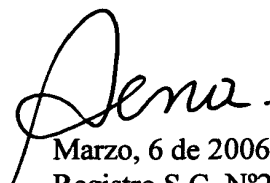
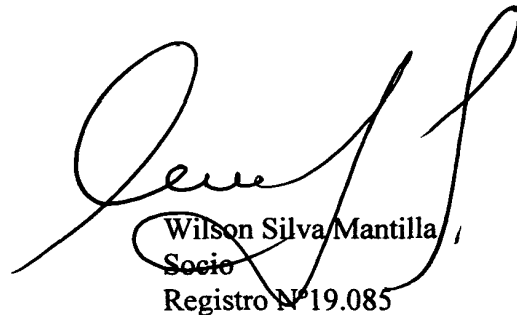


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de **HOTELES ROYAL DEL ECUADOR S.A. HORODELSA:**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **HOTELES ROYAL DEL ECUADOR S.A. HORODELSA** al 31 de diciembre de 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. 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 soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **HOTELES ROYAL DEL ECUADOR S.A. HORODELSA** al 31 de diciembre de 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.


Marzo, 6 de 2006
Registro S.C. N°221


Wilson Silva Mantilla,
Socio
Registro N°19.085

 An independent member of BKR International,
With offices throughout the World.

Av. 12 de Octubre 1830 y Cordero
Edif. World Trade Center
Torre B • Piso 2
Casilla 17-21-01371
Telfs.: (593-2) 2231137 - 2557173/174
Telefax: (593-2) 2557178
Quito - Ecuador
www.bkr.com www.aena.ws
email: aena1@attglobal.net

Calle 5ta Este 102 entre la D y E
Ciudadela Nueva Kennedy
Edif. Los Claveles • Dpto. 01
Telefax: (593-4) 2283-257
Guayaquil - Ecuador

HOTELES ROYAL DEL ECUADOR S.A.HORODELSA.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

(Expresado en dólares americanos)

NOTAS

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y equivalentes	4	29.564
Cuentas por cobrar	5	5.250
Otras cuentas por cobrar	6	22.725
Total activos corrientes		<u>57.539</u>

TOTAL DE ACTIVOS

57.539

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS CORRIENTES:

Proveedores		1.146
Cuentas por pagar	7	17.054
Total pasivos corrientes		<u>18.200</u>

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	9	800
Reserva legal	10	400
Utilidades retenidas		38.139
Total patrimonio de los accionistas		<u>39.339</u>

TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO

57.539

Las notas adjuntas (1 a 14) forman parte de estos estados financieros

HOTELES ROYAL DEL ECUADOR S.A. HORODELSA

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005
(Expresado en dólares americanos)

NOTAS

INGRESOS	11	<u>66.916</u>
GASTOS OPERACIONALES	12	<u>16.587</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>50.329</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:		
Gastos bancarios e intereses		-120
Otros		<u>725</u>
Total		<u>605</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>50.934</u>
MENOS:		
Participación trabajadores		-
Impuesto a la renta	8	<u>-12.795</u>
		<u>-12.795</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO		<u><u>38.139</u></u>
UTILIDAD NETA POR ACCION		<u><u>47,67</u></u>

Las notas adjuntas (1 a 14) forman parte de estos estados financieros

HOTELES ROYAL DEL ECUADOR S.A. HORODELSA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005
(Expresado en dólares americanos)

	<u>Capital social (Nota 9)</u>	<u>Reserva legal (Nota 10)</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2004	800	400	38.682	39.882
Pago de dividendos a accionistas	-	-	-38.682	-38.682
Utilidad neta del año	-	-	38.139	38.139
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u>800</u>	<u>400</u>	<u>38.139</u>	<u>39.339</u>

Las notas adjuntas (1 a 14) forman parte de estos estados financieros

HOTELES ROYAL DEL ECUADOR S.A. HORODELSA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005
(Expresado en dólares americanos)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES

DE OPERACION:

Recibido de clientes	66.059
Pagado a proveedores y empleados	-23.313
Otros ingresos, neto	605
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>43.351</u>

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES

DE FINANCIAMIENTO:

Anticipos accionistas	-21.925
Dividendos entregados	-38.682
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>-60.607</u>

CAJA Y EQUIVALENTES:

Incremento neto durante el año	-17.256
Saldo al inicio del año	46.820
Saldo al final del año	<u>29.564</u>

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA
CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE
EN ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Utilidad neta del año	38.139
Ajustes para conciliar la utilidad neta del año con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Impuesto a la renta	12.795
Cambio en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	-857
Otras cuentas por cobrar	526
Proveedores	1.146
Cuentas por pagar	-8.398
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>43.351</u>

Las notas adjuntas (1 a 14) forman parte de estos estados financieros

HOTELES ROYAL DEL ECUADOR S.A. HORODELSA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

(Expresadas en dólares americanos)

1. OBJETO DE LA COMPAÑIA

Hoteles Royal del Ecuador S.A. es una compañía constituida el 26 de noviembre de 2003, bajo las leyes de la República del Ecuador, teniendo como objetivo exclusivo, la inversión y aporte de recursos económicos, administrativos y técnicos.

2. PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMIA ECUATORIANA

En el mes de marzo del año 2000 el Ecuador adoptó el dólar americano como moneda oficial, un resumen de la evolución de sus principales indicadores económicos, es el siguiente:

	Año				
	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>
Inflación anual	22%	9%	6%	1,95%	4,36%
Producto Interno Bruto (millones de dólares)	21.024	24.311	27.201	30.282	33.062
Balanza Comercial: Superávit (Déficit) (millones de dólares)	-302	-975	-241	344	912
Salario Mínimo (en dólares)	85	104	121	137	150
Deuda Externa Pública (en millones de dólares)	11.373	11.388	11.303	11.062	10.851
Deuda Externa Privada (en millones de dólares)	3.038	4.879	5.190	5.849	6.662

La economía ecuatoriana ha experimentado cierta estabilidad con la adopción del esquema monetario de dolarización, principalmente por la inversión del sector privado en la construcción del nuevo oleoducto de crudos pesados, el incremento en el precio internacional del petróleo y la asistencia del Fondo Monetario Internacional; lo cual ha originado un crecimiento del producto interno bruto y desaceleración de la inflación. La relativa estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional y organismos multilaterales de crédito. Los cambios adversos en la economía ecuatoriana podrían afectar significativamente la situación financiera, liquidez y rentabilidad de la Compañía.

3. FUNDAMENTOS PARA LA PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las mismas que requieren que la Gerencia realice ciertas estimaciones y aplique ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y realizar las revelaciones que ayuden a lograr un mayor entendimiento de los mismos. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos aplicados son razonables.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas, a la fecha de emisión de las mismas han sido tomadas de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); en situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se aplican las prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Ingresos, costos y gastos.- Se contabilizan sobre la base de lo devengado.

Participación trabajadores.- La compañía no tiene personal en relación de dependencia.

Impuesto a la renta.- Se calcula aplicando la tasa de impuesto del 25% sobre utilidad gravable, el valor de los impuestos causados se carga a resultados del año.

Registros contables y unidad monetaria.- Los libros contables de la empresa están llevados en dólares americanos, que es la moneda de circulación oficial en el Ecuador a partir de marzo de 2000.

4. CAJA Y EQUIVALENTES

El rubro está conformado por:

Bancos	9.816
Inversiones (1)	19.748
	29.564

(1) Corresponde a inversiones que devengan una tasa de interés de 3,50% anual a un plazo de 120 días.

5. CUENTAS POR COBRAR

El rubro corresponde a cuentas por cobrar a Sociedad Hotelera Cotopaxi S.A. – COPAXI por servicios prestados.

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El rubro está conformado por:

Anticipos accionistas	22.725
	<u>22.725</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

El rubro está conformado por:

Impuesto al Valor Agregado	32
Retenciones en la fuente	1
Relacionadas (Ver nota 13)	4.909
Impuesto a la renta (Ver nota 8)	12.112
	<u>17.054</u>

8. IMPUESTO A LA RENTA

a) Conciliación Tributaria.-

De acuerdo con disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno, la compañía preparó la respectiva conciliación tributaria; un detalle de la misma es como sigue:

Utilidad antes de impuestos y participación	50.934
(+) Gastos no deducibles	247
Base imponible para impuesto a la renta	51.181
Impuesto a la renta causado	<u>12.795</u>

No se realiza el cálculo de la provisión para 15% participación trabajadores por cuanto no se mantiene personal en relación de dependencia.

b) Movimiento del Impuesto a la Renta del año.-

El movimiento del impuesto a la renta del año fue el siguiente:

Saldo al comienzo del año	12.894
Pagos efectuados	-12.894
Retenciones en la fuente	-683
Impuesto del año	<u>12.795</u>
Saldo al final del año (Ver nota 7)	<u>12.112</u>

9. CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado es de 1.600. El capital suscrito y pagado es de 800 dividido en 800 acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una.

10. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad neta anual (luego de participación trabajadores e impuesto a la renta) hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad.

11. INGRESOS

La principal actividad de la empresa es realizar asesorías y asistencia técnica a Sociedad Hotelera Cotopaxi S.A. COPAXI operadora del Hotel Radisson Quito conforme lo establece el "Régimen de Administración y Operación del Establecimiento Hotelero".

12. GASTOS OPERACIONALES

El rubro está conformado básicamente por honorarios de asesorías y asistencia técnica. Los correspondientes contratos con Hoteles Royal S.A. Colombia, se encuentran en proceso de elaboración.

13. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) Los saldos por pagar al cierre del ejercicio se componen de:

	Por pagar corto plazo (nota 7)
Hoteles Royal S.A.	3.003
Sociedad Hotelera Cotopaxi S.A. (COPAXI)	1.906
	<u>4.909</u>

b) Las principales transacciones con partes relacionadas son las siguientes:

Sociedad Hotelera Cotopaxi S.A. (COPAXI)	
Ingresos por asesoría y asistencia técnica	<u>66.916</u>
Hoteles Royal S.A.	
Gastos por asesoría y asistencia técnica	<u>14.853</u>

14. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del informe de los auditores externos (marzo 6 de 2006) se encuentra en estudio en el Congreso Nacional la Ley de Reactivación Económica de la Producción; cuyo propósito fundamental es promover el crédito hacia el sector productivo para reactivar el mismo.

No existen otros eventos subsecuentes importantes que deban ser revelados como parte de una presentación razonable de los estados financieros adjuntos.