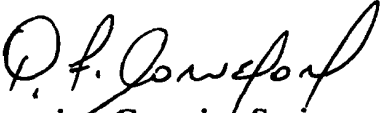


Informe de los Auditores Externos Independientes

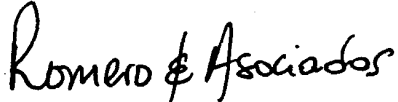
A

Hilton International Ecuador Inc., Sucursal Ecuador

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **Hilton International Ecuador Inc., Sucursal Ecuador**, al 31 de Diciembre de 2000, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de la Sucursal y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Sucursal. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros en base a nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones de los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Hilton International Ecuador Inc., Sucursal Ecuador** al 31 de Diciembre de 2000, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
4. Como se indica en las *Notas 1 y 2* a los estados financieros, en Marzo de 2000, el Gobierno Ecuatoriano adoptó mediante Ley, el Esquema de Dolarización, el que consistió en retirar de circulación los sucres (Unidad Monetaria de la República del Ecuador) y reemplazarlos por dólares de los Estados Unidos de Norteamérica; y, fijar el tipo de cambio en 25.000 sucres por US\$ 1,00. Con el modelo económico implantado, en la economía ecuatoriana, se produjeron ajustes importantes en los precios de bienes y servicios que incidieron en el incremento de los índices de inflación, en el poder adquisitivo de los consumidores, en el desempleo; y, emigración de ciertos grupos de la población. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias.


Francisco Cornejo - Socio
RNC No.24499


Sandra Merizalde - Gerente
RNC No.22019


SC-RNAE No.056

12 de Enero de 2001
Quito, Ecuador

Hilton International Ecuador Inc., Sucursal Ecuador

Balance General

	31 de Diciembre de 2000
	<u>(US Dólares)</u>
Activos	
Activos corrientes:	
Bancos	\$ 162.361
Cuentas por cobrar (Nota 3)	626.735
Gastos pagados por anticipado	4.350
Total activos corrientes	<u>793.446</u>
Cargos diferidos	4.554
Total activos	<u>\$ 798.000</u>
 Pasivos y patrimonio de la Sucursal	
Pasivos corrientes:	
Cuentas por pagar (Nota 4)	\$ 276.715
Impuesto a la renta por pagar (Nota 5)	112.090
Total pasivos corrientes	<u>388.805</u>
Patrimonio de la Sucursal: (Nota 6)	
Capital asignado	2.000
Capital adicional	31.488
Utilidades retenidas	375.707
Total patrimonio de la Sucursal	<u>409.195</u>
Total pasivos y patrimonio de la Sucursal	<u>\$ 798.000</u>

Véanse las notas adjuntas

Hilton International Ecuador Inc., Sucursal Ecuador

Estado de Resultados

	Año Terminado el 31 de Diciembre de 2000
	(US Dólares)
Ingresos:	
Derecho administración básico <i>(Nota 7)</i>	\$ 342.545
Derecho administración incentivo <i>(Nota 7)</i>	184.073
	<u>526.618</u>
Gastos:	
Gastos corporativos	(38.001)
Diferencia en cambio	70.685
Intereses ganados	5.192
Resultado por exposición a la inflación	376
	<u>38.252</u>
Utilidad antes de impuesto a la circulación de capitales e impuesto a la renta	564.870
Impuesto a la renta <i>(Nota 5)</i>	(133.159)
Impuesto a la circulación de capitales	(33.546)
	<u>(166.705)</u>
Utilidad neta	<u>\$ 398.165</u>

Véanse las notas adjuntas

Hilton International Ecuador Inc., Sucursal Ecuador

Estado de Cambios en el Patrimonio de la Sucursal

	Capital Asignado	Reexpresión Monetaria	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Capital Adicional (US Dólares)	Efecto de Conversión	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de Diciembre de 1999, restablecidos (Nota 6)	\$ 2.561	\$ -	\$ 32.202	\$ -	\$ (4.284)	\$ 358.206	\$ 388.685
Efecto de conversión	(561)	25.606	(26.320)	-	4.284	(4.318)	(1.309)
Pagos de dividendos	-	-	-	-	-	(376.346)	(376.346)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	398.165	398.165
Transferencia	-	(25.606)	(5.882)	31.488	-	-	-
Saldos al 31 de Diciembre de 2000	\$ 2.000	\$ -	\$ -	\$ 31.488	\$ -	\$ 375.707	\$ 409.195

