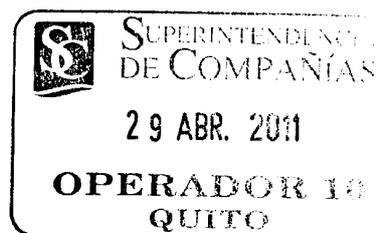
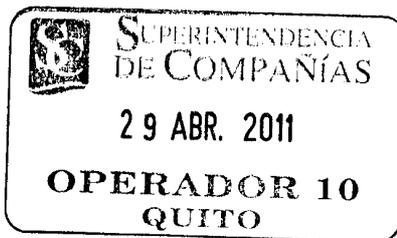


Solcentro S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010 e Informe de
los Auditores Independientes*





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y/o Junta de Directores de
Solcentro S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Solcentro S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

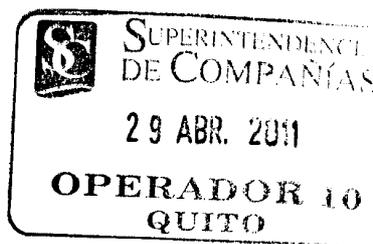
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Solcentro S.A. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Quito, Abril 8, 2011
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

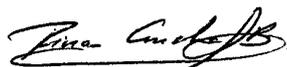


SOLCENTRO S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	235,910	165,511
Cuentas por cobrar	4	90,213	90,947
Inventarios		29,648	33,564
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>98,477</u>	<u>111,229</u>
Total activos corrientes		<u>454,248</u>	<u>401,251</u>
PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPOS:			
Terreno	6	267,767	267,767
Edificio		4,120,817	4,084,938
Instalaciones		412,174	409,751
Maquinaria		173,700	169,256
Muebles y enseres		262,764	260,439
Equipos de oficina		274,757	272,045
Equipos de computación		99,523	91,001
Vehículos		<u>924</u>	<u>924</u>
Total		5,612,426	5,556,121
Menos depreciación acumulada		<u>1,146,981</u>	<u>1,007,753</u>
Propiedades, maquinaria y equipos, neto		<u>4,465,445</u>	<u>4,548,368</u>
TOTAL		<u>4,919,693</u>	<u>4,949,619</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Rina Concha
Representante Legal

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	7	63,266	64,052
Participación a trabajadores	8	42,718	27,853
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	<u>99,998</u>	<u>146,495</u>
Total pasivos corrientes		<u>205,982</u>	<u>238,400</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	11	<u>3,000,000</u>	<u>3,000,000</u>
OTRO PASIVO A LARGO PLAZO		<u> </u>	<u>81,246</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	13	1,200,000	1,200,000
Aportes para futuras capitalizaciones		49,652	49,652
Reserva legal		18,881	6,035
Reserva de capital		245,828	245,828
Utilidades retenidas		<u>199,350</u>	<u>128,458</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,713,711</u>	<u>1,629,973</u>
TOTAL		<u>4,919,693</u>	<u>4,949,619</u>



Myriam Delgado
Contralor General



Rodrigo Galindo
Contador

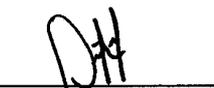
SOLCENTRO S.A.**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u>
INGRESOS:			
Habitaciones		1,603,554	1,469,661
Alimentos y bebidas		508,101	452,483
Otros		<u>156,297</u>	<u>151,118</u>
Total		<u>2,267,952</u>	<u>2,073,262</u>
COSTO DE VENTAS:			
Habitaciones		300,489	297,755
Alimentos y bebidas		350,253	327,918
Otros		<u>115,684</u>	<u>106,007</u>
Total		<u>766,426</u>	<u>731,680</u>
MARGEN BRUTO		<u>1,501,526</u>	<u>1,341,582</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de administración	14	972,771	915,711
Gastos de operación y ventas		99,669	101,120
Regalías de franquicia	14	<u>96,293</u>	<u>81,831</u>
Total		<u>1,168,733</u>	<u>1,098,662</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>332,793</u>	<u>242,920</u>
OTROS GASTOS, NETO:			
Intereses pagados, neto			1,765
Otros gastos, neto		<u>48,004</u>	<u>55,465</u>
Total		<u>48,004</u>	<u>57,230</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>284,789</u>	<u>185,690</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	8	42,718	27,853
Impuesto a la renta	9	<u>42,721</u>	<u>29,379</u>
Total		<u>85,439</u>	<u>57,233</u>
UTILIDAD NETA		<u>199,350</u>	<u>128,458</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Rina Concha
Representante Legal


