

Av. Quito 806 y 9 de Octubre
Edificio Induauto Piso 5 Of. 501-503 • Casilla 09-01-9453
Guayaquil - Ecuador
Telefax: 2296 912 - 2296 281 - 2280 159
E-mail: sanchez@telconet.net

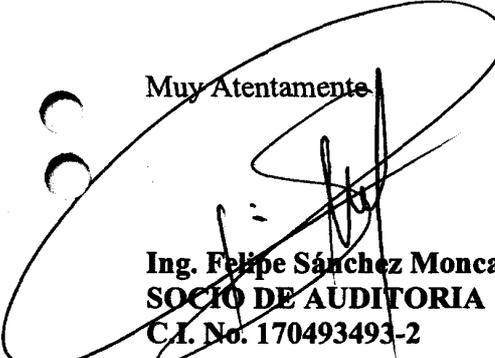
Guayaquil, abril 27 del 2005

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS DEL ECUADOR
ATT: INTENDENCIA DE COMPAÑIAS PORTOVIEJO
Portoviejo.-

De nuestras consideraciones:

En cumplimiento al Art. 324 contenido en la sección IX de la Ley de Compañías, remitimos copia del Informe sobre los estados financieros auditados de **MANTAORO HOTELERA MANTA S.A.**, Expediente 34285 por el año terminado el 31 de diciembre del 2004.

Muy Atentamente


Ing. Felipe Sánchez Moncayo
SOCIO DE AUDITORIA
C.I. No. 170493493-2



29 ABR. 2005

MANTAORO HOTELERA MANTA S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

MANTAORO HOTELERA MANTA S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3
Balances generales	4
Estados de resultados	5
Estados de evolución del patrimonio del accionista	6
Estados de flujos de efectivo	7 - 8
Notas a los estados financieros	9 - 15

Abreviaturas usadas:

US\$. - Dólares de los Estados Unidos de América (E.U.A)

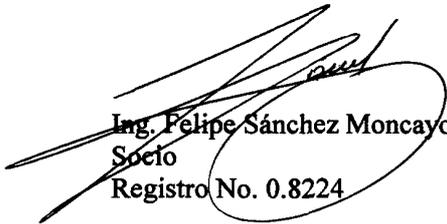
NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista y Directores de
MANTAORO HOTELERA MANTA S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **MANTAORO HOTELERA MANTA S.A.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración del Hotel. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorías.
2. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad 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. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **MANTAORO HOTELERA MANTA S.A.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.


MOORES ROWLAND ECUADOR CIA. LTDA.
SC-RNAE - 2 No. 373


Ing. Felipe Sánchez Moncayo
Socio
Registro No. 0.8224

Febrero 12 del 2005
Manta - Ecuador

MANTAORO HOTELERA MANTA S.A.
(Manta – Ecuador)

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>ACTIVOS</u>		(Dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalente de efectivo	2	145,877	108,614
Cuentas por cobrar	3	575,325	322,549
Inventarios		32,872	34,824
Gastos pagados por anticipado		<u>138,596</u>	<u>122,529</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>892,670</u>	<u>588,516</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, maquinaria y equipos, neto	4	3,692,000	4,064,427
Inversión en acciones		2,008	2,008
Cargos diferidos	5	309,230	26,354
Otros activos	6	<u>26,885</u>	<u>24,084</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>4,922,793</u>	<u>4,705,389</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimiento corriente de obligación a largo plazo	8	666,346	0
Cuentas por pagar	7	<u>262,719</u>	<u>268,378</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>929,065</u>	<u>268,378</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones a largo plazo	8	<u>460,938</u>	<u>680,000</u>
TOTAL PASIVOS		<u>1,390,003</u>	<u>948,378</u>
<u>PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:</u>			
Capital social	9	40,200	40,200
Reserva legal y facultativa		88,704	88,704
Reserva de capital		3,235,916	3,235,916
Utilidades retenidas		<u>167,970</u>	<u>392,191</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>3,532,790</u>	<u>3,757,011</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		<u>4,922,793</u>	<u>4,705,389</u>

Ver notas a los estados financieros

MANTAORO HOTELERA MANTA S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(Dólares)	
VENTAS	10	2,762,408	3,174,161
(-) COSTO DE VENTAS	10	<u>2,116,372</u>	<u>2,253,683</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>646,036</u>	<u>920,478</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
(-) Gastos de administración		436,825	518,759
(-) Gastos de ventas		<u>45,021</u>	<u>50,657</u>
		<u>481,846</u>	<u>569,416</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>164,190</u>	<u>351,062</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
(+) Otros ingresos		78,700	65,970
(-) Otros gastos		<u>70,205</u>	<u>24,841</u>
		<u>8,495</u>	<u>41,129</u>
UTILIDAD NETA	11	<u><u>172,685</u></u>	<u><u>392,191</u></u>

