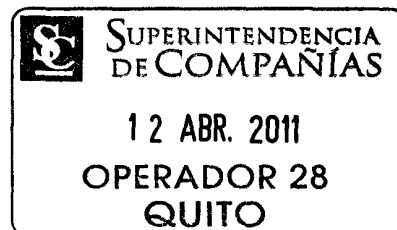


Quito, 31 de marzo de 2011

Señores
Socios
ARASHA CIA LTDA
Presente.-



De mi consideración:

Por medio de la presente pongo a consideración el informe de Gerente General correspondiente al ejercicio económico de año 2010

1. Objetivos previstos para el ejercicio económico de año 2010

- 1.1 Por diversas situaciones adversas que continuaron afectando a nuestros ingresos, se disminuyeron en un 2.4%, de US\$1.58 millones a US\$1.54 millones. Es importante recalcar que en los primeros tres meses del 2011 las ventas se encuentran un 20% por encima de las ventas del primer trimestre del 2010, y además estamos un 3% por encima del presupuesto de ventas del 2011 del primer trimestre, lo que nos pone en una buena situación frente a este año.
- 1.2 Se logro mantener la estructura de costos y gastos, que se reestructuro en marzo del 2009, situación que tiene que mantenerse para este año.

2. Cumplimiento de las disposiciones de la Junta General de Socios.

- 2.1 En el mes de febrero se autoriza al Gerente General para realizar una inversión de hasta US\$ 70.000 dólares en El Banco Procrédit, a una tasa del 7.5%, actualmente está inversión es de US\$ 35.000,00 dólares, ya que se necesito liquidez para afrontar pagos.
- 2.2 En el mes de febrero, se dispone el nombramiento de Sub-Gerente Administrativo de la compañía, nombramiento que se lo extiende a la Srta. Elizabeth Paillacho, con sus respectivas funciones.
- 2.3 En el mes de mayo se autoriza al Gerente General, a contratar un crédito Back to Back hasta por US\$ 35.000 dólares, en base a la inversión que se tienen en el Banco Procredit. Disposición cumplida a cabalidad
- 2.4 En el mes de junio, se autoriza al Gerente General, a contratar una línea de crédito con el Banco del Pichincha por US\$150.000,00, entregándose en garantía el 3er piso del edificio Montecarlo X, línea que se contrato y en cual se solicito un crédito de 100.000. que a la fecha de este informe el saldo es de US\$ 51.395,00 teniendo un cupo disponible de US\$ 99.605,00 dólares para futuros créditos.

2.5 En el mes de noviembre la junta elige al Sr. Gustavo Diez, presidente de la compañía por el periodo estatutario de dos años, se extiende dicho nombramiento y se procede a ingresar en el registro mercantil.

3. Hechos extraordinarios producidos en el ejercicio 2010, en el ámbito Administrativo, Laboral y Legal.

3.1 No se registran hechos de reelevancia

4. Cumplimiento de la Ley de contratación del 4% de personal discapacitado

4.1 En el 2010, la Compañía ha dado cumplimiento con la contratación de personal con capacidades especiales, acogiéndolos dentro de su nómina y leyes laborales.

5. Situación Financiera de la Empresa al cierre del ejercicio 2010

5.1 Adjuntos al informe se encuentran los balances y el análisis financiero comparativo.

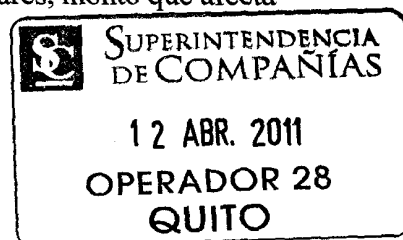
6. Destino de los resultados del ejercicio 2010

6.1 La pérdida del ejercicio 2010 asciende a US\$219.018 dólares, monto que afecta al patrimonio de la empresa.

7. Recomendaciones a la Junta General de Socios

7.1 Políticas de Marketing:

- El punto de equilibrio de la compañía para el 2010 es de 160.000 dólares mensuales, monto necesario para no tener pérdidas.
- Incrementar el porcentaje de comisiones a las agencias, para que contribuyan a incrementar la ocupación del Resort. Seguir implementando estrategias de ventas, de promoción y publicidad enfocadas en lograr el objetivo de ventas planteado en el presupuesto 2011 (US\$1.750.000)
- Implementar estrategias urgentes para recuperar el mercado de Guayaquil y de Provincias
- Fortalecer el mercado de las corporaciones, con promociones especiales y buscar la visita de estas de domingo a jueves
- Se recomienda reducir las tarifas del mercado Internacional, para recuperar las agencias y sus clientes, e incrementar la publicidad en el exterior.



7.2 Políticas de Costos y gastos:

- Revisar todo el proceso de alimentos y bebidas, para lograr reducir el impacto del costo a los niveles históricos (actual 18.5%, ideal 15%) Mantener la estructura actual de costos, bajo un estricto control, y no incrementar personal, solamente aquel que me permita dar un mejor servicio a los huéspedes.
- Buscar financiamiento a los mayores plazos posibles para mantener un desahogo en el flujo de caja y nos permita seguir pagando las cuentas normalmente.

7.3 Políticas de Administración:

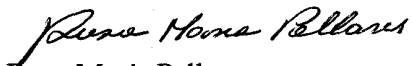
- Capacitación constante del personal en todos los aspectos, permitirán mejorar el servicio y la eficiencia de nuestro personal. Además es necesario que este personal sea multidisciplinario, y pueda desempeñar varias funciones dentro del Resort.
- Controlar la asistencia del personal, a través de otro mecanismo que evite que cualquier persona marque la tarjeta de otro, de manera de disminuir el impacto de las horas extras, y todos los costos asociados a esta debilidad de control que se tiene.
- Contratación del personal en mayor medida bajo la jornada parcial

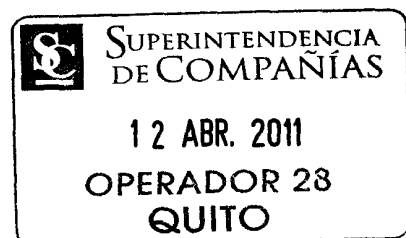
8. Cumplimiento de las Normas de Propiedad Intelectual

- 8.1 La gerencia ha establecido políticas y procedimientos para obtener seguridad razonable para que sus funcionarios y empleados den cumplimiento a las normas legales vigentes de propiedad intelectual y considera que no existen contingencias de importancia que se puedan originar por el incumplimiento de dichas normas. Además las licencias de Software adquiridas por la empresa se encuentran determinadas.

En espera de que el informe llene los requisitos deseados por los Señores Socios, me despido.

