleja un incremento significativo de este indicador en relación a los últimos años. El Gobierno Ecuatoriano ha decretado varias medidas económicas para enfrentar esta crisis, dichas medidas incluyen cierre parcial de importaciones, incremento en los aranceles de ciertas partidas, creación de un nuevo impuesto a los fondos que se mantienen fuera del país, regulaciones a la salida de divisas, eliminación de exenciones y reformas tributarias entre otros. Estas medidas se aplicarán en su mayoría a partir del 2009, estas circunstancias, podrían afectar las operaciones de la Compañía. Para el caso de ARASHÁ CÍA. LTDA., sus actividades se encuentran sujetas a las tendencias en las operaciones turísticas hacia Ecuador de clientes principalmente del exterior, por lo que se estima que estas circunstancias, podrían afectar sus operaciones. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias.

*Micelle*

RNAE No. 358  
3 de Abril del 2009  
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 2008 Y 2007**

**(Expresados en Dólares de E.U.A.)**

**ACTIVO**

		<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>CORRIENTE:</b>			
Efectivo en caja y bancos		28,339	16,738
Inversiones temporales	(Nota 3)	73,620	104,882
Cuentas por cobrar, neto	(Nota 4)	301,301	310,565
Inventarios	(Nota 5)	55,719	42,409
Gastos pagados por anticipado y otros activos corrientes	(Nota 6)	84,646	91,953
		-----	-----
Total del activo corriente		543,625	566,547
<b>PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO, neto</b>	(Nota 7)	3,928,436	4,199,619
<b>OTROS ACTIVOS</b>	(Nota 8)	222,819	232,571
		-----	-----
		<u>4,694,880</u>	<u>4,998,737</u>

**PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS**

<b>CORRIENTE:</b>			
Obligaciones bancarias a corto plazo	(Nota 9)	1,270,663	204,391
Intereses por pagar		47,161	57,329
Cuentas por pagar	(Nota 10)	322,668	231,488
Pasivos acumulados		54,216	52,396
		-----	-----
Total del pasivo corriente		1,694,708	545,604
<b>OBLIGACIONES BANCARIAS LARGO PLAZO</b>	(Nota 9)	2,515,734	3,509,235
<b>PRÉSTAMOS DE SOCIOS</b>	(Nota 11)	145,638	159,139
		-----	-----
Total del pasivo		4,356,080	4,213,978
<b>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:</b>			
Capital social	(Nota 13)	1,000,000	10,000
Reserva legal	(Nota 14)	961	961
Aportes para futuras capitalizaciones	(Nota 15)	111,093	1,101,093
Resultados acumulados		(773,254)	(327,295)
		-----	-----
		338,800	784,759
		-----	-----
		<u>4,694,880</u>	<u>4,998,737</u>

Las notas adjuntas son parte integrantes de estos estados financieros.

**ARASHÁ CÍA. LTDA.**

**ESTADO DE RESULTADOS**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

**(Expresados en Dólares de E.U.A.)**

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>INGRESOS OPERACIONALES:</b>		
Habitaciones	1,037,109	890,504
Comestibles y bebidas	875,621	914,621
SPA	169,144	161,288
Tours, instalación y otros	65,217	57,339
Lavandería	989	1,164
Teléfonos, telex, fax	704	1,554
	-----	-----
	2,148,784	2,026,470
 <b>COSTO DE VENTAS Y DE SERVICIOS</b>	 827,148	 834,528
	-----	-----
Utilidad bruta	1,321,636	1,191,942
 <b>GASTOS DE OPERACIÓN:</b>		
Ventas, administración y generales	796,474	564,500
Mantenimiento	349,489	320,488
Financieros, neto	240,613	226,477
Depreciación, amortización	376,874	319,522
	-----	-----
	1,763,450	1,430,987
	-----	-----
Pérdida en operación	(441,814)	(239,045)
 <b>OTROS (GASTOS), neto</b>	 (4,145)	 (608)
	-----	-----
Pérdida neta	(445,959)	(239,653)
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrantes de estos estados financieros.

**ARASHÁ CÍA. LTDA.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<b>CAPITAL SOCIAL</b>	<b>RESERVA LEGAL</b>	<b>APORTES PARA FUTURAS CAPITA- LIZACIONES</b>	<b>RESERVA POR VALUACIÓN</b>	<b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>	<b>TOTAL</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006</b>	10,000	961	1,201,093	297,467	(387,272)	1,122,249
<b>MÁS (MENOS):</b>						
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)
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007</b>	10,000	961	1,101,093	-	(327,295)	784,759
Aumento de capital con aportes para futuras capitalizaciones	990,000	-	(990,000)	-	-	-
Pérdida neta	-	-	-	-	(445,959)	(445,959)
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008</b>	1,000,000	961	111,093	-	(773,254)	338,800

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros..

