Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Miembros del Directorio y Accionistas de
Solcentro S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Solcentro S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Solcentro S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Tal como se explica con más detalle en las Notas 1 y 13 a los estados financieros adjuntos, con fecha 14 de noviembre del 2007 se efectuó la liquidación del Fideicomiso La Carolina el cual se encargaba del desarrollo de la actividad hotelera del Hotel Howard Johnson, actividad que a partir del 1 de enero del 2007 fue asumida por Solcentro S.A. En tal virtud, los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2007, incluyen la referida actividad.

Deloitte & Touche

Abril 8, 2008
Registro No. 019

Rodolfo Jativa
Licencia No. 15238

SOLCENTRO S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2007	2006
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		121,833	
Cuentas por cobrar	3	81,925	
Cuentas por cobrar a relacionadas	4		286,155
Inventarios		27,082	31,166
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	140,287	60,206
Total activos corrientes		371,127	377,527
PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPOS:	6		
Terreno		267,727	267,727
Edificio		4,084,858	4,084,858
Instalaciones		162,732	114,071
Maquinaria		172,539	169,850
Muebles y enseres		270,927	250,949
Equipos de oficina		196,989	195,292
Equipos de computación		109,047	106,319
Total		5,264,819	5,189,066
Menos depreciación acumulada		813,279	647,131
Propiedades, maquinaria y equipos, neto		4,451,540	4,541,935
INVERSIONES	13		2,800
OTROS ACTIVOS		14,887	27,242
TOTAL		4,837,554	4,949,504

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	Notas	2007	2006
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		59,568	
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	7	86,600	246,839
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	8	181,119	79,653
Total pasivos corrientes		327,287	326,492
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	9	3,014,787	3,027,241
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	11		
Capital social		800	800
Aportes para futuras capitalizaciones		49,652	49,652
Reserva de capital		1,927,661	1,927,661
Déficit acumulado		(482,633)	(382,342)
Patrimonio de los accionistas		1,495,480	1,595,771
TOTAL		4,837,554	4,949,504

SOLCENTRO S.A.

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

(Expresados en U.S. dólares)

	Nota	2007	2006
INGRESOS:			
Habitaciones		1,332,279	
Alimentos y bebidas		379,336	
Otros		109,831	
Total		1,821,446	
COSTO DE VENTAS:			
Habitaciones		265,519	
Alimentos y bebidas		259,553	
Otros		66,227	
Total		591,299	
MARGEN BRUTO		1,230,147	
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de administración		851,405	225,374
Gastos de operación y ventas		96,746	
Regalías de franquicia		74,319	
Total		1,022,470	225,374
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		207,677	(225,374)
OTROS INGRESOS (GASTOS) :			
Intereses pagados, neto		(273,228)	(61,055)
Valor patrimonial proporcional	13		286,155
Otros gastos, neto		(34,740)	(34,075)
Total		(307,968)	191,025
PERDIDA NETA		(100,291)	(34,349)

Ver notas a los estados financieros

SOLCENTRO S.A.

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

(Expresados en U.S. dólares)

	Capital Social	Aportes Para Futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital	Déficit Acumulado	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2005	800	49,652	1,927,661	(133,975)	1,844,138
Pérdida neta				(34,349)	(34,349)
Distribución de dividendos	___	_____	_____	(214,018)	(214,018)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	800	49,652	1,927,661	(382,342)	1,595,771
Pérdida neta	___	_____	_____	(100,291)	(100,291)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	800	49,652	1,927,661	(482,633)	1,495,480

Ver notas a los estados financieros

SOLCENTRO S.A.

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

(Expresados en U.S. dólares)

	2007	2006
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	1,739,521	220,720
Pagado a proveedores	(1,176,077)	(380,052)
Intereses pagados	(288,228)	(61,055)
Impuesto a la renta	(33,236)	(16,491)
Otros gastos, neto	(34,740)	(34,054)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	207,240	(270,932)
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, maquinaria y equipos y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(75,753)	(21,782)
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de obligación por pagar a largo plazo		3,000,000
Pagos de obligación por pagar a largo plazo	(12,454)	(3,052,672)
Dividendos recibidos	2,800	342,670
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	(9,654)	289,998
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	121,833	(2,716)
Caja y bancos proveniente de fusión (Ver Nota 12)		133
Comienzo del año		2,583
FIN DEL AÑO	121,833	

(Continúa...)

