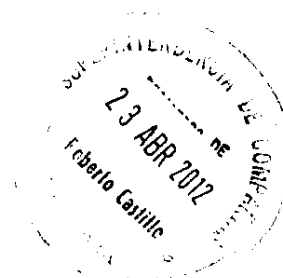


Karabu Turismo C. A.

*Estados Financieros por el Año
Terminado el 31 de Diciembre del 2011 e
Informe de los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
de Karabu Turismo C. A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de KARABU TURISMO C. A., que incluyen el balance general al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el 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 Administración de la Compañía por los estados financieros

La administración de la Compañía es responsable por 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 administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

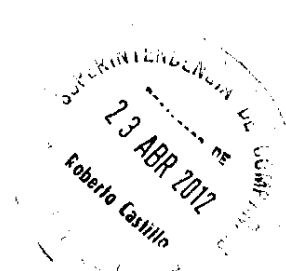
Responsabilidad del Auditor

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. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que 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 y 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 que las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu



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 importantes, la posición financiera de Karabu Turismo S.A. al 31 de diciembre del 2011, 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.

Asuntos de énfasis

Los estados financieros de Karabu Turismo S.A. al 31 de diciembre del 2010, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades el 17 de febrero del 2011.

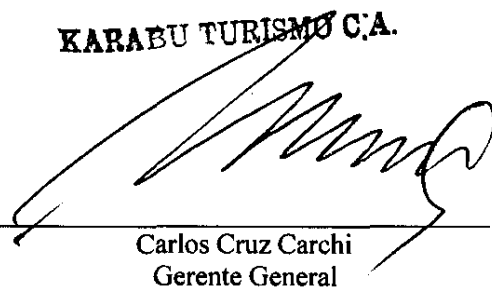
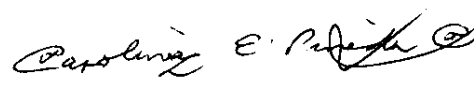
Deloitte & Touche
Guayaquil, Abril 20, 2012
SC-RNAE 019

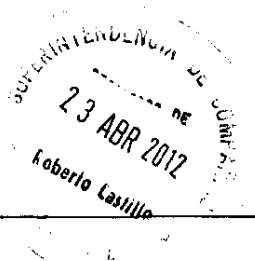
Ernesto Graber
Ernesto Graber
Socio
Registro #10631
23 ABR 2012
Roberto Castillo

KARABU TURISMO C. A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

ACTIVOS	Notas	2011 (en U.S. dólares)	2010
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	1,143,841	608,239
Inversiones temporales	4	208,595	481,038
Cuentas por cobrar	5	598,246	322,592
Inventarios	6	305,634	311,612
Gastos anticipados		<u>73,258</u>	<u>142,253</u>
Total activos corrientes		<u>2,329,574</u>	<u>1,865,734</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:	7		
Instalaciones		101,566	90,784
Maquinarias y equipos		340,451	336,076
Activos de operación		215,060	180,749
Muebles, enseres y equipos		180,548	191,615
Mejoras en propiedades arrendadas		161,966	229,171
Equipos de computación		69,397	59,427
Vehículos		42,051	78,564
Activo en tránsito			<u>49,156</u>
Total		<u>1,111,039</u>	<u>1,215,542</u>
Menos depreciación acumulada		<u>(425,821)</u>	<u>(677,539)</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>685,218</u>	<u>538,003</u>
INVERSIONES A LARGO PLAZO		801	3,301
OTROS ACTIVOS		<u>3,649</u>	<u>3,612</u>
TOTAL		<u>3,019,242</u>	<u>2,410,650</u>

Ver notas a los estados financieros

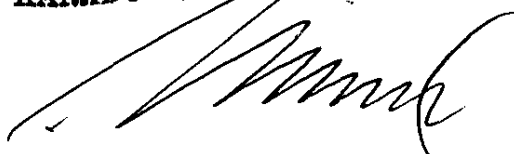
KARABU TURISMO C.A.
Carlos Cruz Carchi
Gerente General
Carolina Pineda
Contadora



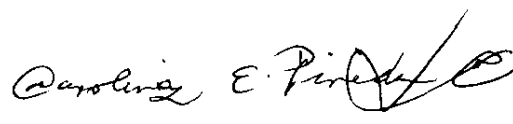
**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	8	667,841	479,818
Participación a trabajadores	9	73,386	44,683
Impuesto a la renta	10	43,216	35,721
Gastos acumulados		<u>159,895</u>	<u>134,988</u>
Total pasivos corrientes		<u>944,338</u>	<u>695,210</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN	11	<u>571,509</u>	<u>498,291</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	12		
Capital social		47,841	47,841
Reservas		1,169,308	896,057
Utilidades retenidas		<u>286,246</u>	<u>273,251</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,503,395</u>	<u>1,217,149</u>
TOTAL		<u>3,019,242</u>	<u>2,410,650</u>

KARABU TURISMO C.A.



