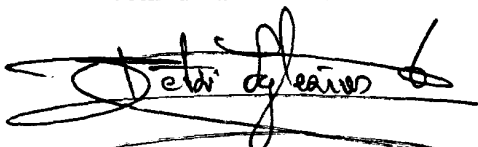


Informe de los Auditores Externos Independientes

A

Hilton International Ecuador Inc.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Hilton International Ecuador Inc., Sucursal Ecuador**, al 31 de Diciembre de 2001 y 2000, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de la Casa Matriz y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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 nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en 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 nuestras auditorías proporcionan 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 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de su Casa Matriz y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
4. Desde Marzo de 2000, fecha en la cual el Gobierno del Ecuador decidió cambiar el esquema monetario de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, en la economía ecuatoriana se han producido ajustes importantes en los precios de bienes y servicios que inciden en los costos de producción y de operación. Estos ajustes en los precios de bienes y servicios tuvieron un impacto importante a inicios del año 2000, reduciéndose paulatinamente a finales del año 2001. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia.



Betsi O. Iglesias - Socia
RNC No.21333



Sandra Merizalde - Gerente
RNC No.22019

Romero & Asociados
SC-RNAE No.056

11 de Abril de 2002
Quito, Ecuador

Hilton International Ecuador Inc., Sucursal Ecuador

Balances Generales

	31 de Diciembre de	
	2001	2000
	(US Dólares)	
Activos		
Activos corrientes:		
Bancos	\$ 203,214	\$ 162,361
Cuentas por cobrar (Nota 3)	522,083	626,735
Gastos pagados por anticipado	395	4,350
Total activos corrientes	725,692	793,446
Activos fijos:		
Equipo de cómputo	3,450	-
Depreciación acumulada	(288)	-
Total activos fijos – neto	3,162	-
Cargos diferidos	-	4,554
Total activos	\$ 728,854	\$ 798,000
Pasivos y patrimonio de la Casa Matriz		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar (Nota 4)	\$ 197,835	\$ 276,715
Impuesto a la renta por pagar (Nota 5)	80,051	112,090
Total pasivos corrientes	277,886	388,805
Patrimonio de la Casa Matriz:		
Capital asignado	2,000	2,000
Reserva de capital	31,488	31,488
Utilidades retenidas	417,480	375,707
Total patrimonio de la Casa Matriz	450,968	409,195
Total pasivos y patrimonio de la Casa Matriz	\$ 728,854	\$ 798,000

Véanse las notas adjuntas.

Hilton International Ecuador Inc., Sucursal Ecuador

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre de	
	2001	2000
	<i>(US Dólares)</i>	
Ingresos:		
Derecho de administración básico <i>(Nota 6)</i>	\$ 448,995	\$ 342,545
Derecho de administración incentivo <i>(Nota 6)</i>	168,715	184,073
Diferencia en cambio	-	70,685
Intereses ganados	2,408	5,192
Resultado por exposición a la inflación	-	376
	<u>620,118</u>	<u>602,871</u>
Gastos:		
Gastos corporativos	<u>(32,826)</u>	<u>(38,001)</u>
Utilidad antes de impuesto a la circulación de capitales e impuesto a la renta	587,292	564,870
Impuesto a la renta <i>(Nota 5)</i>	(147,355)	(133,159)
Impuesto a la circulación de capitales	-	(33,546)
	<u>(147,355)</u>	<u>(166,705)</u>
Utilidad neta del año	<u>\$ 439,937</u>	<u>\$ 398,165</u>

Véanse las notas adjuntas.

Hilton International Ecuador Inc., Sucursal Ecuador

Estados de Cambios en el Patrimonio de la Casa Matriz

	Capital Asignado	Reexpresión Monetaria	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Reserva de Capital	Efecto de Conversión	Utilidades Retenidas	Total
	(US Dólares)						
Saldos al 31 de Diciembre de 1999, restablecidos	\$ 2,561	\$ -	\$ 32,202	\$ -	\$ (4,284)	\$ 358,206	\$ 388,685
Efecto de conversión	(561)	25,606	(26,320)	-	4,284	(4,318)	(1,309)
Remesa de utilidades	-	-	-	-	-	(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
Remesa de utilidades	-	-	-	-	-	(398,164)	(398,164)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	439,937	439,937
Saldos al 31 de Diciembre de 2001	\$ 2,000	\$ -	\$ -	\$ 31,488	\$ -	\$ 417,480	\$ 450,968

Véanse las notas adjuntas.