Atentamente,


Rosa María Pallares
Gerente General



ARASHA CIA LTDA

INDICADORES FINANCIEROS

FORMULA

AÑOS

2008

2009

2010

OBSERVACIONES

LIQUIDEZ

Indice de liquidez corriente	AC/PC	0.82	0.94	1.13	Mide cuantos dólares disponemos en Activos Corrientes frente a cuanto debemos en el corto plazo
Prueba Acida	(AC-Invent.)/PC	0.74	0.81	0.98	Mide cuantos dólares disponemos en Activos Corrientes frente a cuanto debemos en el corto plazo pero sin la realización de los inventarios
Capital de trabajo	AC-PC	-117,667	-32,393	52,173	Fondo de Maniobra, es el respaldo de capital de corriente para la operación en el corto plazo

ENDEUDAMIENTO

Indice de endeudamiento	PT/AT	92.8%	77.7%	81.0%	Mide en que porcentaje la empresa se encuentra apalancada, depende del negocio un valor óptimo, en hotelería el 80%
Indice de solvencia	Patr./AT	7.2%	22.3%	19.0%	Mide la solvencia patrimonial, de los aportes de los socios como capital.
Costo promedio de deuda	Cfinanciero/Pasivo Costo Promedio	6.2%	4.3%	25.8%	

UTILIDAD / PERDIDA

Utilidad/ Pérdida Operativa	UO=(UN+Gtos no Oper+Dep)	149,487	226,072	56,089	Mide la utilidad que genera el negocio sin el importe de los costos financieros de la deuda
Utilidad/ Pérdida Efectiva	UE=(UN+Dep. y Amort)	-95,271	67,401	3,050	Mide la utilidad más todos los gastos que no representan desembolso de efectivo
Utilidad/ Pérdida Neta	UN= Util. Neta	-445,959	-150,086	-219,018	Es el resultado neto del efectivo, que queda para disponer para las respectivas reservas y para los socios

RENTABILIDAD

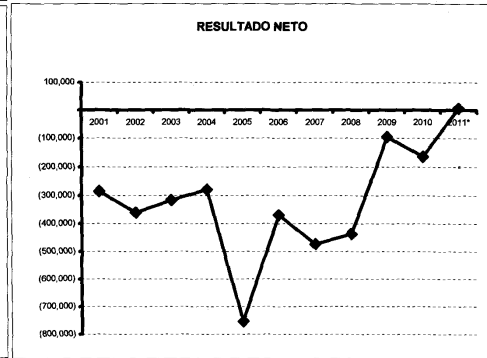
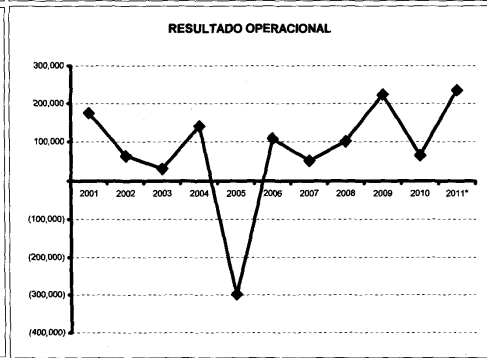
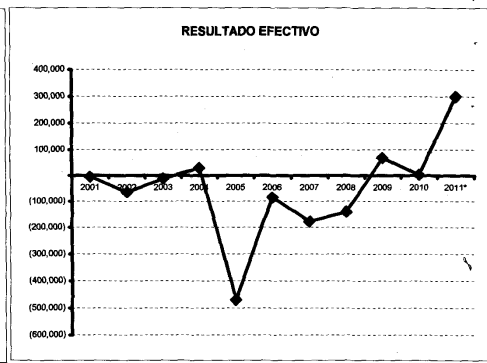
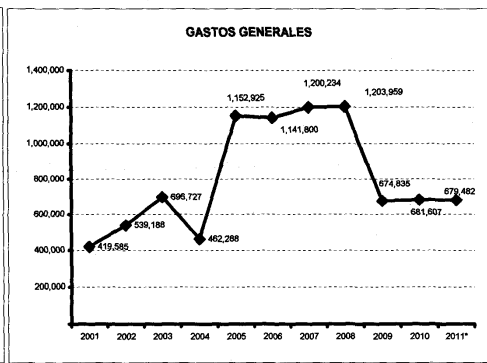
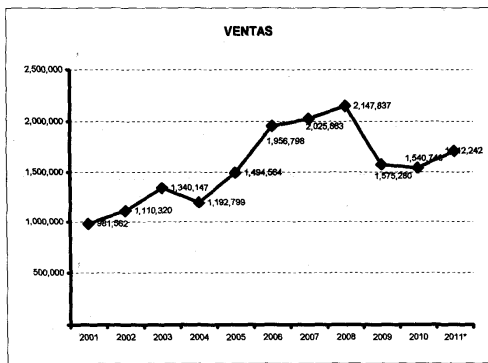
% De costo de ventas	CV/ Vtas	16.2%	15.5%	18.5%	
Habitaciones		1%	1%	1%	
Alimentos y Bebidas		37%	39%	45%	
Spa		9%	6%	7%	
% Costos directos sobre ventas	(C+GD+SD)/Vtas	42.0%	37.6%	42.8%	
Habitaciones		27.6%	21.9%	22.9%	
Alimentos y Bebidas		63.2%	63.9%	75.4%	
Spa		25.6%	20.1%	19.4%	
% Margen bruto en operación	Util. Br. Op / Vtas	58.0%	62.4%	57.2%	Mide la rentabilidad sobre ventas de todos los costos y gastos directos, que se generan en el resort.
Habitaciones		72.4%	78.1%	77.1%	
Alimentos y Bebidas		36.8%	36.1%	24.6%	
Spa		74.4%	79.9%	80.6%	
% Utilidad Operacional sobre ventas		7.0%	14.3%	3.7%	Mide la rentabilidad de la utilidad operacional sobre las ventas
% Utilidad Efectiva sobre ventas		-4.4%	4.3%	0.2%	Mide la rentabilidad de la utilidad efectiva sobre las ventas
% Utilidad Neta sobre ventas		-20.8%	-9.5%	-14.3%	Mide la rentabilidad de la utilidad neta sobre las ventas
% Utilidad Operacional sobre patrimonio		44.1%	18.7%	5.7%	Mide la rentabilidad de la utilidad operacional sobre el patrimonio
% Utilidad Efectiva sobre patrimonio		-28.1%	5.6%	0.3%	Mide la rentabilidad de la utilidad efectiva sobre el patrimonio
% Utilidad Neta sobre patrimonio		-131.6%	-12.4%	-22.1%	Mide la rentabilidad de la utilidad operacional sobre el patrimonio, es una medida comparable con cualquier costo de oportunidad para el inversionista
% Utilidad Operacional sobre activos		3.2%	4.2%	1.1%	Mide la rentabilidad de la utilidad operacional sobre el total de la inversión
% Utilidad Efectiva sobre activos		-2.0%	1.2%	0.1%	Mide la rentabilidad de la utilidad efectiva sobre el total de la inversión
% Utilidad Neta sobre activos		-9.5%	-2.8%	-4.2%	Mide la rentabilidad de la utilidad operacional sobre el total de la inversión