Carlos Cruz Carchi
Gerente General



Carolina Pineda
Contadora

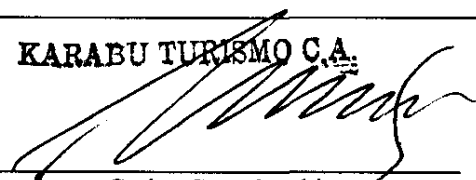
KARABU TURISMO C. A.

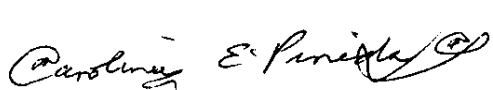
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>
VENTAS		<u>6,458,624</u>	<u>5,731,857</u>
COSTO Y GASTOS:	13		
Costo de ventas		5,142,551	4,671,962
Administración		<u>810,778</u>	<u>789,754</u>
Total		<u>5,953,329</u>	<u>5,461,716</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		505,295	270,141
OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO		<u>(16,053)</u>	<u>27,743</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>489,242</u>	<u>297,884</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		73,386	44,682
Impuesto a la renta	8	<u>129,610</u>	<u>101,188</u>
Total		<u>202,996</u>	<u>145,870</u>
UTILIDAD NETA		<u>286,246</u>	<u>152,014</u>

Ver notas a los estados financieros

KARABU TURISMO C.A.


Carlos Cruz Carchi
Gerente General


Carolina Pineda
Contadora

KARABU TURISMO C. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva</u> ... (en U.S. dólares)...	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2010	47,841	896,057	121,237	1,065,135
Utilidad neta			<u>152,014</u>	<u>152,014</u>
Diciembre 31, 2010	<u>47,841</u>	<u>896,057</u>	273,251	1,217,149
Apropiación , nota 12		273,251	(273,251)	
Utilidad neta			<u>286,246</u>	<u>286,246</u>
Diciembre 31, 2011	<u>47,841</u>	<u>1,169,308</u>	<u>286,246</u>	<u>1,503,395</u>

Ver notas a los estados financieros

KARABU TURISMO C.A.

Carlos Cruz Carchi
Gerente General

Carolina E. Pineda

Carolina Pineda
Contadora

KARABU TURISMO C. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	6,288,044	5,726,905
Pagado a proveedores y otros	(5,441,449)	(5,382,275)
Participación a trabajadores	(44,683)	(33,387)
Impuesto a la renta	(122,115)	(67,202)
Otros ingresos	<u>(16,053)</u>	<u>34,657</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>663,744</u>	<u>278,698</u>
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, neta	(423,566)	(213,378)
Venta de propiedades	22,981	
Inversiones temporales, neto	272,443	(208,157)
Otros activos, neto	<u> </u>	<u>(71)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(128,142)</u>	<u>(421,606)</u>
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Compañías relacionadas y total flujo proveniente de actividades de financiamiento		<u>181,996</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO:		
Incremento neto durante el año	535,602	39,088
SalDOS al comienzo del año	<u>608,239</u>	<u>569,151</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>1,143,841</u>	<u>608,239</u>

(Continúa...)

KARABU TURISMO C. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	<u>286,246</u>	<u>152,013</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	250,526	217,605
Baja de propiedades y otros activos	2,844	
Provisión para cuentas incobrables	4,951	4,649
Provisión para jubilación patronal	125,901	59,414
Baja de cuentas por cobrar y pagar		2,265
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(280,605)	61,781
Inventarios	5,978	(56,660)
Pagos anticipados y otros activos	71,458	(109,297)
Cuentas por pagar y gastos acumulados	212,930	(16,679)
Impuesto a la renta	7,495	22,690
Participación trabajadores	28,703	11,296
Jubilación patronal	(52,683)	(70,379)
Total ajustes	<u>377,498</u>	<u>126,685</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>663,744</u>	<u>278,698</u>

Ver notas a los estados financieros

KARABU TURISMO C.A.

Carlos Cruz Carchi
Gerente General

Carolina E. Pineda

Carolina Pineda
Contadora

KARABU TURISMO C. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. OPERACIONES

La Compañía está constituida desde el año 1977, y su actividad principal es la prestación de servicios de hotelería y turismo, y todos los negocios relacionados con la explotación de la industria hotelera, turística y de hospitalidad.