**ARASHÁ CÍA. LTDA.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Efectivo recibido de clientes	2,158,048	2,055,688
Efectivo pagado a proveedores, funcionarios y empleados, socios y otras cuentas por pagar	(1,961,663)	(1,673,489)
Intereses pagados	(251,833)	(316,134)
Otros (gastos), netos	(4,145)	(608)
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	(59,593)	65,457
	-----	-----
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Efectivo utilizado en la adquisición de activos de operación, neto	(585)	(11,246)
Efectivo utilizado en la adquisición de otros activos	(45,431)	(231,071)
Efectivo recibido por (utilizado en) inversiones temporales	31,262	(4,882)
Efectivo utilizado en la adquisición de propiedad, mobiliario y equipo	(24,322)	(34,726)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(39,076)	(281,925)
	-----	-----
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Efectivo recibido por obligaciones bancarias y sobregiros bancarios, neto	72,771	268,536
Efectivo recibido (utilizado) por préstamos de socios y partes relacionadas, neto	37,499	(39,347)
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	110,270	229,189
	-----	-----
Aumento neto de efectivo en caja y bancos	11,601	12,721
<b>EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:</b>		
Saldo al inicio del año	16,738	4,017
	-----	-----
Saldo al fin del año	28,339	16,738
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**ARASHÁ CÍA. 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 2008 Y 2007**

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>PÉRDIDA NETA</b>	(445,959)	(239,653)
<b>PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:</b>		
Depreciación y bajas del año	295,505	295,331
Amortizaciones	55,183	-
Provisión de intereses por pagar	47,161	57,329
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:</b>		
Disminución en cuentas por cobrar	12,940	1,855
(Aumento) Disminución en inventarios	(13,310)	1,166
Disminución (Aumento) en gastos pagados por anticipado y otros activos corrientes	4,216	(3,056)
Disminución en intereses por pagar	(57,329)	(146,986)
Aumento en cuentas por pagar	40,180	73,952
Aumento en pasivos acumulados	1,820	25,519
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	(59,593)	65,457
	=====	=====

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

**2008**

- ✓ Se realizó un aumento de capital mediante aportes para futuras capitalizaciones por US\$ 990,000;
- ✓ Se realizó un ajuste para dar de baja activos totalmente depreciados por US\$ 54,019;

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

**2007:**

- ✓ 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.
- ✓ 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.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

**(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 2008 y 2007, los estados financieros adjuntos presentan pérdidas recurrentes, resultados acumulados negativos por US\$773,254 y US\$ 327,295 y capital de trabajo negativo. Esta situación puede afectar el desarrollo futuro de la Compañía. La Administración, ha implementado ciertas estrategias para reducir gastos de operación, mejorar sus ingresos y la situación financiera de la Compañía y está realizando campañas de promoción y mercadeo del Resort a nivel nacional e internacional, con lo cual en los próximos períodos se espera alcanzar el punto de equilibrio financiero y generar utilidades que le permitan operar normalmente.

Como se menciona anteriormente, las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre del 2008 se presentan por US\$773,254. De acuerdo con la Ley de Compañías, cuando las pérdidas superen y el 50% del capital social más el total de las reservas la Compañía entrará en causal de disolución, si los socios no proceden a reintegrar o a limitar el patrimonio al fondo asignado al capital existente, siempre que éste baste para conseguir el objeto social de la Compañía.

En el segundo semestre del 2008 la economía mundial se ha visto afectada por una crisis financiera internacional que ha tenido fuertes repercusiones en la economía de diferentes países. Entre otros factores, debido a los efectos de la mencionada crisis, en el Ecuador los precios del petróleo y el ingreso de divisas por las remesas de los inmigrantes han sufrido importantes disminuciones; han sido afectados los principales indicadores económicos del país, es así que al 31 de diciembre del 2008 el índice de inflación se estableció en el 9%, lo cual refleja un incremento significativo de este indicador en relación a los últimos años. El Gobierno Ecuatoriano ha decretado varias medidas económicas para enfrentar esta crisis, dichas medidas incluyen cierre parcial de importaciones, incremento en los aranceles de ciertas partidas, creación de un nuevo impuesto a los fondos que se mantienen fuera del país,

1. **OPERACIONES (Continuación):**

regulaciones a la salida de divisas, eliminación de exenciones y reformas tributarias entre otros. Estas medidas se aplicarán en su mayoría a partir del 2009, estas circunstancias, podrían afectar las operaciones de la Compañía. Para el caso de ARASHÁ CÍA. LTDA., sus actividades se encuentran sujetas a las tendencias en las operaciones turísticas hacia Ecuador de clientes principalmente del exterior, por lo que se estima que estas circunstancias, podrían afectar sus operaciones.