GESTION O ACTIVIDAD

Rotación de inventarios	costo ventas/Inv promedio	9	9	13	Mide cuantas veces al año se le da la vuelta al inventario
Rotación de Clientes	Ventas / Clientes promedio	38	19	16	Mide acuantas veces al año rotan los clientes
Rotación de Proveedores	Costos y Gastos / Proveedores promedio	12	8	10	Mide cuantas veces al año rotan los proveedores
Rotación de Activos	Ventas /total Activos	0.5	0.3	0.3	Mide cuantas veces al año rota la inversión de la empresa
Rotación de Capital	Ventas /Patrimonio	6.3	1.3	1.5	Mide cuantas veces al año rota el patrimonio de los socios
1. Días de inventario	+Inv. Costos /costo de ventas*365	40	39	28	Promedio de días que nos demoramos en cobrar
2. Días de Clientes	Clientes / ventas *365	10	19	23	Promedio de días en que se cobran los ingresos y se repone totalmente
3. Días de Proveedores	Proveedores/costo y gastos*365	31	44	38	Promedio de días que nos demoramos en pagar a los proveedores
Ciclo del Efectivo	1+2-3	18	14	13	Días enm promedio en que retorna el dinero al negocio

PUNTO DE EQUILIBRIO

ANUAL					
Punto de equilibrio en huéspedes		24,031	15,682	16,755	
Punto de equilibrio en importe de ventas		2,825,878	1,793,532	1,875,515	
MENSUAL					
Punto de equilibrio en huéspedes		2,003	1,307	1,396	
Punto de equilibrio en importe de ventas		235,490	149,461	156,293	



ARASHA CIA. LTDA.**BALANCE GENERAL****ANALISIS VERTICAL**

	2008	%	2009	%	2010	%
ACTIVOS						
ACTIVO CIRCULANTE	543,626	11.6%	470,388	8.7%	450,806	8.7%
EFFECTIVO EN CAJA BANCOS	101,959	2.2%	102,582	1.9%	56,635	1.1%
EFFECTIVO EN CAJAS	9,611	0.2%	21,140	0.4%	13,856	0.3%
BANCOS	18,729	0.4%	10,402	0.2%	6,717	0.1%
INVERSIONES	73,620	1.6%	71,039	1.3%	36,061	0.7%
CUENTAS POR COBRAR	300,562	6.4%	224,301	4.1%	240,474	4.6%
HUESPEDES	11,825	0.3%	3,797	0.1%	0	0.0%
CUENTAS POR COBRAR	56,382	1.2%	83,317	1.5%	95,291	1.8%
CUENTAS POR COBRAR EMPLEADOS	14,045	0.3%	2,342	0.0%	1,801	0.0%
CHEQUES PROTESTADOS	1,538	0.0%	0	0.0%	127	0.0%
IMPTOS FISCALES Y ARANCELES	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
CANJE PUBLICITARIO	1,505	0.0%	-2,571	0.0%	-5,793	-0.1%
ANTICIPO PROVEEDORES	-216	0.0%	3,743	0.1%	367	0.0%
CUENTAS COBRAR SOCIOS	74,021	1.6%	96,755	1.8%	116,994	2.2%
CUENTAS POR COBRAR: VARIOS	142,035	3.0%	37,491	0.7%	32,260	0.6%
CUENTAS INCOBRABLES	-573	0.0%	-573	0.0%	-573	0.0%
INVENTARIOS	55,718	1.2%	62,245	1.1%	61,248	1.2%
COMESTIBLES	21,243	0.5%	16,932	0.3%	14,267	0.3%
BEBIDAS	12,024	0.3%	6,977	0.1%	6,688	0.1%
CIGARILLOS	116	0.0%	190	0.0%	179	0.0%
COMBUSTIBLE	4,953	0.1%	7,619	0.1%	7,551	0.1%
SUMIN.MANTENIMIENTO	1,126	0.0%	126	0.0%	522	0.0%
SUMINISTROS HUESPEDES	7,357	0.2%	7,002	0.1%	7,799	0.1%
PAPELERIA	3,984	0.1%	3,025	0.1%	3,432	0.1%
SUMINISTROS SPA	4,915	0.1%	1,755	0.0%	945	0.0%
SUMINISTROS TIENDA	0	0.0%	18,619	0.3%	19,865	0.4%
GASTOS PREPAGADOS	30,817	0.7%	27,363	0.5%	44,529	0.9%
IMPUESTOS RETENIDOS	24,339	0.5%	21,561	0.4%	39,512	0.8%
IMPUESTOS Y LICENCIAS			0		0	0.0%
SEGUROS	4,361	0.1%	4,105	0.1%	3,321	0.1%
OTROS	2,117		1,697		1,697	0.0%
DEPOSITO EN GARANTIA	740	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
ACTIVOS DE OPERACION	53,829	1.1%	53,897	1.0%	47,920	0.9%
LENCERIA HABITACIONES	38,573	0.8%	39,864	0.7%	34,429	0.7%
LENCERIA COMESTIB Y BEBIDAS	1,648	0.0%	1,408	0.0%	1,292	0.0%
LOZA	6,017	0.1%	5,540	0.1%	5,082	0.1%
CRISTALERIA	3,484	0.1%	3,045	0.1%	3,098	0.1%
UTENSILLOS DE COCINA	491		969		552	0.0%
PLATERIA	3,615	0.1%	3,071	0.1%	3,467	0.1%
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	3,928,435	83.7%	4,792,125	88.3%	4,645,319	89.2%
TERRENO	1,249,269	26.6%	1,249,269	23.0%	1,249,269	24.0%
EDIFICIOS	4,221,189	89.9%	4,224,982	77.8%	4,230,638	81.2%
CONSTRUCCIONES EN PROCESO	3,793	0.1%	0	0.0%	0	0.0%
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA	-1,686,344	-35.9%	-945,443	-17.4%	-1,051,139	-20.2%
NETO EDIFICIOS	2,538,638	54.1%	3,279,539	60.4%	3,179,499	61.0%
MUEBLES U ENSERES	190,283	4.1%	190,283	3.5%	190,283	3.7%
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA	-162,095	-3.5%	-144,143	-2.7%	-159,363	-3.1%
NETO MUEBLES U ENSERES	28,187	0.6%	46,140	0.8%	30,920	0.6%
EQUIPOS DE OFICINA	54,801	1.2%	54,801	1.0%	55,896	1.1%
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA	-41,984	-0.9%	-45,251	-0.8%	-49,707	-1.0%
NETO EQUIPOS DE OFICINA	12,818	0.3%	9,551	0.2%	6,189	0.1%
EQUIPO DE HOTEL	469,839	10.0%	474,489	8.7%	485,806	9.3%
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA	-381,461	-8.1%	-285,856	-5.3%	-317,029	-6.1%
NETO EQUIPO DE HOTEL	88,379	1.9%	188,632	3.5%	168,777	3.2%
EQUIPO ELECTRONICO	59,655	1.3%	59,655	1.1%	61,666	1.2%
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA	-48,510	-1.0%	-54,679	-1.0%	-59,618	-1.1%
NETO EQUIPO ELECTRONICO	11,144	0.2%	4,975	0.1%	2,048	0.0%
VEHICULOS	0	0.0%	54,019	1.0%	54,019	1.0%
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA	0	0.0%	-40,000	-0.7%	-45,402	-0.9%
NETO VEHICULOS	0	0.0%	14,019	0.3%	8,617	0.2%
OTROS ACTIVOS (INV.ACC.)	222,819	4.7%	167,636	3.1%	112,453	2.2%
ACTIVOS DIFERIDOS	222,819	4.7%	167,636	3.1%	112,453	2.2%
TOTAL ACTIVOS	4,694,880	100.0%	5,430,149	100.0%	5,208,578	100.0%