Véanse las notas adjuntas

Hilton International Ecuador Inc., Sucursal Ecuador

Estado de Flujos de Efectivo

	Año Terminado el 31 de Diciembre de 2000
	<i>(US Dólares)</i>
Flujo de efectivo en actividades de operación:	
Efectivo recibido de clientes	\$ 1.420.830
Efectivo pagado a proveedores	(768.602)
Efectivo proveniente de operaciones	652.228
Impuesto a la renta	(70.378)
Impuestos circulación de capitales	(33.546)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>548.304</u>
Flujo de efectivo en actividades de inversión:	
Pago de dividendos	<u>(376.346)</u>
Flujo de efectivo en actividades de financiamiento:	
Sobregiros bancarios	<u>(2.620)</u>
Disminución neto del efectivo	169.338
Efectivo al inicio del período	2.140
Efecto por conversión	(9.117)
Efectivo al final del período	<u>162.361</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Utilidad neta	398.165
Ajustes por:	
Amortización de cargos diferidos	11.151
Impuesto a la renta	62.781
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el capital de trabajo	<u>472.097</u>
Aumento en cuentas por cobrar	823.527
Disminución gastos pagados por anticipado	(745.564)
Aumento en cuentas por pagar	(1.756)
	<u>\$ 548.304</u>

Véanse las notas adjuntas

Hilton International Ecuador Inc., Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2000

1. Operaciones

Hilton International Ecuador Inc., Sucursal Ecuador, sucursal de la Compañía estadounidense del mismo nombre constituida en el Estado de Delaware el 28 de Diciembre de 1995, se encuentra autorizada para operar en el Ecuador, de acuerdo con la resolución No. 1231 del 22 de Abril de 1996, emitida por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y cuyo objetivo es la dirección de los Hoteles Colón Internacional C.A. de Quito y Hilton Colón Guayaquil C.A. de acuerdo con los términos establecidos en el contrato descrito en la Nota 8.

Para el desarrollo de las operaciones ha sido asignado un capital de 50 millones de sucres (US\$ 2.000), y sus actividades operativas se iniciaron a partir del 1 de Julio de 1996.

Ciertos indicadores relacionados con el comportamiento de la economía ecuatoriana en los tres últimos años, son como sigue:

<u>Diciembre 31:</u>	Indice de Inflación <u>Anual</u>	Indice de Devaluación <u>Anual</u>
2000	91%	28%
1999	53%	189%
1998	45%	53%

Este comportamiento de la economía ecuatoriana desde el año 1998 produjo que en Marzo de 2000, el Gobierno del Ecuador resuelva adoptar el modelo económico denominado "Dolarización", *Ver Nota 2*.

2. Políticas Contables Significativas

El Esquema de Dolarización

En Marzo de 2000, el Gobierno Ecuatoriano adoptó mediante Ley, el Esquema de Dolarización, el que consistió en retirar los sucres en circulación (Unidad Monetaria de la República del Ecuador) y reemplazarlos por dólares de los Estados Unidos de Norteamérica; y, fijar el tipo de cambio en 25.000 sucres por US\$1,00. Este proceso se extendió hasta el 13 de Septiembre de 2000.

Esta Ley establece que las compañías y personas naturales obligadas a llevar contabilidad, efectúen la conversión de sus registros contables de sucres a US dólares, por el período del 1 de Enero al 31 de Marzo de 2000, y a partir del 1 de Abril de 2000, mantengan los registros contables en US dólares.

Hilton International Ecuador Inc., Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas

El Esquema de Dolarización (continuación)

Los registros contables expresados en sucres fueron convertidos a US dólares de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 (NEC 17), como sigue:

- Las cuentas no monetarias del balance general fueron reexpresadas con el propósito de reconocer los efectos de la inflación entre la fecha de transacción y el 31 de Marzo de 2000, fecha de transición. El resultado de este ajuste, fue registrado en la cuenta de resultados denominada "Resultados por Exposición a la Inflación".
- Las cuentas no monetarias del balance general fueron ajustadas con el propósito de reconocer los cambios en el poder adquisitivo del sucre con respecto al US dólar entre la fecha de la transacción y la fecha de transición, mediante el uso de un índice especial de corrección de brecha. Los resultados de estos ajustes se registraron en la cuenta de patrimonio denominada "Capital Adicional", los efectos acumulados hasta el 31 de Diciembre de 1999; y, en la cuenta "Resultados por Exposición a la Inflación", los efectos relacionados con el período comprendido desde el 1 de Enero al 31 de Marzo de 2000.
- Las cuentas del estado de resultados y de flujos de efectivo no fueron reexpresadas por inflación ni ajustadas por el índice especial de corrección de brecha.
- Los saldos de los estados financieros al 31 de Marzo de 2000, expresados en sucres ajustados por inflación y por los índices especiales de corrección de brecha, fueron divididos para 25.000 sucres, con el propósito de obtener los estados financieros expresados en US dólares.