Ver notas a los estados financieros

MANTAORO HOTELERA MANTA S.A.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal y facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
 (Dólares)				
Saldos al 31 de diciembre del 2002	40,200	88,604	3,235,916	1,093,206	4,457,926
Utilidad neta				392,191	392,191
Apropiación		100		(100)	0
Pago de dividendos al accionista				(1,093,106)	(1,093,106)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>40,200</u>	<u>88,704</u>	<u>3,235,916</u>	<u>392,191</u>	<u>3,757,011</u>
Utilidad neta				172,685	172,685
Pago de dividendos al accionista				(392,191)	(92,191)
Ajustes años anteriores				(4,715)	(4,715)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>40,200</u>	<u>88,704</u>	<u>3,235,916</u>	<u>167,970</u>	<u>3,532,790</u>
<u>Ver notas a los estados financieros</u>					

MANTAORO HOTELERA MANTA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	2,727,810	3,203,065
Efectivo pagado a proveedores	(2,442,328)	(2,284,200)
Pago de dividendos al accionista	(392,191)	(1,093,106)
Otros ingresos	78,700	65,970
Otros egresos	(70,205)	(761)
Efectivo pagado al accionista para adquisición de bienes inmuebles	<u>0</u>	(167,432)
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	(98,214)	(276,464)
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisición de activos fijos, neto de ajuste y/o reclasificación	(46,807)	(122,548)
Pago por concesión de terreno (nota 5)	(265,000)	<u>0</u>
Efectivo utilizado por las actividades de inversión	(311,807)	(122,548)
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Nuevo crédito	1,500,000	0
Cancelaciones	(372,716)	0
Pago de obligación al accionista	(680,000)	(251,861)
Transferencia al accionista	<u>0</u>	<u>600,000</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>447,284</u>	<u>348,139</u>
Aumento (Disminución) neto del efectivo	37,263	(50,873)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período	<u>108,614</u>	<u>159,487</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del período	<u><u>145,877</u></u>	<u><u>108,614</u></u>
Ver notas a los estados financieros		

MANTAORO HOTELERA MANTA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
UTILIDAD NETA	172,685	392,191
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Depreciaciones, amortizaciones y provisiones	424,617	562,809
(Aumento) Disminución en:		
Cuentas por cobrar	(258,457)	5,129
Inventarios	1,952	(10,915)
Pagos anticipados	(16,067)	(15,664)
Cargos diferidos y otros activos	(25,094)	0
Aumento (Disminución) en:		
Cuentas por pagar	(5,659)	(116,908)
Pago de dividendos al accionista	(392,191)	(1,093,106)
Subtotal	(270,899)	(668,655)
EFFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	(98,214)	(276,464)

Ver notas a los estados financieros

MANTAORO HOTELERA MANTA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

MANTAORO HOTELERA MANTA S.A.- (Opera en la Ciudad de Manta – Ecuador), Fue constituida en Quito – Ecuador el 23 de junio de 1994 e inscrita en el Registro Mercantil de la Ciudad de Manta el 21 de julio de ese año, e inició sus operaciones como hotel de primera categoría (cinco estrellas) en julio 27 de 1998. Su actividad principal es el servicio de hotelería en todas sus fases, y todos los negocios relacionados con la explotación de la industria hotelera turística.

Operaciones.- Durante el año 2004, la tasa de ocupación promedio del Hotel fue del 64,07% (68,95% en el año 2003).

Base de presentación.- Los estados financieros adjuntos son presentados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador y Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador, aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

Hasta el 31 de diciembre del 2004, la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador ha emitido veintisiete NEC, las cuales son similares a la Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan, no obstante, las NEC emitidas no han sido actualizadas considerando los cambios o enmiendas recientes efectuadas en las NIC. En el futuro se planea adoptar todas las NIC; sin embargo, actualmente para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador. Para fines tributarios, las NEC deberán considerar las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, así como otras normas legales o reglamentarias de carácter tributario.

Inventarios.- Están valorizados mediante el método promedio y su costo no excede el valor de mercado. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, representan principalmente comestibles y bebidas.