ARASHA CIA. LTDA.**BALANCE GENERAL****ANALISIS VERTICAL**

	2008	%	2009	%	2010	%
PASIVOS						
PASIVO CORRIENTE	-661,293	14.1%	-502,781	9.3%	-398,633	7.7%
OBLIGACIONES BANCARIAS	-318,837	6.8%	-195,442	3.6%	-184,551	3.5%
OBLIGACIONES BANCARIAS	-318,837	6.8%	-195,442	3.6%	-184,551	3.5%
CUENTAS POR PAGAR	-255,632	5.4%	-229,043	4.2%	-162,874	3.1%
CUENTAS POR PAGAR SOCIOS	0	0.0%	-35,200	0.6%	0	0.0%
PROCENTAJE PERSONAL	-20,208	0.4%	-20,672	0.4%	-18,789	0.4%
PROPINAS MESONEROS	125	0.0%	-101	0.0%	-205	0.0%
IMPTO RTA RETENIDO	0	0.0%	-94	0.0%	-891	0.0%
IMPUESTOS	-8,359	0.2%	-15,637	0.3%	-16,037	0.3%
RETENCIONES EN LA FUENTE	-18,014	0.4%	-1,502	0.0%	-1,237	0.0%
RETENCIONES FUENTE IVA	2,610	-0.1%	4,978	-0.1%	3,761	-0.1%
ANTICIPOS DE CLIENTES	-43,034	0.9%	-18,694	0.3%	-24,293	0.5%
CUENTAS POR PAGAR: PROVEEDORES	-126,604	2.7%	-109,324	2.0%	-98,505	1.9%
CUENTAS POR PAGAR: VARIOS	-41,805	0.9%	-32,017	0.6%	-5,651	0.1%
MULTAS	-342	0.0%	-781	0.0%	-1,027	0.0%
BENEFICIOS SOCIALES	-16,809	0.4%	-5,026	0.1%	-7,019	0.1%
DECIMO TERCERO	-3,701	0.1%	-1,978	0.0%	-1,908	0.0%
DECIMO CUARTO	-3,550	0.1%	-3,048	0.1%	-4,474	0.1%
FONDOS DE RESERVA	-9,559	0.2%	0	0.0%	-638	0.0%
VACACIONES	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
INDEMNIZACIONES	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
PARTICIPACIONES UTILIDADES	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
GASTOS ACUMULADOS	-70,015	1.5%	-73,270	1.3%	-44,189	0.8%
I.E.S.S.	-4,491	0.1%	-5,103	0.1%	-5,547	0.1%
INTERESES FINANCIEROS	-47,161	1.0%	-38,581	0.7%	0	0.0%
IMPUESTOS Y LICENCIA	46	0.0%	-9,982	0.7%	-18,260	0.4%
SEGURO MEDICO	-267	0.0%	-291	0.0%	0	0.0%
PRESTAMOS IEES	-926	0.0%	-1,242	0.0%	-1,370	0.0%
SUELDOS POR PAGAR	-17	0.0%	-17,519	0.3%	-17,840	0.3%
10% SERVICIOS-PORCENTAJE Y SUELDOS	-17,199	0.4%	-551	0.0%	-1,173	0.0%
PASIVOS LARGO PLAZO	-3,694,788	78.7%	-3,717,310	68.5%	-3,818,905	73.3%
DEUDAS A LARGO PLAZO	-3,467,559	73.9%	-3,502,000	64.5%	0	0.0%
ITAU PRIVATE BANK	-3,402,000	72.5%	-3,502,000	64.5%	0	0.0%
PRODUBANK E INTERNATIONAL TRADING	-56,364	1.2%	0	0.0%	0	0.0%
BANCO PICHINCHA	-9,195	0.2%	0	0.0%	0	0.0%
DOCUMENTOS A LARGO PLAZO	-227,230	4.8%	-215,310	4.0%	-3,818,905	73.3%
GUSTAVO DIEZ CORDOVEZ	-145,810	3.1%	-145,810	2.7%	-3,762,405	72.2%
PATRICIO DIEZ PALLARES	-919	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
ROSA MARIA PALLARES	-80,500	1.7%	-69,500	1.3%	-56,500	1.1%
TOTAL PASIVOS	-4,356,081	92.8%	-4,220,091	77.7%	-4,217,538	81.0%
PATRIMONIO						
CAPITAL SOCIAL	-1,000,000	21.3%	-1,000,000	18.4%	-1,000,000	19.2%
RESERVA LEGAL	-961	0.0%	-961	0.0%	-961	0.0%
APORTE FUTURAS CAPITALIZ.	-111,093	2.4%	-111,093	2.0%	-111,093	2.1%
RESERVA POR VALUACIÓN	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
RESERVA DE CAPITAL	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
PERDIDAS ACUMULADAS	327,295	-7.0%	-248,091	4.6%	-98,005	1.9%
PERDIDA DEL EJERCICIO	445,959	-9.5%	150,086	-2.8%	219,018	-4.2%
TOTAL PATRIMONIO	-338,800	7.2%	-1,210,058	22.3%	-991,039	19.0%
TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO	-4,694,880	100.0%	-5,430,149	100.0%	-5,208,578	100.0%