La Compañía opera como hotel de lujo con la marca "Unipark Hotel". Su actividad está regulada por el Ministerio de Turismo y controlada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

El Hotel tiene 139 habitaciones, que incluyen 56 habitaciones sencillas, 59 habitaciones dobles y 24 suites. Las instalaciones del hotel son arrendadas a una compañía relacionada, nota 14.

Durante el año 2011 y 2010, el promedio de ocupación del hotel fue del 67% y 64.22%, respectivamente.

2. POLÍTICAS 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. Estas 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:

Efectivo y equivalentes de efectivo - Representa el efectivo disponible, saldos en bancos locales y del exterior e inversiones financieras líquidas con vencimientos originales de 3 meses o menos.

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

Valuación de inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los correspondientes valores netos de realización.

Valuación de propiedades y equipos - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades y equipos y la vida útil de las mismas, usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Instalaciones	10
Maquinarias y equipos	10
Muebles, enseres y equipos	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5
Activos de operación	De 2 a 3 años
Mejoras a locales arrendados	De 2 a 3 años

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 24% (25% para el año 2010) para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisión para jubilación - La provisión para jubilación y desahucio está constituida de acuerdo con disposiciones legales y es registrada con cargo a resultados del año, de acuerdo al cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente que considera a los empleados con más 10 años de servicio en la Compañía.

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 KARABU TURISMO C. A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, siendo el 1 de enero del 2011, su fecha de transición.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Caja y bancos	786,981	608,239
Inversión temporal	<u>356,860</u>	<u> </u>
Total	<u>1,143,841</u>	<u>608,239</u>

Al 31 de diciembre del 2011:

- Caja y bancos incluye principalmente saldos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior por US\$659,073 y US\$44,082, respectivamente los cuales no generan intereses.
- Inversión temporal representa un certificado de depósito en un banco local con vencimiento en enero del 2012 y con una tasa de interés anual del 4.5%.

4. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2011, representa a póliza de acumulación en un banco del exterior con vencimiento a 180 días y con una tasa de interés anual del 3%. Para el año 2010, inversiones temporales tuvieron vencimiento en marzo y abril del 2011 y generaron intereses a una tasa anual del 4.75% y 2.75%.

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes	535,213	299,975
Anticipo a proveedores	47,309	1,436
Cuentas por cobrar empleados	32,324	29,340
Otras cuentas por cobrar	2,101	5,591
Provisión para cuentas incobrables	<u>(18,701)</u>	<u>(13,750)</u>
Total	<u>598,246</u>	<u>322,592</u>

Clientes – Incluye principalmente valores por cobrar a clientes por la prestación de servicios de hospedaje y eventos.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la antigüedad de los saldos por cobrar a clientes es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Corriente	77,322	183,700
Vencido en días:		
1 - 30	151,488	98,829
31 - 60	244,637	2,310
61 - 90	46,396	14,463
91 - 120	13,128	673
121 - 180	1,022	
180 días en adelante	<u>1,220</u>	
Total	<u>535,213</u>	<u>299,975</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Cristalería y otros	132,648	154,363
Repuestos y suministros	95,390	93,083
Alimentos y bebidas	<u>77,596</u>	<u>64,166</u>
Total	<u>305.634</u>	<u>311.612</u>

Al 31 de diciembre del 2011:

- Cristalería y otros incluyen principalmente lozas, vajillas y herramientas de cocina, los cuales serán utilizados en el servicio de cafetería, restaurante y banquetes.
- Repuestos y suministros incluyen principalmente materiales de limpieza, suministros y herramientas, utilizados para la prestación de servicios y mantenimiento del hotel.

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

El movimiento de las propiedades durante los años 2011 y 2010, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	538,003	542,230
Adquisiciones	423,566	213,378
Venta y/o baja	(25,825)	
Depreciación	<u>(250,526)</u>	<u>(217,605)</u>
Saldo al final del año	<u>685,218</u>	<u>538.003</u>

Al 31 de diciembre del 2011, adquisiciones incluyen principalmente compra de equipos de cocina y operación por US\$267,960, y mejoras en propiedades arrendadas por remodelación de habitaciones del hotel por US\$120,400.

Durante el año 2011, la Compañía efectuó baja de activos totalmente depreciados por un costo de US\$474,268, que incluían principalmente mejoras en propiedades arrendadas por US\$187,600, equipos de operación por US\$175,000, y maquinarias y equipos por US\$55,075.