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.

a. **Bases de presentación**

Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base del costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000, fecha a la cual los registros fueron convertidos a dólares de E.U.A. mediante los lineamientos de ajustes y conversión contenidos en la NEC 17.

b. **Inventarios**

Corresponden a las existencias de comestibles, bebidas, combustibles y suministros. Se presentan al costo de adquisición, el cual no excede a su valor de mercado. Para el registro de las salidas de inventarios el costeo se lo realiza con base a las utilidades mensuales.

c. **Propiedad, mobiliario y equipo**

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

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o

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

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.

h. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF

Mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 498 de fecha 31 de diciembre del 2008, la Superintendencia de Compañías ratifica y establece la obligatoriedad de aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) de acuerdo a un cronograma, estableciendo tres grupos de compañías que se encuentran bajo su control y vigilancia que deberán implementar dichas normas a partir de los años 2010, 2011 y 2012 respectivamente. De acuerdo con este cronograma, la Compañía debe cumplir con este requerimiento a partir del año 2011 y para efectos comparativos el año 2010, sin embargo voluntariamente puede aplicar dichas normas antes de los plazos indicados.

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

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 2008 y 2007, inversiones temporales se conformaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Fondos Pichincha S.A. Fondo de Inversión sobre una renta variable y no tienen fecha definida de vencimiento, ya que es optativo del inversionista retirar los fondos en el momento que lo solicite.	3,620	4,882
Banco del Pichincha C.A. Certificado de depósito a plazo el cual genera una tasa de interés del 6% y 4.75% anual con vencimiento en febrero 2010 y enero del 2008.	70,000	100,000
	-----	-----
	73,620	104,882
	=====	=====

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las inversiones en el Banco del Pichincha C.A. garantizaban los préstamos por esta institución financiera. ( Ver Nota 9)

4. **CUENTAS POR COBRAR:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cuentas por cobrar se conformaban, de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Comerciales:		
Clientes	32,772	43,507
Tarjetas	25,115	44,732
Huéspedes	11,825	40,743
Cheques protestados	1,538	4,653
	-----	-----
	71,250	133,635
Compañías y partes relacionadas	(1) 218,102	168,604
Empleados	(2) 10,767	6,829
Otros	1,755	2,070
Pasan....	301,874	311,138

4. **CUENTAS POR COBRAR (Continuación):**

Vienen...		301,874	311,138
Menos - Provisión para cuentas incobrables	(3)	(573)	(573)
		-----	-----
		301,301	310,565
		=====	=====

- (1) Para los años 2008 y 2007, incluyen principalmente préstamos otorgados al señor Gustavo Diez Cordovez por US\$74,021 y US\$69,528 respectivamente; Adicionalmente para esos años incluye US\$104,524 y US\$89,916 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. Al 31 de diciembre del 2008 existe una oferta para la venta de este proyecto, los fondos que se recauden de dicha venta servirán para liquidar esta cuenta por cobrar; Adicionalmente para el año 2008 incluye US\$30,398 cargado a Eximius Cía. Ltda. - All of Ecuador por esta marca registrada.
- (2) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados.
- (3) En los años 2008 y 2007, esta provisión no ha tenido movimiento.

5. **INVENTARIOS:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los inventarios se conformaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Comestibles	21,243	15,810
Bebidas	12,141	8,183
Combustible	4,953	5,245
Suministros, papelería y otros	17,382	13,171
	-----	-----
	55,719	42,409
	=====	=====

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

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los gastos pagados por anticipado y otros activos corrientes se conformaban, de la siguiente manera:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos de operación	(1)	53,829	53,244
Impuestos retenidos	(2)	24,339	28,015
Otros		6,478	10,694
		-----	-----
		84,646	91,953
		=====	=====

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>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2008 y 2007	53,244	49,353
Adiciones	20,179	11,246
Bajas	(19,594)	(7,355)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2008 y 2007	53,829	53,244
	=====	=====

- (2) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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 y en el 2008 se ha recuperado US\$ 4,170.