ARASHA CIA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS

ANÁLISIS VERTICAL						
	2008	%	2009	%	2010	%
VENTAS						
HABITACIONES	1,104,018	100.0%	867,689	100.0%	843,934	100.0%
ALIMENTOS Y BEBIDAS	875,621	100.0%	594,990	100.0%	585,784	100.0%
SPA	169,144	100.0%	115,388	100.0%	101,992	100.0%
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	2,148,784	100.0%	1,578,068	100.0%	1,531,710	100.0%
COSTO DE VENTAS						
- HABITACIONES	-10,871	-1.0%	-7,308	-0.8%	-10,211	-1.2%
- ALIMENTOS Y BEBIDAS	-321,479	-36.7%	-230,058	-38.7%	-266,370	-45.5%
- SPA	-15,837	-9.4%	-6,689	-5.8%	-7,011	-6.9%
TOTAL COSTO DE VENTAS	-348,186	-16.20%	-244,055	-15.47%	-283,592	-18.51%
SUELDOS + BENF. SOCIALES DIRECTOS						
- HABITACIONES	-129,547	-11.7%	-84,537	-9.7%	-97,520	-11.6%
- ALIMENTOS Y BEBIDAS	-176,535	-20.2%	-117,053	-19.7%	-141,566	-24.2%
- SPA	-19,894	-11.8%	-13,839	-12.0%	-9,041	-8.9%
TOTAL SUELDOS DIRECTOS	-325,977	-15.17%	-215,430	-13.65%	-248,126	-16.20%
GASTOS DIRECTOS						
- HABITACIONES	-164,795	-14.9%	-97,845	-11.3%	-85,612	-10.1%
- ALIMENTOS Y BEBIDAS	-55,537	-6.3%	-33,284	-5.6%	-33,954	-5.8%
- SPA	-7,526	-4.4%	-2,669	-2.3%	-3,700	-3.6%
TOTAL GASTOS DIRECTOS	-227,858	-10.60%	-133,797	-8.48%	-123,266	-8.05%
TOTAL COSTOS Y GASTOS DIRECTOS						
- HABITACIONES	-305,213	-27.6%	-189,690	-21.9%	-193,343	-22.9%
- ALIMENTOS Y BEBIDAS	-553,551	-63.2%	-380,395	-63.9%	-441,890	-75.4%
- SPA	-43,257	-25.6%	-23,197	-20.1%	-19,752	-19.4%
TOTAL COSTOS Y GASTOS DIRECTOS	-902,021	-42.0%	-593,283	-37.6%	-654,984	-42.8%
= MARGEN DE UTILIDAD BRUTA EN OPERACIÓN						
= HABITACIONES	798,805	72.4%	677,999	78.1%	650,590	77.1%
= ALIMENTOS Y BEBIDAS	322,071	36.8%	214,595	36.1%	143,895	24.6%
= SPA	125,887	74.4%	92,190	79.9%	82,240	80.6%
= UTILIDAD BRUTA EN OPERACIÓN	1,246,762	58.0%	984,785	62.4%	876,725	57.2%
	58%		62%		57%	
GASTOS DE OPERACIÓN						
SUELDOS Y GASTOS DEPARTAMENTALES						
COMPRAS Y BODEGAS	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
ADMINISTRACIÓN Y COMPAÑÍA	-392,663	-18.3%	-325,929	-20.7%	-307,660	-20.1%
MARKETING	-276,070	-12.8%	-164,428	-10.4%	-194,613	-12.7%
MANTENIMIENTO	-350,629	-16.3%	-212,182	-13.4%	-264,376	-17.3%
SEGURIDAD Y VIGILANCIA	-51,727	-2.4%	-36,256	-2.3%	-33,297	-2.2%
- TOTAL SUELDOS Y GASTOS DEPARTAMENTALES	-1,071,089	-49.8%	-738,794	-46.8%	-799,946	-52.2%
- TOTAL SEGUROS	-26,186	-1.2%	-19,919	-1.3%	-20,690	-1.4%
+/- OTROS INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES						
+ OTROS INGRESOS	-3,102	-0.1%	4,599	0.3%	9,038	0.6%
- GASTOS FINANCIEROS	-241,656	-11.2%	-163,270	-10.3%	-62,077	-4.1%
TOTAL NO OPERACIONALES	-244,758	-11.4%	-158,671	-10.1%	-53,040	-3.5%
TOTAL GASTOS DE EFECTIVOS	-1,342,033	-62.5%	-917,384	-58.1%	-873,676	-57.0%
= UTILIDAD/ PERDIDA EFECTIVA	-95,271	-4.4%	67,401	4.3%	3,050	0.2%
- TOTAL DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	-350,688	-16.3%	-217,487	-13.8%	-222,068	-14.5%
PERDIDA NETA	-445,959	-20.8%	-150,086	-9.5%	-219,018	-14.3%