Gastos pagados por anticipado.- Están registrados al costo de adquisición, y representan principalmente el importe de pólizas de seguros que serán amortizadas en el año siguiente, suministros, vajillas y otros activos utilizados por el Hotel en su operación, que son amortizados al 33.33% anual o cargados mensualmente a gastos en función del consumo o del reemplazo de los artículos.

Propiedades, maquinaria y equipos.- Están registradas al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	5%
Maquinarias y equipos, muebles y enseres e instalaciones	10%
Vehículos y equipos de computación	20%

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Inversión en acciones.- Está registrada al costo de adquisición, ajustada hasta el año 2000 por índice de inflación anual y los efectos de la NEC No. 17. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, representan 1.000 acciones en Oro Verde Management S.A. con una participación del 5%.

Cargos diferidos.- Representan inversión realizada para obtener la concesión de un terreno en la playa, y gastos realizado en mantenimiento y remodelación del Hotel, amortizados en línea recta a razón del 20% anual.

Reserva legal.- La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Reserva de capital.- De acuerdo con Resolución No. 01.Q.ICI.017 emitida por la Superintendencia de Compañías, publicada en el R.O. No. 483 del 28 de diciembre del 2001, el saldo de la cuenta reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado, en cambio podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio concluido, si las hubiere, o devuelto a los accionistas en caso de liquidación del Hotel.

Ingresos.- Son reconocidos diariamente en resultados cuando el servicio es prestado. La facturación al huésped es realizada al momento de su retiro del Hotel, en tanto que los alimentos y bebidas son facturados diariamente al momento en que el servicio es prestado.

Equivalente de efectivo.- Para propósitos de elaboración del estado de flujos de efectivo, el Hotel considera como efectivo y equivalentes de efectivo, los saldos de caja y bancos e inversión liquidable y convertible en efectivo hasta 90 días, constituida hasta diciembre del 2003 por el último dividendo de US\$. 1,500 de un certificado especial de depósito a plazo no negociable emitido por el Banco del Pichincha S.A., que genera el 4% de interés anual con vencimiento en enero del 2004 (nota 6). El mencionado certificado corresponde a una recuperación de fondos restringidos en Filanbanco S.A. (Entidad en liquidación) efectuada por el Hotel en el año 2002. Inicialmente el certificado fue de US\$. 12,000 de los cuales se cobraron US\$. 4,500 en el año 2002 y US\$. 6,000 en el año 2003.

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador, requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron adecuados en las circunstancias.

2. EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, un detalle del efectivo y equivalente del efectivo es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Bancos locales	98,234	59,554
Bancos del exterior	4,616	4,106
Inversión temporal (nota 1)	0	1,500
Otros	<u>43,027</u>	<u>43,454</u>
Total	<u>145,877</u>	<u>108,614</u>

2. **EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO (Continuación)**

Al 31 de diciembre del 2004, otros incluye principalmente US\$. 8,481 en caja general (US\$. 11,899 en el año 2003) generados en la operación del negocio durante los dos últimos días del año, y US\$. 28,727 en pagarés por cobrar a diversas compañías emisoras de tarjetas de crédito (US\$. 26,035 en el año 2003), los cuales son efectivizados dentro de las 24 o 48 horas siguientes a la emisión del documento.

3. **CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, un detalle de cuentas por cobrar es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Compañías relacionadas:		
Cartuja S.A.	278,114	768
World Management Investment (WMI)	0	20,000
O.V. Hotelera Machala S.A.	194	0
Clientes	149,807	127,356
Impuestos	132,932	157,374
Anticipos a proveedores	13,450	18,559
Otras	<u>6,038</u>	<u>2,736</u>
Subtotal	580,535	326,793
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(5,210)	(4,244)
Total	<u>575,325</u>	<u>322,549</u>

La cuenta por cobrar a compañías relacionadas, incluye préstamo concedido a Cartuja S.A. en junio del 2004 por US\$. 276,000, el cual no genera intereses y no tiene fecha específica de vencimiento.

Las cuentas por cobrar clientes no generan intereses y tienen vencimiento promedio de 30 días. Al 31 de diciembre del 2004, la cartera de clientes vencida con 30, 60, 90 y 120 días asciende a US\$. 11,046 (US\$. 22,857 en el año 2003).