Un resumen del efecto de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 (NEC 17) realizada el 31 de Marzo de 2000, se muestra a continuación:

	Patrimonio, Capital Adicional	Resultados, Resultado por Exposición a la Inflación
	<i>(US Dólares)</i>	
Cargos diferidos	\$ 6.170	\$ 1.267
Patrimonio de la Casa Matriz	20.392	(891)
	\$ 26.562	\$ 376

Hilton International Ecuador Inc., Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos, son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos, que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Debido al cambio de la unidad monetaria como se describe anteriormente, los estados financieros adjuntos expresados en dólares estadounidenses no son comparables con los estados financieros del año terminado el 31 de Diciembre de 1999, expresados en sucres. Por este motivo, la Compañía no presenta en los estados financieros adjuntos, información comparativa del año anterior.

Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, no requieren que los estados financieros incluyan los siguientes aspectos requeridos por las normas internacionales de contabilidad:

1. Revisión periódica y reconocimiento en el estado de resultados de las pérdidas por deterioro de todos los activos, cuando el activo está registrado al valor mayor comparado con los flujos de caja descontados a valor presente del activo, que se espera recuperar a través de su uso o venta.
2. El registro de un activo o pasivo por el impuesto a la renta diferido, sobre las diferencias temporales entre los importes de activos y pasivos consignados en la declaración del impuesto a la renta y aquellos importes establecidos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Balance General al 31 de Diciembre de 1999

Con el propósito de preparar los estados de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de Diciembre de 2000, la Compañía convirtió a US dólares el balance general expresado en sucres al 31 de Diciembre de 1999, aplicando la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 y utilizando el tipo de cambio de mercado libre de 21.000 sucres por US\$1,00 para las cuentas monetarias; y 19.525,89 sucres por US\$1,00 para las cuentas no monetarias;

Hilton International Ecuador Inc., Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Moneda Extranjera

Las diferencias en cambio producidas entre el tipo de cambio del sucre frente al US dólar vigente al 31 de Diciembre de 1999 de S/. 19.750 para activos y de S/. 21.300 para pasivos por US\$ 1,00 y el tipo de cambio establecido para la conversión de los estados financieros a US dólares al 31 de Marzo de 2000 de S/. 25.000 por US\$ 1,00, fueron registradas en el estado de resultados, en las fechas en que ocurrieron las variaciones de los tipos de cambio que las originaron.

Caja y Bancos

Caja y bancos están definidas como caja y depósitos en bancos, fácilmente convertibles en efectivo y sujetos a riesgo insignificante de cambios en el valor.

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar clientes, las cuales generalmente tienen 30 días de plazo, son reconocidas y registradas al monto original de la factura.

Las cuentas por cobrar con partes relacionadas se reconocen y registran al costo.

Cargos Diferidos

Están conformados por los gastos de constitución y gastos preoperacionales incurridos hasta el 30 de Junio de 1996. El costo es amortizado en 5 años, a razón del 20% anual.

Cuentas por Pagar

Los pasivos por servicios y otras cuentas por pagar, las cuales normalmente tienen un plazo de 30 días, excepto para casa matriz que normalmente no tienen plazos establecidos de vencimiento, son registrados al costo, el cual es el valor razonable considerando que serán pagados en el futuro por bienes y servicios recibidos.

Participación de Trabajadores

La Sucursal no determina este beneficio laboral, debido a que no tienen empleados en relación de dependencia.

Hilton International Ecuador Inc., Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Capital Adicional

Registra los efectos de los ajustes realizados de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 (NEC 17), para la conversión de los estados financieros en sucres a US dólares, realizada al 31 de Marzo de 2000. Forman parte del saldo de la cuenta Capital Adicional los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria, utilizadas hasta el 31 de Diciembre de 1999 para registrar los efectos de la aplicación de corrección monetaria. Los saldos de estas cuentas podrán ser utilizadas para aumentos de capital.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta del año 2000 está constituida a la tasa del 25% sobre la base determinada en la *Nota 5*. Este tributo es registrado como gasto del período en que se devenga.

Reconocimiento de los Ingresos

Los ingresos son reconocidos cuando es probable que beneficios económicos fluyan a la Sucursal y pueden confiablemente ser medidos.

3. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar a los Hoteles Colón Internacional C.A. Quito y Hilton Colón Guayaquil, se componen como sigue:

	<u>2000</u> <i>(US Dólares)</i>
Cuentas por Cobrar Hotel Colón Internacional C.A.:	
Derechos de Administración Básico e Incentivo <i>(Nota 8)</i>	\$ 80.011
Reembolso por gastos de área	205.162
Otros	185.452
Cuentas por Cobrar Hotel Hilton Colón Guayaquil C.A.:	
Derechos de Administración Básico e Incentivo <i>(Nota 8)</i>	64.787
Reembolso por gastos de área	48.827
Otros	42.496
	<u>\$ 626.735</u>

Hilton International Ecuador Inc., Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Cuentas por Cobrar (continuación)

Las Cuentas por Cobrar por reembolso de gastos corresponden a los pagos efectuados por Hilton International Co. para las operaciones de los Hoteles Colón Internacional C.A. y Hilton Colón Guayaquil C.A.

4. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	<u>2000</u> <i>(US Dólares)</i>
Hilton International Co.	\$ 230.367
Impuesto al valor agregado por pagar y retenciones por pagar	10.539
Provisión de servicios	<u>35.809</u>
	<u>\$ 276.715</u>

Las cuentas por pagar a Hilton International Co. corresponden a cargos realizados por la Casa Matriz que deben ser reembolsados por los Hoteles Colón Internacional C.A. Quito y por Hilton Colón Guayaquil C.A. No se ha especificado fechas de vencimiento, así como tampoco intereses por los saldos mantenidos.

5. Impuesto a la Renta por Pagar

El movimiento del impuesto a la renta por pagar por el año terminado el 31 de Diciembre de 2000 es como sigue:

	<u>2000</u> <i>(US Dólares)</i>
Saldo inicial	\$ 52.992
Provisiones	133.159
Pagos	(66.219)
Efecto en conversión	<u>(7.842)</u>
Saldo final	<u>\$ 112.090</u>

Para propósitos de la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta de 2000, la Sucursal sumó gastos no deducibles tributariamente por US\$ 1.312

El impuesto a la circulación de capitales, que según disposiciones legales estuvo vigente hasta el 31 de Diciembre de 2000, fue considerado como gasto deducible para la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta.

Hilton International Ecuador Inc., Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Impuesto a la Renta por Pagar (continuación)

Durante el año terminado el 31 de Diciembre de 2000, la tarifa del impuesto a la renta fue del 25%, se efectuaron anticipos por US\$ 15.802 y retenciones en la fuente por US\$ 5.267.

A la fecha del informe de los auditores externos independientes se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades fiscales las declaraciones de impuestos de los años 1996, 1997 y 1998.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro del plazo de tres años a partir de la fecha de presentación de la declaración.

6. Patrimonio de la Casa Matriz

Los saldos del patrimonio de los accionistas al 31 de Diciembre de 1999, para propósitos de presentación del estado de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujo de efectivo, fueron restablecidos como se muestra a continuación:

	Saldos al 31 de Diciembre de 1999, Previamente Informados		Ajustes por Conversión		Saldos al 31 de Diciembre de 1999, Restablecidos		Saldos al 31 de Diciembre de 1999, Restablecidos	
							</	

Hilton International Ecuador Inc., Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Compromisos

Contrato de Servicios de Administración con el HOTEL COLON INTERNACIONAL

El 21 de Diciembre de 1995, la Sucursal firmó un Contrato de Gerencia con el Hotel Colón Internacional C.A., por medio del cual Hilton se hará cargo de la Gerencia del Hotel a partir del 1ro. de Enero de 1996 y por el cual, tendrá derecho a un porcentaje calculado sobre los ingresos obtenidos por los Hoteles, en sus actividades operacionales, de la siguiente forma:

Derecho Administrativo Básico:

Durante el período de operación, Hilton está autorizado a cargar como gasto de la operación de los Hoteles y recibir como honorario básico administrativo una cantidad igual a dos por ciento (2%) de los ingresos.

Derecho Administrativo Incentivo:

Además del honorario básico administrativo estipulado en el párrafo anterior, Hilton estará autorizado a recibir durante el período operacional, como honorario de incentivo, tres por ciento (3%) de las utilidades operativas brutas, siempre que dichas utilidades sean menores a US\$ 4.5 millones y del nueve por ciento (9%) de las utilidades operativas brutas sobre US\$ 4.5 millones.