ARASHA CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL

ANALISIS HORIZONTAL

	2008	2009	VAR	%	2009	2010	VAR	%
PASIVOS								
PASIVO CORRIENTE	-661,293	-502,781	158,512	-24.0%	-502,781	-398,633	104,148	-20.7%
OBLIGACIONES BANCARIAS	-318,837	-195,442	123,395	-38.7%	-195,442	-184,551	10,891	-5.6%
OBLIGACIONES BANCARIAS	-318,837	-195,442	123,395	-38.7%	-195,442	-184,551	10,891	-5.6%
CUENTAS POR PAGAR	-255,632	-229,043	26,589	-10.4%	-229,043	-162,874	66,169	-28.9%
CUENTAS POR PAGAR SOCIOS	0	-35,200	-35,200	0.0%	-35,200	0	35,200	-100.0%
PROCENTAJE PERSONAL	-20,208	-20,672	-464	2.3%	-20,672	-18,789	1,883	-9.1%
PROPINAS MESONEROS	125	-101	-226	-180.8%	-101	-205	-104	103.0%
IMPTO RTA RETENIDO	0	-94	-94	0.0%	-94	-891	-797	847.0%
IMPUESTOS	-8,359	-15,637	-7,277	87.1%	-15,637	-16,037	-401	2.6%
RETENCIONES EN LA FUENTE	-18,014	-1,502	16,513	-91.7%	-1,502	-1,237	264	-17.6%
RETENCIONES FUENTE IVA	2,610	4,978	2,368	90.7%	4,978	3,761	-1,217	-24.4%
ANTICIPOS DE CLIENTES	-43,034	-18,694	24,341	-56.6%	-18,694	-24,293	-5,599	30.0%
CUENTAS POR PAGAR: PROVEEDORES	-126,604	-109,324	17,280	-13.6%	-109,324	-98,505	10,819	-9.9%
CUENTAS POR PAGAR: VARIOS	-41,805	-32,017	9,788	-23.4%	-32,017	-5,651	26,366	-82.3%
MULTAS	-342	-781	-439	128.6%	-781	-1,027	-246	31.5%
BENEFICIOS SOCIALES	-16,809	-5,026	11,783	-70.1%	-5,026	-7,019	-1,993	39.7%
DECIMO TERCERO	-3,701	-1,978	1,723	-46.6%	-1,978	-1,908	70	-3.6%
DECIMO CUARTO	-3,550	-3,048	502	-14.1%	-3,048	-4,474	-1,426	46.8%
FONDOS DE RESERVA	-9,559	0	9,559	-100.0%	0	-638	-638	#;DIV/0!
GASTOS ACUMULADOS	-70,015	-73,270	-3,255	4.6%	-73,270	-44,189	29,081	-39.7%
I.E.S.S.	-4,491	-5,103	-612	13.6%	-5,103	-5,547	-444	8.7%
INTERESES FINANCIEROS	-47,161	-38,581	8,579	-18.2%	-38,581	0	38,581	-100.0%
IMPUESTOS Y LICENCIA	46	-9,982	-10,028	-21995.7%	-9,982	-18,260	-8,277	82.9%
SEGURO MEDICO	-267	-291	-25	9.3%	-291	0	291	-100.0%
PRESTAMOS IEES	-926	-1,242	-316	34.1%	-1,242	-1,370	-128	10.3%
SUELDOS POR PAGAR	-17	-17,519	-17,502	103381.5%	-17,519	-17,840	-320	1.8%
10% SERVICIOS-PORCENTAJE Y SUELDOS	-17,199	-551	16,648	-96.8%	-551	-1,173	-622	112.8%
PASIVOS LARGO PLAZO	-3,694,788	-3,717,310	-22,522	0.6%	-3,717,310	-3,818,905	-101,595	2.7%
DEUDAS A LARGO PLAZO	-3,467,559	-3,502,000	-34,441	1.0%	-3,502,000	0	3,502,000	-100.0%
ITAU PRIVATE BANK	-3,402,000	-3,502,000	-100,000	2.9%	-3,502,000	0	3,502,000	-100.0%
PRODUBANK E INTERNATIONAL TRADING	-56,364	0	56,364	-100.0%	0	0	0	0.0%
BANCO PICHINCHA	-9,195	0	9,195	-100.0%	0	0	0	0.0%
DOCUMENTOS A LARGO PLAZO	-227,230	-215,310	11,919	-5.2%	-215,310	-3,818,905	-3,603,595	1673.7%
GUSTAVO DIEZ CORDOVEZ	-145,810	-145,810	0	0.0%	-145,810	-3,762,405	-3,616,595	2480.3%
PATRICIO DIEZ PALLARES	-919	0	919	-100.0%	0	0	0	#;DIV/0!
ROSA MARIA PALLARES	-80,500	-69,500	11,000	-13.7%	-69,500	-56,500	13,000	-18.7%
TOTAL PASIVOS	-4,356,081	-4,220,091	135,990	-3.1%	-4,220,091	-4,217,538	2,553	-0.1%
PATRIMONIO								
CAPITAL SOCIAL	-1,000,000	-1,000,000	0	0.0%	-1,000,000	-1,000,000	0	0.0%
RESERVA LEGAL	-961	-961	0	0.0%	-961	-961	0	0.0%
APORTE FUTURAS CAPITALIZ.	-111,093	-111,093	0	0.0%	-111,093	-111,093	0	0.0%
RESERVA POR VALUACIÓN	0	0	0	0.0%	0	0	0	0.0%
RESERVA DE CAPITAL	0	0	0	0.0%	0	0	0	0.0%
PERDIDAS ACUMULADAS	327,295	-248,091	-575,385	-175.8%	-248,091	-98,005	150,086	-60.5%
PERDIDA DEL EJERCICIO	445,959	150,086	-295,873	-66.3%	150,086	219,018	68,932	45.9%
TOTAL PATRIMONIO	-338,800	-1,210,058	-871,258	267.2%	-1,210,058	-991,039	219,018	-18.1%
TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO	-4,694,880	-5,430,149	-735,268	15.7%	-5,430,149	-5,208,578	221,571	-4.1%