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, Impuestos incluye tasas y aranceles por US\$. 46,792 cuya devolución fue negada por la Corporación Aduanera Ecuatoriana – CAE, situación que fue impugnada judicialmente ante el Tribunal Fiscal, con el propósito que el importe antes mencionado sea reintegrado al Hotel en consideración a lo establecido en la Ley de Turismo (nota 11).

Durante los años 2004 y 2003, la provisión para cuentas incobrables fue incrementada en US\$. 966 y US\$. 760 respectivamente.

4. **PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPOS, NETO**

Durante los años 2004 y 2003, el movimiento de propiedades, maquinaria y equipos fue el siguiente:

4. **PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPOS, NETO (Continuación)**

. . . MOVIMIENTO . . .

	<u>Saldos al</u> <u>01/01/04</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ajustes y/o</u> <u>Reclasificaciones</u>	<u>Transfe-</u> <u>rencias</u>	<u>Ventas y/o</u> <u>bajas</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/04</u>
 (Dólares)					
Terrenos y mejoras	244,773	0	0	0	0	244,773
Edificios	3,174,294	0	0	0	0	3,174,294
Instalaciones	1,231,967	0	0	0	0	1,231,967
Vehículos	49,900	0	0	0	0	49,900
Maquinarias y equipos	931,977	13,540	(24,739)	65,186	(30,237)	955,727
Muebles y enseres	335,211	518	0	0	0	335,729
Equipos de computación	91,183	7,950	0	0	0	99,133
Activos en progreso	64,698	111,676	(106,759)	(65,186)	0	4,429
Activos en construcción	0	74,858	0	0	0	74,858
Subtotal	6,124,003	208,542	(131,498)	0	(30,237)	6,170,810
Menos: Depreciación	(2,059,576)	(449,471)	0	0	30,237	(2,478,810)
Total	<u>4,064,427</u>	<u>(240,929)</u>	<u>(131,498)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,692,000</u>

. . . MOVIMIENTO . . .

	<u>Saldos al</u> <u>01/01/03</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ajustes y/o</u> <u>Reclasificaciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/03</u>
 (Dólares)			
Terrenos y mejoras	244,773	0	0	244,773
Edificios	3,167,052	7,242	0	3,174,294
Instalaciones	1,231,967	0	0	1,231,967
Vehículos	27,622	22,278	0	49,900
Maquinarias y equipos	928,768	3,209	0	931,977
Muebles y enseres	334,266	945	0	335,211
Equipos de computación	67,007	10,110	14,066	91,183
Construcciones en proceso	0	112,514	(47,816)	64,698
Subtotal	6,001,455	156,298	(33,750)	6,124,003
Menos: Depreciación	(1,620,516)	(439,060)	0	(2,059,576)
Total	<u>4,380,939</u>	<u>(282,762)</u>	<u>(33,750)</u>	<u>4,064,427</u>

5. **CARGOS DIFERIDOS**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, un detalle de cargos diferidos, neto fue el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Concesión	260,583	0
Gastos de mantenimientos y otros	46,404	26,354
Costo remodelación habitaciones	2,243	0
	<u>309,230</u>	<u>26,354</u>

5. **CARGOS DIFERIDOS (Continuación)**

Durante los años 2004 y 2003, el movimiento de cargos diferidos fue el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial	26,354	149,343
Concesión	265,000	0
Adiciones	<u>37,424</u>	<u>0</u>
Subtotal	328,778	149,343
Menos: Amortización	(19,548)	(122,989)
Saldo final	<u>309,230</u>	<u>26,354</u>

Mediante Escritura de declaración juramentada de fecha 4 de febrero del 2004, se celebró convenio transaccional entre el Hotel Manta Imperial C.A. y Mantaoro Hotelera Manta S.A., por el cual ésta última recibe en concesión 4,965.14 m2. de zona de playa y bahía, transferencia que fue autorizada por el Ministerio de Defensa Nacional mediante Acuerdo No. 629 del 9 de julio del 2004. Esta concesión originó desembolsos por US\$. 265,000, los que son amortizados a 20 años plazo.

6. **OTROS ACTIVOS**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, representan principalmente fondos restringidos en el Filanbanco S.A. (Entidad en liquidación) por US\$. 23,935 (nota 1).

7. **CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, un detalle de cuentas por pagar es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Proveedores	196,184	176,174
Impuestos	30,484	37,168
Propina legal y voluntaria	14,021	18,370
Anticipos de clientes	10,291	22,438
Servicios básicos	5,812	3,555
Otras	<u>5,927</u>	<u>10,673</u>
Total	<u>262,719</u>	<u>268,378</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, las cuentas por pagar a proveedores no generan intereses y vencen en 30 días.