7. **PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, propiedad, mobiliario y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Tasa Anual de Depreciación</u>
Edificios	4,221,189	4,217,437	5%
Terrenos (1)	1,249,269	1,249,269	-
Equipo de hotel	469,839	467,971	10%
Muebles y enseres	190,283	190,283	10%
Vehículos	-	54,019	20%
Equipos de oficina	54,801	45,411	10%
Equipo de computación	59,655	50,343	33%
Construcción en proceso	3,794	3,794	-
	-----	-----	
Menos-Depreciación acumulada	6,248,830	6,278,527	
	(2,320,394)	(2,078,908)	
	-----	-----	
	3,928,436	4,199,619	
	=====	=====	

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

- (1) El costo del terreno fue determinado con base a la promesa de compra - venta celebrada entre el señor Gustavo Diez (Socio principal) y la Compañía; y el costo de las instalaciones del Resort fue determinado con base a los costos de construcción reportados por la compañía Burbano & Montalvo Constructores quienes fueron los encargados de las tareas de planificación, asistencia técnica y construcción y otros costos que se incorporaron al inicio del proyecto. Al 31 de diciembre del 2008 el costo del terreno se presenta al valor de un avalúo del mencionado bien que lo estableció en US\$1,249,269.

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2007 y 2006	4,199,619	4,458,061
Adiciones, neto	24,322	34,726
Bajas	(54,019)	-
Valuación de terrenos	-	2,163
Depreciación del año	(241,486)	(295,331)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2007 y 2006	<u>3,928,436</u>	<u>4,199,619</u>

8. **OTROS ACTIVOS:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, otros activos estaban constituidos de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Tasa Anual de Amortización</u>
Cargos diferidos (1)	275,914	230,483	20%
Obras de arte	2,088	2,088	-
	-----	-----	
Menos-Amortización acumulada	278.002 (55,183)	232,571 -	
	-----	-----	
	<u>222,819</u>	<u>232,571</u>	

- (1) Para los años 2008 y 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 e incrementar sus ventas. Con fecha 8 de junio del 2008 la Compañía inscribió en el Instituto Ecuatoriano de Propiedad Intelectual IEPI este nuevo producto (marca) al que se lo ha denominado "ALL OF ECUADOR, Exclusively by Arasha."

8. **OTROS ACTIVOS (Continuación):**

El movimiento de otros activos fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2008 y 2007	232,571	1,500
Adiciones del año	50,398	231,071
Amortización	(55,183)	
Reclasificaciones	(4,967)	-
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2008 y 2007	<u>222,819</u>	<u>232,571</u>

9. **OBLIGACIONES BANCARIAS:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las obligaciones bancarias se integraban de la siguiente manera:

**2008:**

	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Total</u>
Itabu Private Bank (Antes ABN Amro Bank N.V.)			
-			
- Sobregiro Bancario	936,806	-	936,806
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 3.48% y vencimiento en febrero del 2009. (1)	100,000	-	100,000
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 3.70% y vencimiento en abril del 2011.	-	710,000	710,000
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 4.84% y vencimiento en julio del 2011.	-	1,232,000	1,232,000
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 4.48% y vencimiento en julio del 2011.	-	500,000	500,000
	-----	-----	-----
	<u>1,036,806</u>	<u>2,442,000</u>	<u>3,478,806</u>

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

Banco Pichincha C.A.			
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 16.5% y vencimiento en abril del 2009.	24,393	-	24,393
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 16.50%, con pago mensual de capital e intereses y vencimiento final en abril del 2010.	51,311	13,730	65,041
	-----	-----	-----
	75,704	13,730	89,434
	-----	-----	-----
Banco Procredit S.A.			
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 12.35%, con pago mensual de capital e intereses y vencimiento final en febrero del 2011.	5,003	5,260	10,263
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 12.35%, con pago mensual de capital e intereses y vencimiento final en febrero del 2011.	40,995	54,744	95,739
	-----	-----	-----
	45,998	60,004	106,002
	-----	-----	-----
Produbank – Panamá			
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 12.35%, con pago mensual de capital e intereses y vencimiento final en febrero del 2011.	13,333	-	13,333
	-----	-----	-----
	13,333	-	13,333
	-----	-----	-----
Produbanco S.A.			
Sobregiro Bancario	68,822		68,822
	-----	-----	-----

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

Diners Club del Ecuador Sociedad Financiera S.A.