ARASHA CIA. LTDA.
BALANCE GENERAL
ANALISIS HORIZONTAL

	2008	2009	VAR	%	2009	2010	VAR	%
ACTIVOS								
ACTIVO CIRCULANTE	543,626	470,388	-73,238	-13.5%	470,388	450,806	-19,582	-4.2%
EFFECTIVO EN CAJA BANCOS	101,959	102,582	622	0.6%	102,582	56,635	-45,947	-44.8%
EFFECTIVO EN CAJAS	9,611	21,140	11,530	120.0%	21,140	13,856	-7,284	-34.5%
BANCOS	18,729	10,402	-8,327	-44.5%	10,402	6,717	-3,685	-35.4%
INVERSIONES	73,620	71,039	-2,581	-3.5%	71,039	36,061	-34,978	-49.2%
CUENTAS POR COBRAR	300,562	224,301	-76,261	-25.4%	224,301	240,474	16,172	7.2%
HUESPEDES	11,825	3,797	-8,028	-67.9%	3,797	0	-3,797	-100.0%
CUENTAS POR COBRAR	56,382	83,317	26,935	47.8%	83,317	95,291	11,974	14.4%
CUENTAS POR COBRAR EMPLEADOS	14,045	2,342	-11,703	-83.3%	2,342	1,801	-541	-23.1%
CHEQUES PROTESTADOS	1,538	0	-1,538	-100.0%	0	127	127	#DIV/0!
IMPTOS FISCALES Y ARANCELES	0	0	0	#DIV/0!	0	0	0	#DIV/0!
CANJE PUBLICITARIO	1,505	-2,571	-4,076	-270.8%	-2,571	-5,793	-3,222	125.3%
ANTICIPO PROVEEDORES	-216	3,743	3,959	-1832.8%	3,743	367	-3,376	-90.2%
CUENTAS COBRAR SOCIOS	74,021	96,755	22,734	30.7%	96,755	116,994	20,239	20.9%
CUENTAS POR COBRAR: VARIOS	142,035	37,491	-104,543	-73.6%	37,491	32,260	-5,232	-14.0%
CUENTAS INCOBRABLES	-573	-573	0	0.0%	-573	-573	0	0.0%
INVENTARIOS	55,718	62,245	6,526	11.7%	62,245	61,248	-997	-1.6%
COMESTIBLES	21,243	16,932	-4,311	-20.3%	16,932	14,267	-2,665	-15.7%
BEBIDAS	12,024	6,977	-5,047	-42.0%	6,977	6,688	-290	-4.2%
CIGARILLOS	116	190	74	63.4%	190	179	-11	-5.7%
COMBUSTIBLE	4,953	7,619	2,666	53.8%	7,619	7,551	-68	-0.9%
SUMIN.MANTENIMIENTO	1,126	126	-1,000	-88.8%	126	522	396	314.6%
SUMINISTROS HUESPEDES	7,357	7,002	-355	-4.8%	7,002	7,799	797	11.4%
PAPELERIA	3,984	3,025	-959	-24.1%	3,025	3,432	407	13.5%
SUMINISTROS SPA	4,915	1,755	-3,160	-64.3%	1,755	945	-810	-46.1%
SUMINISTROS TIENDA	0	18,619	18,619		18,619	19,865	1,247	6.7%
GASTOS PREPAGADOS	30,817	27,363	-3,454	-11.2%	27,363	44,529	17,166	62.7%
IMPUESTOS RETENIDOS	24,339	21,561	-2,778	-11.4%	21,561	39,512	17,951	83.3%
SEGUROS	4,361	4,105	-256	-5.9%	4,105	3,321	-784	-19.1%
OTROS	2,117	1,697	-420	-19.8%	1,697	1,697	0	0.0%
DEPOSITO EN GARANTIA	740	0	-740	-100.0%	0	0	0	#DIV/0!
ACTIVOS DE OPERACION	53,829	53,897	68	0.1%	53,897	47,920	-5,977	-11.1%
LENCERIA HABITACIONES	38,573	39,864	1,291	3.3%	39,864	34,429	-5,435	-13.6%
LENCERIA COMESTIB Y BEBIDAS	1,648	1,408	-240	-14.6%	1,408	1,292	-116	-8.3%
LOZA	6,017	5,540	-477	-7.9%	5,540	5,082	-457	-8.3%
CRISTALERIA	3,484	3,045	-439	-12.6%	3,045	3,098	54	1.8%
UTENSILLOS DE COCINA	491	969	478	97.4%	969	552	-417	-43.0%
PLATERIA	3,615	3,071	-544	-15.0%	3,071	3,467	395	12.9%
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	3,928,435	4,792,125	863,689	22.0%	4,792,125	4,645,319	-146,806	-3.1%
TERRENO	1,249,269	1,249,269	0	0.0%	1,249,269	1,249,269	0	0.0%
EDIFICIOS	4,221,189	4,224,982	3,793	0.1%	4,224,982	4,230,638	5,655	0.1%
CONSTRUCCIONES EN PROCESO	3,793	0	-3,793	-100.0%	0	0	0	#DIV/0!
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA	-1,686,344	-945,443	740,900	-43.9%	-945,443	-1,051,139	-105,695	11.2%
NETO EDIFICIOS	2,538,638	3,279,539	740,900	29.2%	3,279,539	3,179,499	-100,040	-3.1%
MUEBLES U ENSERES	190,283	190,283	0	0.0%	190,283	190,283	0	0.0%
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA	-162,095	-144,143	17,952	-11.1%	-144,143	-159,363	-15,220	10.6%
NETO MUEBLES U ENSERES	28,187	46,140	17,952	63.7%	46,140	30,920	-15,220	-33.0%
EQUIPOS DE OFICINA	54,801	54,801	0	0.0%	54,801	55,896	1,095	2.0%
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA	-41,984	-45,251	-3,267	7.8%	-45,251	-49,707	-4,457	9.8%
NETO EQUIPOS DE OFICINA	12,818	9,551	-3,267	-25.5%	9,551	6,189	-3,362	-35.2%
EQUIPO DE HOTEL	469,839	474,489	4,649	1.0%	474,489	485,806	11,317	2.4%
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA	-381,461	-285,856	95,605	-25.1%	-285,856	-317,029	-31,173	10.9%
NETO EQUIPO DE HOTEL	88,379	188,632	100,254	113.4%	188,632	168,777	-19,856	-10.5%
EQUIPO ELECTRONICO	59,655	59,655	0	0.0%	59,655	61,666	2,012	3.4%
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA	-48,510	-54,679	-6,169	12.7%	-54,679	-59,618	-4,939	9.0%
NETO EQUIPO ELECTRONICO	11,144	4,975	-6,169	-55.4%	4,975	2,048	-2,927	-58.8%
VEHICULOS	0	54,019	54,019	0.0%	54,019	54,019	0	0.0%
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA	0	-40,000	-40,000	0.0%	-40,000	-45,402	-5,402	13.5%
NETO VEHÍCULOS	0	14,019	14,019	0.0%	14,019	8,617	-5,402	-38.5%
OTROS ACTIVOS (INV.ACC.)	222,819	167,636	-55,183	-24.8%	167,636	112,453	-55,183	-32.9%
ACTIVOS DIFERIDOS	222,819	167,636	-55,183	-24.8%	167,636	112,453	-55,183	-32.9%
TOTAL ACTIVOS	4,694,880	5,430,149	735,269	15.7%	5,430,149	5,208,578	-221,571	-4.1%

ARASHA CIA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS
ANALISIS HORIZONTAL

	2008	2009	VAR	%	2009	2010	VAR	%
VENTAS								
HABITACIONES	1,104,018	867,689	-236,329	-21.4%	867,689	843,934	-23,756	-2.7%
ALIMENTOS Y BEBIDAS	875,621	594,990	-280,631	-32.0%	594,990	585,784	-9,206	-1.5%
SPA	169,144	115,388	-53,756	-31.8%	115,388	101,992	-13,396	-11.6%
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	2,148,784	1,578,068	-570,716	-26.6%	1,578,068	1,531,710	-46,358	-2.9%
COSTO DE VENTAS								
- HABITACIONES	-10,871	-7,308	3,563	-32.8%	-7,308	-10,211	-2,903	39.7%
- ALIMENTOS Y BEBIDAS	-321,479	-230,058	91,420	-28.4%	-230,058	-266,370	-36,312	15.8%
- SPA	-15,837	-6,689	9,148	-57.8%	-6,689	-7,011	-322	4.8%
TOTAL COSTO DE VENTAS	-348,186	-244,055	104,131	-29.91%	-244,055	-283,592	-39,537	16.20%
SUELDOS + BENEF. SOCIALES DIRECTOS								
- HABITACIONES	-129,547	-84,537	45,010	-34.7%	-84,537	-97,520	-12,982	15.4%
- ALIMENTOS Y BEBIDAS	-176,535	-117,053	59,482	-33.7%	-117,053	-141,566	-24,512	20.9%
- SPA	-19,894	-13,839	6,055	-30.4%	-13,839	-9,041	4,799	-34.7%
TOTAL SUELDOS DIRECTOS	-325,977	-215,430	110,547	-33.91%	-215,430	-248,126	-32,696	15.18%
GASTOS DIRECTOS								
- HABITACIONES	-164,795	-97,845	66,950	-40.6%	-97,845	-85,612	12,233	-12.5%
- ALIMENTOS Y BEBIDAS	-55,537	-33,284	22,253	-40.1%	-33,284	-33,954	-670	2.0%
- SPA	-7,526	-2,669	4,857	-64.5%	-2,669	-3,700	-1,031	38.6%
TOTAL GASTOS DIRECTOS	-227,858	-133,797	94,061	-41.28%	-133,797	-123,266	10,531	-7.87%
TOTAL COSTOS Y GASTOS DIRECTOS								
- HABITACIONES	-305,213	-189,690	115,524	-37.9%	-189,690	-193,343	-3,653	1.9%
- ALIMENTOS Y BEBIDAS	-553,551	-380,395	173,155	-31.3%	-380,395	-441,890	-61,494	16.2%
- SPA	-43,257	-23,197	20,060	-48.4%	-23,197	-19,752	3,446	-14.9%
TOTAL COSTOS Y GASTOS DIRECTOS	-902,021	-593,283	308,738	-34.2%	-593,283	-654,984	-61,702	10.4%
= MARGEN DE UTILIDAD BRUTA EN OPERACIÓN								
= HABITACIONES	798,805	677,999	-120,806	-15.1%	677,999	650,590	-27,409	-4.0%
= ALIMENTOS Y BEBIDAS	322,071	214,595	-107,476	-33.4%	214,595	143,895	-70,700	-32.9%
= SPA	125,887	92,190	-33,696	-26.8%	92,190	82,240	-9,950	-10.8%
= UTILIDAD BRUTA EN OPERACIÓN	1,246,762	984,785	-261,977	-21.0%	984,785	876,725	-108,060	-11.0%
GASTOS DE OPERACIÓN	58%	62%	4%	8%	62%	57%	-5%	-8%
SUELDOS Y GASTOS DEPARTAMENTALES								
COMPRAS Y BODEGAS	0	0	0		0	0	0	#DIV/0!
ADMINISTRACIÓN Y COMPAÑÍA	-392,663	-325,929	66,734	-17.0%	-325,929	-307,660	18,269	-5.6%
MARKETING	-276,070	-164,428	111,642	-40.4%	-164,428	-194,613	-30,185	18.4%
MANTENIMIENTO	-350,629	-212,182	138,447	-39.5%	-212,182	-264,376	-52,194	24.6%
SEGURIDAD Y VIGILANCIA	-51,727	-36,256	15,471	-29.9%	-36,256	-33,297	2,959	-8.2%
- TOTAL SUELDOS Y GASTOS DEPARTAMENTALES	-1,071,089	-738,794	332,295	-31.0%	-738,794	-799,946	-61,152	8.3%
- TOTAL SEGUROS	-26,186	-19,919	6,268	-23.9%	-19,919	-20,690	-771	3.9%
+/- OTROS INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES								
+ OTROS INGRESOS	-3,102	4,599	7,701	-248.3%	4,599	9,038	4,438	96.5%
- GASTOS FINANCIEROS	-241,656	-163,270	78,386	-32.4%	-163,270	-62,077	101,193	-62.0%
TOTAL NO OPERACIONALES	-244,758	-158,671	86,087	-35.2%	-158,671	-53,040	105,631	-66.6%
TOTAL GASTOS DE EFECTIVOS	-1,342,033	-917,384	424,650	-31.6%	-917,384	-873,676	43,708	-4.8%
= UTILIDAD/ PERDIDA EFECTIVA	-95,271	67,401	162,672	-170.7%	67,401	3,060	-64,351	-95.5%
- TOTAL DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	-350,688	-217,487	133,201	-38.0%	-217,487	-222,068	-4,581	2.1%
PERDIDA NETA	-445,959	-150,086	295,873	-66.3%	-150,086	-219,018	-68,932	45.9%