La propina legal por pagar representa el 10% adicional sobre los consumos facturados por el Hotel a sus clientes, cancelada quincenalmente a los empleados de la compañía prestadora del servicio con excepción de aquellos que ejerzan funciones de dirección y administración, de conformidad con lo establecido en el Decreto No. 1269 publicado en el Registro Oficial No. 295 del 25 de agosto de 1971.

8. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, un detalle de obligaciones a largo plazo es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Mapel S.A.	1,127,284	0
WMI	0	680,000
Menos: Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	(666,346)	0
Subtotal	(666,346)	0
Total	<u>460,938</u>	<u>680,000</u>

Al 31 de diciembre del 2004, la cuenta por pagar a largo plazo corresponde a financiamiento para capital de trabajo entregado por Mapel S.A., según Contrato de Mutuo o Préstamo de Consumo suscrito el 23 de diciembre del 2004 por US\$. 1,127,284, con tasa de interés del 6.5% anual y vencimiento en julio del 2006.

Al 31 de diciembre del 2003, representa obligaciones con el único accionista del Hotel: World Management Investment (WMI) proveniente del año 2002 por US\$. 80,000 y concedida en abril del 2003 por US\$. 600,000, las mismas que no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento. Estas obligaciones fueron canceladas en mayo del 2004 mediante financiamiento recibido de Mapel S.A..

9. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el capital social está representado por 1.005.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 0.04 cada una.

10. VENTAS Y COSTO DE VENTAS

Durante los años 2004 y 2003, las ventas y costo de ventas por servicios del Hotel fueron los siguientes:

	<u>2004</u>		<u>2003</u>	
	<u>INGRESOS</u>	<u>COSTO</u>	<u>INGRESOS</u>	<u>COSTO</u>
	(Dólares)		(Dólares)	
Habitaciones	1,428,873	968,993	1,642,455	1,034,730
Alimentos y bebidas	<u>1,333,535</u>	<u>1,147,379</u>	<u>1,531,706</u>	<u>1,218,953</u>
Total	<u>2,762,408</u>	<u>2,116,372</u>	<u>3,174,161</u>	<u>2,253,683</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA Y SITUACION LABORAL

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores la tarifa del 25% de impuesto a la renta, o una tarifa del 15% de impuesto a la renta en el caso de reinversión de utilidades. Conforme a disposiciones de la Ley Especial de Desarrollo Turístico, el Hotel está exonerado del pago del impuesto a la renta durante diez años a partir de julio 22 de 1997, razón por la cual los estados financieros adjuntos no incluyen el cálculo y provisión del mencionado impuesto.

11. IMPUESTO A LA RENTA Y SITUACION LABORAL (Continuación)

Las declaraciones de impuesto a la renta correspondiente a los años 2002 al 2004, no han sido revisadas por las autoridades fiscales. La Administración del Hotel considera que de existir revisiones posteriores, las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

Situación laboral.- El Hotel no dispone de fuerza laboral propia. Los trabajadores son contratados a través de Manpower S.A. que no tiene ninguna vinculación con el Hotel. Consecuentemente, el beneficio del 15% de participación de trabajadores sobre las utilidades, no es aplicable.

12. RECLASIFICACIONES

Ciertos saldos de los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2004 y 2003, han sido reclasificados para propósito de presentación de este informe.

13. MEMBRESIA INTERNACIONAL

Hasta el 31 de diciembre del 2004, el Hotel mantenía Membresía de la Bolsa Internacional Colocadora y Promotora Turística "UTELL INTERNATIONAL", que agrupa hoteles cinco estrellas en aproximadamente 160 países en el mundo.

14. TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Durante el año 2004 y 2003 las principales transacciones con partes relacionadas fueron el servicio de asesoría y control financiero que recibe el Hotel de parte de Oro Verde Management S.A. (OROVERSA) por US\$. 73,150 (US\$. 82,870 en el año 2003), mediante contrato de asesoría hotelera, que tiene por objeto vigilar el cumplimiento de estándares internacionales en las operaciones y publicidad del Hotel, en la categoría de lujo (cinco estrellas). Adicionalmente, durante el año 2004 Cartuja S.A. arrendó al Hotel departamentos por US\$. 37,936 (US\$. 86,300 en el año 2003).

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y hasta la fecha de emisión de este informe (febrero 12 del 2005) no se produjeron eventos, que en la opinión de la Administración del Hotel pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.