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores	383,555	301,798
Anticipos de clientes	102,192	37,534
Impuestos por pagar	96,747	61,524
Compañías relacionadas, nota 13	40,379	39,079
Otros	<u>44,968</u>	<u>39,883</u>
Total	<u>667,841</u>	<u>479,818</u>

Al 31 de diciembre del 2011:

- Proveedores locales representan principalmente saldos por pagar con vencimientos promedios de 30 a 45 días, los cuales no devengan intereses.
- Anticipos de clientes representan valores entregados por clientes para eventos, los cuales serán liquidados con la realización del servicio.

9. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	44,683	33,387
Provisión del año	73,386	44,683
Pagos efectuados	<u>(44,683)</u>	<u>(33,387)</u>
Saldos al fin del año	<u>73,386</u>	<u>44,683</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% (25% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a distribución y del 14% (15% para el año 2010) 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>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	415,856	253,201
Gastos no deducibles	188,455	176,385
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad)	<u>(64,269)</u>	<u>(24,833)</u>
Utilidad gravable	<u>540,042</u>	<u>404,753</u>
Impuesto a la renta causado	<u>129,610</u>	<u>101,188</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	35,721	1,735
Provisión del año	129,610	101,188
Pagos efectuados	<u>(35,721)</u>	<u>(1,735)</u>
Retenciones en la fuente del año	<u>(86,394)</u>	<u>(65,467)</u>
SalDOS al fin del año	<u>43,216</u>	<u>35,721</u>

Las declaraciones de impuestos de los años 2008 al 2011 son susceptibles de revisión por las autoridades tributarias.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que estableció la reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades del 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.

11. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, para atender el pago de 53 trabajadores que al 31 de diciembre del 2011 tenían 10 años o más de trabajo.

Para el cálculo, se consideró una tasa de descuento del 6.50% anual y una tasa esperada de incremento salarial de 2.40% anual.

Los movimientos de la provisión para jubilación y desahucio fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	498,291	509,256
Provisión del año	125,901	59,414
Pagos	<u>(52,683)</u>	<u>(70,379)</u>
Saldos al fin del año	<u>571,509</u>	<u>498,291</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social - El capital social está representado por 1,196,020 acciones ordinarias y nominativas con valor unitario de US\$0.04 cada acción.

Reservas - Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las reservas patrimoniales incluyen:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... Diciembre 31, ... (en U.S. dólares)	
Reserva facultativa	746,227	472,976
Reserva de capital	373,389	373,389
Reserva legal	<u>49,692</u>	<u>49,692</u>
Total	<u>1,169,308</u>	<u>896,057</u>

Reserva facultativa - Representan reservas de libre disposición de los accionistas cuyo saldo puede ser capitalizado, distribuido o utilizado para cubrir pérdidas.

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía efectuó apropiación de utilidades de los ejercicios económicos 2010 y 2009 por US\$152,013 y US\$121,238, autorizado según acta de Junta de Accionistas del 11 de marzo del 2011 y 24 de marzo del 2010, respectivamente.

Reserva de capital - Incluye los valores de la Reexpresión Monetaria originada 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.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2011 y 2010, incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Unicentro Turístico Jabucam S.A.	39,579	38,279
Oro Verde Management S.A.	<u>800</u>	<u>800</u>
Total	<u>40,379</u>	<u>39,079</u>
<u>Gastos:</u>		
Unicentro Turístico Jabucam S.A.:		
Arriendo de propiedades	<u>387,837</u>	<u>344,966</u>
Oro Verde Management S.A.:		
Asesoría hotelera	<u>10,956</u>	<u>10,956</u>

El saldo por pagar a compañías relacionadas no genera intereses y tienen vencimientos promedio de 30 días.

14. COMPROMISO

El 1 de enero del 2011, la Compañía celebró contrato de arrendamiento con Unicentro Turístico Jabucam S.A., en el cual la Compañía se obliga a cancelar mensualmente el 6% sobre las ventas mensuales por concepto de arrendamiento. Los bienes arrendados representan dos torres, conformadas por un sótano, planta baja, mezzanine y doce pisos, en los cuales funciona el Hotel. La duración del referido contrato es de dos años, renovable a partir del vencimiento, y el valor del arrendamiento será reajustado previo acuerdo entre ambas partes.

15. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantiene juicios por demandas laborales por US\$229,318, de acuerdo al criterio del asesor legal el resultado de los juicios será favorable para la Compañía; excepto por una demanda laboral que en primera instancia fue favorable para un ex – trabajador, el Juzgado de Trabajo ordenó a la Compañía el pago de US\$27,185, esta apeló el fallo y a la fecha de emisión del informe no existe resolución de dicho juicio.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha del informe de los auditores independientes (Abril 20 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