ARASHA CIA LTDA

PERDIDAS FISCALES

AÑO	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
VENTAS	981,562	1,110,320	1,340,147	1,192,799	1,494,564	1,956,798	2,025,863	2,147,837	1,575,280	1,540,748
- COSTOS	(157,140)	(190,650)	(192,122)	(162,700)	(215,073)	(285,965)	(314,124)	(348,186)	(244,055)	(283,592)
= UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	824,422	919,669	1,148,025	1,030,099	1,279,491	1,670,834	1,711,740	1,799,650	1,331,225	1,257,155
- REMUNERACIONES	(230,073)	(316,622)	(419,815)	(428,103)	(425,239)	(421,074)	(459,720)	(494,736)	(433,106)	(510,421)
- GASTOS GENERALES	(419,585)	(539,188)	(679,623)	(442,160)	(850,657)	(1,122,006)	(945,559)	(1,132,343)	(655,150)	(662,622)
- SEGUROS			(17,104)	(20,128)	(17,964)	(19,794)	(24,191)	(26,186)	(19,685)	(18,985)
= RESULTADO OPERACIONAL	174,764	63,859	31,483	139,707	(14,369)	107,960	282,270	146,385	223,284	65,127
- COSTOS FINANCIEROS	(179,932)	(128,783)	(43,681)	(110,560)	(170,557)	(193,304)	(229,582)	(241,656)	(155,883)	(62,077)
- DEPRECIACION	(246,442)	(249,108)	(257,882)	(269,964)	(284,653)	(284,261)	(295,331)	(295,505)	(162,304)	(166,885)
- AMORTIZACION	(33,688)	(46,576)	(46,576)	(38,194)	(14,095)	(59,627)		(55,183)	(55,183)	(55,183)
= RESULTADO ANTES DE IMP.	(285,299)	(360,608)	(316,657)	(279,011)	(483,673)	(429,232)	(242,643)	(445,959)	(150,086)	(219,018)
RESULTADO EFECTIVO	(5,168)	(64,924)	(12,198)	29,147	(184,926)	(85,344)	52,688	(95,271)	67,401	3,050

PERDIDAS FINANCIERAS

AÑO	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011*
VENTAS	981,562	1,110,320	1,340,147	1,192,799	1,494,564	1,956,798	2,025,863	2,147,837	1,575,280	1,540,748	1,712,242
- COSTOS	(157,140)	(190,650)	(192,122)	(162,700)	(215,073)	(285,965)	(314,124)	(348,186)	(244,055)	(283,592)	(291,081)
= UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	824,422	919,669	1,148,025	1,030,099	1,279,491	1,670,834	1,711,740	1,799,650	1,331,225	1,257,155	1,421,161
- REMUNERACIONES	(230,073)	(316,622)	(419,815)	(428,103)	(425,239)	(421,074)	(459,720)	(494,736)	(433,106)	(510,421)	(506,903)
- GASTOS GENERALES	(419,585)	(539,188)	(696,727)	(462,288)	(1,152,925)	(1,141,800)	(1,200,234)	(1,203,959)	(674,835)	(681,607)	(679,482)
= RESULTADO OPERACIONAL	174,764	63,859	31,483	139,707	(298,673)	107,960	51,787	100,955	223,284	65,127	234,776
- COSTOS FINANCIEROS	(179,932)	(128,783)	(43,681)	(110,560)	(170,557)	(193,304)	(229,582)	(241,656)	(155,883)	(62,077)	(54,000)
- DEPRECIACION	(246,442)	(249,108)	(257,882)	(269,964)	(284,653)	(284,261)	(295,331)	(295,505)	(162,304)	(166,885)	(174,259)
- AMORTIZACION	(33,688)	(46,576)	(46,576)	(38,194)							
= RESULTADO ANTES DE IMP.	(285,299)	(360,608)	(316,657)	(279,011)	(753,882)	(369,604)	(473,127)	(436,206)	(94,903)	(163,835)	6,517
RESULTADO EFECTIVO	(5,168)	(64,924)	(12,198)	29,147	(469,230)	(85,344)	(177,796)	(140,701)	67,401	3,050	300,140