Myriam Delgado
Contralor General


Rodrigo Galindo
Contador

SOLCENTRO S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	Capital Social	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal ... (en U.S. dólares) ...	Reserva de Capital	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2008	800	49,652		1,445,028	60,364	1,555,844
Utilidad neta Transferencia Capitalización	1,199,200		6,035	(1,199,200)	128,458 (6,035)	128,458
Dividendos pagados					(54,329)	(54,329)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	1,200,000	49,652	6,035	245,828	128,458	1,629,973
Utilidad neta Transferencia					199,350 (12,846)	199,350
Dividendos pagados					(115.612)	(115.612)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	1,200,000	49,652	18,881	245,828	199,350	1,713,711

Ver notas a los estados financieros


Ing. Rina Concha
Representante Legal


Myriam Delgado
Contralor General


Rodrigo Galindo
Contador

SOLCENTRO S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	2,268,686	2,061,276
Pagado a proveedores y trabajadores	(1,814,734)	(1,717,891)
Intereses pagados		(2,515)
Intereses recibidos		750
Participación a trabajadores	(27,853)	(15,347)
Impuesto a la renta	(42,718)	(34,465)
Otros gastos, neto	<u>(48,004)</u>	<u>(55,465)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>335,377</u>	<u>236,343</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, maquinaria y equipos y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(68,120)</u>	<u>(83,049)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de otros pasivos a largo plazo	(81,246)	10
Dividendos pagados	<u>(115,612)</u>	<u>(54,319)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(196,858)</u>	<u>(54,319)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	70,339	98,975
Saldo al comienzo del año	<u>165,511</u>	<u>66,536</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>235,910</u>	<u>165,511</u>

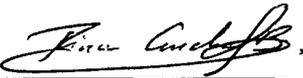
(Continúa...)

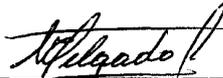
SOLCENTRO S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	199,350	128,458
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, maquinaria y equipos	151,043	173,593
Baja de crédito tributario de años anteriores	(3,200)	(16,491)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	734	(11,986)
Inventarios	3,916	5,565
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	12,749	26,597
Cuentas por pagar	(786)	(101,315)
Participación a trabajadores	14,865	12,506
Impuesto a la renta	3,203	11,405
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(46,497)</u>	<u>8,011</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>335,377</u>	<u>236,343</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Rina Concha
Representante Legal


Myriam Delgado
Contralor General


Rodrigo Galindo
Contador

SOLCENTRO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. OPERACIONES

Solcentro S.A. es una subsidiaria de Caroni Business Ltd. con domicilio en las Islas Vírgenes Británicas, está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la instalación y administración de hoteles, restaurantes, cafeterías y la explotación y desarrollo de la actividad turística. Actualmente, la Compañía opera su hotel bajo la sublicencia de la cadena Howard Johnson (Ver Nota 15).

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ingresos por Servicios - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Valuación de Propiedades, Maquinaria y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, maquinaria y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 50 para edificios, 10 para muebles y enseres, equipos de oficina, maquinaria e instalaciones y otros, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Solcentro S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Caja	2,339	4,438
Bancos locales	<u>233,571</u>	<u>161,073</u>
Total	<u>235,910</u>	<u>165,511</u>