- Préstamo sobre firmas con interés anual del 11.23% y vencimiento en diciembre del 2009.	30,000	-	30,000
	-----	-----	-----
	1,270,663	2,515,734	3,786,397
	=====	=====	=====

**2007:**

	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
<hr/>			
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
	-----	-----	-----
Pasan...	39,114	1,560,000	1,599,114

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

	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Vienen...	39,114	1,560,000	1,599,114
- 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
-	-----	-----	-----
	39,114	3,402,000	3,441,114
	-----	-----	-----
<b>Banco Pichincha C. A.</b>			
- Sobreiro 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
	-----	-----	-----
<b>Produbanco S.A.</b>			
- Sobreiro bancario	2,955	-	2,955
	-----	-----	-----
<b>Produbank – Panamá</b>			
- 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
	=====	=====	=====

- (1) Los préstamos con esta institución financiera si bien tienen fecha de vencimiento establecida, la Gerencia mantiene una línea de crédito aprobada por US\$3,500,00 y un acuerdo de renovarlos periódicamente desde el inicio de los mismos y por varios años así lo ha hecho, razón por la cual ésta los considera y clasifica como largo plazo.
- (2) Este crédito venció en febrero 2008, la Compañía lo clasificó como largo plazo con base a un acuerdo de renovación cuyo vencimiento es en marzo del 2010.

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

Para los años 2008 y 2007, los préstamos con Itabu Private Bank (antes, 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 2008 y 2007, las cuentas por pagar se conformaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores de bienes y servicios	126,604	117,931
Anticipos de clientes	43,034	51,088
Socios	81,591	30,591
Retenciones en la fuente e IVA	23,764	9,024
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS)	4,491	5,504
Otros	43,184	17,350
	-----	-----
	322,668	231,488

**11. PRÉSTAMOS DE SOCIOS:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los saldos de préstamos de socios, se formaban de la siguiente manera:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Rosa María Pallares de Diez	(1)	80,500	94,000
Gustavo Diez Cordovez		64,220	64,220
Patricio Diez Pallares		918	919
		-----	-----
		145,638	159,139
		=====	=====

Corresponden principalmente a fondos entregados por los socios para operaciones y pago de obligaciones de la Compañía. No se han firmado contratos por estos préstamos, por lo cual 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.

**12. IMPUESTO A LA RENTA:**

a. Contingencias

De acuerdo con la legislación vigente, los años 2005 al 2008 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 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 2008, la Compañía mantenía pérdidas fiscales amortizables para ejercicios futuros por US\$1,785,507. 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 2008

La declaración del impuesto a la renta del año 2008 a la fecha de emisión de este informe se encuentra pendiente de presentación.

13. **CAPITAL SOCIAL:**

Al 31 de diciembre del 2007, el capital social de la Compañía ascendía a US\$10,000, compuesto por 10.000 participaciones de US\$1 cada una totalmente pagadas.

Con fecha 25 de febrero del 2008, la Junta General de Socios aprobó la capitalización de aportes para futuras capitalizaciones por US\$990,000, con lo cual el capital social al 31 de diciembre del 2008 se establece en US\$1,00,000 conformado por 1.000.000 de participaciones de US\$1 cada una totalmente pagadas. Con fecha 19 de agosto del 2008, se inscribió la escritura de aumento de capital en el Registro Mercantil.

14. **RESERVA LEGAL:**

La Ley de Compañías requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 5% de la utilidad neta anual, hasta que ésta llegue por lo menos al 20% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

15. **APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES:**

Corresponde a pagos realizados por el socio principal en el desarrollo de las operaciones de la Compañía y que han sido registrados como aportes para futuras capitalizaciones, una vez que han sido aprobados por la Junta General de Socios.

Un detalle de los mencionados aportes, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2008 y 2007	1,101,093	1,201,093
Capitalización de Aportes	(990,000)	-
Retiro parcial de aportes	-	(100,000)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2008 y 2007	111,093	1,101,093
	=====	=====

16. **DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES E INFORME DE AUDITORÍA:**

Al 31 de diciembre del 2008, las cifras presentadas en el informe de auditoría difieren de los registros contables de la Compañía en los siguientes aspectos:

	<u>Reclasificaciones</u>			<u>Según informe de auditoría</u>
	<u>Según registros contables</u>	<u>Débito</u>	<u>Crédito</u>	
<b>Pasivos:</b>				
Obligaciones bancarias a corto plazo	310,663	960,000	-	1,270,663
Obligaciones bancarias largo plazo	3,475,734	-	960,000	2,515,734
	-----	-----	-----	-----
	3,786,397	960,000	960,000	3,786,397
	=====	=====	=====	=====

17. **EVENTOS SUBSECUENTES:**

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de este informe (3 de Abril del 2009) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.