SOLCENTRO S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en U.S. dólares)

	2007	2006
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(100,291)	(34,349)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, maquinaria y equipos	166,148	117,723
Amortización de otros activos	12,355	12,398
Ajuste valor patrimonial proporcional de inversiones		(286,155)
Efectos por fusión		75,231
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(81,925)	
Cuentas por cobrar a relacionadas	273,229	220,720
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(33,919)	(21,957)
Inventarios	4,084	(31,166)
Cuentas por pagar	59,568	(14,076)
Compañías relacionadas por pagar	(160,239)	(165,780)
Impuesto a la renta	(33,236)	(76,719)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	101,466	(66,802)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	207,240	(270,932)

Ver notas a los estados financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

1. OPERACIONES

Solcentro S.A. es una subsidiaria de Caroni Bussines 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.

Durante el año 2004, la Compañía estuvo a cargo de la administración y operación del Hotel Howard Johnson en la ciudad de Quito, el mismo que funciona en el inmueble de su propiedad. Los accionistas decidieron constituir el Fideicomiso La Carolina, y transferir dichas operaciones y administración del Hotel Howard Johnson como una estrategia para optimizar sus operaciones. Por lo tanto a partir del 1 de julio del 2004, la administración del Hotel esta a cargo del Fideicomiso La Carolina.

Desde el 1 de julio del 2004 hasta el 31 de marzo del 2005, las operaciones de la Compañía se limitaron al cobro de arriendos del inmueble de su propiedad en donde funciona el Hotel Howard Johnson. A partir del 1 de abril del 2005, la Compañía entregó el derecho de uso del edificio en donde funciona el Hotel Howard Johnson, al Fideicomiso La Carolina, sin recibir beneficio alguno; por lo cual la Compañía no refleja ingresos operativos durante el año 2006; sin embargo a partir del 1 de enero del 2007 por efecto de la liquidación del Fideicomiso La Carolina, la Compañía nuevamente asume la administración de las operaciones del referido hotel y al 31 de diciembre del 2007 presenta los resultados de dichas operaciones.

Como se explica con más detalle en las Notas 6 y 12 a los estados financieros, con fecha 31 de octubre del 2006, se efectuó la fusión por absorción de Solcentro S.A. con su compañía relacionada Cimaverde Cía. Ltda. La fusión fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 29 de septiembre del 2006. Los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2006 incluyen, por lo tanto, los efectos contables de la referida fusión.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las cuales 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.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en base a la emisión de las facturas a los clientes y la entrega de la mercadería.

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 y maquinaria, 10 y 5 para instalaciones y 3 y 5 para equipos de computación.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2006, fueron reclasificados para hacerlos comparables con la presentación del año 2007.

3. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	(en U.S. dólares)	
Clientes	73,311	
Tarjetas de crédito	5,246	
Otros	3,368	
Total	81,925	

4. CUENTAS POR COBRAR A RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2006, corresponden a remanentes del Fideicomiso La Carolina los cuales fueron compensados en el año 2007 con la liquidación del fideicomiso (Ver Nota 13).

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	(en U.S. dólares)	
Impuesto a la renta (Nota 10)	76,528	43,292
Préstamos a empleados	17,359	8,561
Seguros	15,943	
Anticipos proveedores y empleados	14,903	
Crédito tributario del Impuesto al Valor Agregado - IVA	7,897	7,731
Otros	7,657	622
Total	140,287	60,206

6. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPOS

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

	2007	2006
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	4,541,935	312,385
Adquisiciones	75,753	21,782
Incremento por fusión (Ver Nota 12)		4,325,491
Depreciación	(166,148)	(117,723)
Saldos netos al fin del año	4,451,540	4,541,935

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 A COMPAÑIAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por pagar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	(en U.S. dólares)	
Fideicomiso La Carolina		134,096
Caroni Business	81,246	112,246
Otras	5,354	497
Total	86,600	246,839

Fideicomiso La Carolina - Al 31 de diciembre del 2006, corresponden a gastos efectuados por el Fideicomiso a nombre de Solcentro, los cuales fueron cancelados y compensados con la distribución de remanentes del Fideicomiso y en la liquidación del mismo (Ver Nota 13).

Caroni Business - Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 corresponde a remanentes de dividendos por pagar del año 2005 de los cuales se canceló US$31 mil durante el año 2007.

8. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	(en U.S. dólares)	
Acreedores varios	85,155	17,225
Intereses por pagar	45,750	60,750
Sueldos y beneficios sociales	13,736	
Honorarios	11,501	
Impuestos	9,902	
Regalías	6,154	
Otras cuentas por pagar	8,921	1,678
Total	181,119	79,653

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 corresponden principalmente a una obligación por pagar al EFG Bank & Trust con vencimiento hasta noviembre del 2008 (octubre del 2007 en el año 2006) a una tasa de interés del 7.75% anual (9% en el año 2006). Durante el año 2008, la Compañía realizó la cancelación de esta obligación a través de un préstamo a largo plazo del accionista. A la fecha de emisión de los estados financieros, no se han definido las tasas de interés y plazos de vencimiento de esta obligación.

10. 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. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la pérdida según estados financieros y la pérdida tributaria, es como sigue:

	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida neta según estados financieros	(100,291)	(34,349)
Gastos no deducibles	21,621	19,852
Pérdida tributaria	(78,670)	(14,497)

Los movimientos de la cuenta de impuesto a la renta fueron como sigue:

	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(43,292)	(26,801)
Pagos efectuados	(33,236)	(16,491)
Saldos al fin del año, Nota 5	(76,528)	(43,292)

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.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 800 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.

12. FUSION POR ABSORCION

Con fecha 31 de octubre del 2006, se efectuó la fusión por absorción de Solcentro S.A. con su compañía relacionada Cimaverde Cía. Ltda. La fusión fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 29 de septiembre del 2006.

Los siguientes fueron los importes que se incorporaron a los registros contables de la Compañía con fecha 31 de octubre del 2006. Los valores incorporados fueron registrados al valor en libros de los activos, pasivos y patrimonio de los accionistas al 31 de octubre del 2006.

	Total (en U.S. dólares)
ACTIVOS	
ACTIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos y total activos corrientes	133
PROPIEDADES, NETO	4,325,491
TOTAL	4,325,624
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
PASIVOS CORRIENTES:	
Cuentas por pagar y total pasivos corrientes	497
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
Capital social	18,289
Reserva de Capital	4,791,326
Déficit acumulado	(408,760)
Pérdida del ejercicio	(75,728)
Patrimonio de los accionistas	4,325,127
TOTAL	4,325,624

13. LIQUIDACION DEL FIDEICOMISO LA CAROLINA

El 19 de mayo del 2004, Solcentro S.A. propietaria del inmueble en donde funciona el Hotel Howard Johnson constituyó el Fideicomiso la Carolina con un aporte de US$2.8 mil. El objeto de este Fideicomiso fue el desarrollar la operación hotelera del referido Hotel por un plazo de 15 años. Para cumplir con este objetivo, Solcentro S.A. transfirió los inventarios necesarios para su normal operación y recibía y registraba las utilidades que genere el Fideicomiso a través de la actualización del correspondiente Valor Patrimonial Proporcional.

Con fecha 6 de diciembre del 2006, por disposición de Solcentro S.A., beneficiario del Fideicomiso La Carolina, se aprobó la liquidación y terminación del referido Fideicomiso; para este efecto se autorizó que la operación hotelera llevada a cabo a través del fideicomiso se la cierre el 31 de diciembre del 2006 y sea asumida por Solcentro S.A. a partir de enero del 2007. La liquidación del fideicomiso se realizó el 14 de noviembre del 2007 ante la Notaría. Sin embargo, la rendición de cuentas fue presentada el 31 de agosto del 2007 por parte de la administradora fiduciaria. Los siguientes activos y pasivos fueron compensados por efecto de esta liquidación:

	Total (en U.S. dólares)
Cuentas por cobrar Fideicomiso La Carolina	358,302
Cuentas por pagar Fideicomiso La Carolina	(271,649)
Saldo por cobrar al Fideicomiso La Carolina	86,653
Cobro en efectivo	(73,727)
Retenciones en la fuente transferidas a Solcentro S.A.	(12,926)
Total	-

14. 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 - En diciembre 21 del 2000, 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 de la instalación denominada Howard Johnson La Carolina Hotel. Adicionalmente con fecha 28 de diciembre del 2000, se suscribió un adendum en el cual se determinan las tarifas de Sub-Licencia vigentes a la fecha. 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.

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 8 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.