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes corporativos	79,973	76,384
Tarjetas de crédito	10,175	14,496
Otros	<u>65</u>	<u>67</u>
Total	<u>90,213</u>	<u>90,947</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Crédito tributario de impuesto a la renta (Ver Nota 9)	66,529	69,732
Anticipos a proveedores y empleados	6,300	15,765
Seguros	14,127	14,607
Préstamos a empleados	6,326	8,286
Otros	<u>5,195</u>	<u>2,839</u>
Total	<u>98,477</u>	<u>111,229</u>

6. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades, maquinaria y equipos fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	4,548,368	4,638,912
Adquisiciones	68,120	83,049
Depreciación	<u>(151,043)</u>	<u>(173,593)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>4,465,445</u>	<u>4,548,368</u>

Con fecha 23 de noviembre del 2006, la Compañía constituyó el Fideicomiso Mercantil de Garantía Ecoelectric S.A., al cual se transfirieron bienes inmuebles por US\$4 millones a título del Fideicomiso, con el objeto de garantizar las obligaciones de compañías relacionadas, a través del cual Solcentro S.A. se constituyó como codeudor solidario.

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores de servicios técnicos	19,662	33,046
Proveedores de mercancías	21,577	30,509
GHL - Hoteles	22,027	
Otros	<u> </u>	<u>497</u>
Total	<u>63,266</u>	<u>64,052</u>

8. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la compañía en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	27,853	15,347
Provisión del año	42,718	27,853
Pagos efectuados	<u>(27,853)</u>	<u>(15,347)</u>
Saldos al fin del año	<u>42,718</u>	<u>27,853</u>

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	242,071	157,837
Amortización de pérdidas tributarias	(56,961)	(39,172)
Gastos no deducibles	11,966	21,587
Otras deducciones	<u>(26,192)</u>	<u>(22,735)</u>
Utilidad gravable	<u>170,884</u>	<u>117,517</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>42,721</u>	<u>29,379</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(69,732)	(81,137)
Provisión del año	42,721	29,379
Baja de crédito tributario de años anteriores	3,200	16,491
Pagos efectuados	<u>(42,718)</u>	<u>(34,465)</u>
Saldos al fin del año (Ver Nota 5)	<u>(66,529)</u>	<u>(69,732)</u>

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes, sin que dicha compensación exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$ 36,207 y US\$ 264,225 respectivamente..

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y son susceptibles de revisión las declaraciones del 2007 al 2010.

10. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	40,037	34,588
Acreedores varios	19,288	38,674
Impuestos	15,147	14,898
Honorarios	11,112	13,500
Regalías	7,179	23,270
Compañías relacionadas	3,152	17,272
Otras cuentas por pagar	<u>4,083</u>	<u>4,293</u>
Total	<u>99,998</u>	<u>146,495</u>

11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la compañía posee una obligación con el accionista Caroni Business Ltd., sin vencimientos definidos y que no genera intereses.

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2010, no superaron el importe acumulado mencionado.

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste en 1,200,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

14. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Comisiones pagadas	<u>125,212</u>	<u>98,236</u>
Regalías pagadas	<u>101,384</u>	<u>98,236</u>

15. COMPROMISOS

Contrato de Operación - En enero 1 del 2007, la Compañía celebró un contrato de operación y administración de establecimiento con Operadora Internacional Hotelera S.A. - OPERINTER, para la operación y administración del Hotel denominado Howard Johnson La Carolina, con una vigencia de doce años.

Contrato de Sub-Licencia - El 21 de diciembre del 2007, Solcentro S.A. celebró con Olansur S.A. un contrato de Sub-Licencia para usar el nombre Howard Johnson como marca en la instalación, promoción y publicidad de los servicios del Hotel Howard Johnson La Carolina Hotel, con una vigencia de cuatro años. El cálculo de dichas tarifas se lo realiza de la siguiente forma:

- Una tarifa del 4.5% libre de impuestos de los ingresos brutos de los ingresos por hospedaje.
- Una tarifa por uso del sistema de reservación de US\$500 libres de impuestos, pagaderos cada 6 meses.
- Una contribución de mercadeo y publicidad internacional, del 1% de los ingresos brutos de los ingresos por hospedaje.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 8 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.