Hilton International Ecuador Inc., Sucursal Ecuador

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el 31 de Diciembre de	
	2001	2000
	(US Dólares)	
Flujo de efectivo en actividades de operación:		
Efectivos recibido de clientes	\$ 724,770	\$ 1,420,830
Efectivo pagado a proveedores	(214,999)	(768,602)
Impuesto a la renta	(67,304)	(70,378)
Impuesto a la circulación de capitales	-	(33,546)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	442,467	548,304
Flujos de efectivo en actividades de inversión:		
Pago de dividendos	(398,164)	(376,346)
Adquisición de activos fijos	(3,450)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(401,614)	(376,346)
Flujo de efectivo en actividades de financiamiento:		
Sobregiros bancarios	-	(2,620)
 Aumento neto de caja y bancos	40,853	169,338
Caja y bancos al inicio del año	162,361	2,140
Efecto por conversión	-	(9,117)
Caja y bancos al final del año	\$ 203,214	\$ 162,361
Conciliación de la utilidad neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta del año	\$ 439,937	\$ 398,165
Ajustes por:		
Depreciación	288	-
Amortización de cargos diferidos	4,554	11,151
Impuesto a la renta	80,051	62,781
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el capital de trabajo	524,830	472,097
 Disminución de cuentas por cobrar	104,652	823,527
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	3,955	(745,564)
Aumento en cuentas por pagar	(78,880)	(1,756)
Disminución de impuesto a la renta	(112,090)	-
	\$ 442,467	\$ 548,304

Véanse las notas adjuntas.

Hilton International Ecuador Inc., Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2001 y 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 Ecuador, de acuerdo con la resolución No. 1231 del 22 de Abril de 1996, emitida por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Durante los años terminados el 31 de Diciembre de 2001 y 2000, la actividad de la Sucursal consiste en 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 6*.

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

<u>Diciembre 31</u>	<u>Indice de Inflación Anual</u>	<u>Indice de Devaluación Anual</u>
2001	22%	-
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 esquema monetario 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 Monetario denominado 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 América; y, fijar el tipo de cambio en 25,000 sucres por US\$1.00. Los registros contables en sucres hasta el 31 de Marzo de 2000 fueron convertidos a US dólares y a partir del 1 de Abril de 2000, se mantienen en US dólares.

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:

Hilton International Ecuador Inc., Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

El Esquema de Dolarización (continuación)

- 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 "Resultado 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 índices especiales de corrección de brecha. Los efectos acumulados hasta el 31 de Diciembre de 1999 se registraron en la cuenta de patrimonio denominada "Reserva de Capital", los efectos relacionados con el período comprendido desde el 1 de Enero al 31 de Marzo de 2000, se registraron en la cuenta "Resultado por Exposición a la Inflación".
- 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, se dividieron para 25,000 sucres, con el propósito de obtener los estados financieros expresados en US dólares.
- 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 los procedimientos antes descritos y utilizando el tipo de cambio de mercado libre de 21,300 sucres por US\$ 1.00 para las cuentas monetarias; y 19,525.89 sucres por US\$ 1.00 para las cuentas no monetarias.

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

	Patrimonio, Reserva de Capital	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)
	<u>\$ 26,562</u>	<u>\$ 376</u>

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 Sucursal 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.

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.

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 a los Hoteles por derechos de administración básico e incentivo, las cuales generalmente tienen 30 días de plazo, son reconocidas y registradas al monto original de la factura. Las cuentas por cobrar por reembolso de gastos se registran por el monto realmente incurrido.

Activos Fijos

Están registrados al costo de adquisición. El costo de los activos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada para el equipo de cómputo, a razón del 20% anual.

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.

Hilton International Ecuador Inc., Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar a Casa Matriz, por reembolso de gastos de los hoteles, no tienen plazo establecido de vencimiento y son registradas al costo.

Reserva de Capital

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.

El saldo de esta cuenta podrá ser utilizado para pagar aumentos de capital asignados y compensar pérdidas acumuladas.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta del año 2001 y 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 sobre la base de acumulación, conforme los contratos suscritos con los Hoteles. Ver *Nota 6*.

3. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2001	2000
	(US Dólares)	
Hotel Colón Internacional C.A.:		
Derechos de administración básico e incentivo (Nota 6)	\$ 116,428	\$ 80,011
Reembolso por gastos de área	54,576	205,162
Otros	161,317	185,452
Hotel Hilton Colón Guayaquil C.A.:		
Derechos de administración básico e incentivo (Nota 6)	33,967	64,787
Reembolso por gastos de área	86,119	48,827
Otros	69,676	42,496
	<u>\$ 522,083</u>	<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 representan el saldo pendiente por pagos efectuados directamente 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 al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2001	2000
	(US Dólares)	
Hilton International Co.	\$ 186,822	\$ 230,367
Impuesto al valor agregado por pagar y retenciones por pagar	4,379	10,539
Provisión de servicios	6,634	35,809
	<u>\$ 197,835</u>	<u>\$ 276,715</u>

Las cuentas por pagar a Hilton International Co., representan el saldo pendiente de los 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 intereses, por los saldos mantenidos.

5. Impuesto a la Renta por Pagar y Situación Tributaria

El movimiento del impuesto a la renta por pagar por los años terminados el 31 de Diciembre, es como sigue:

	2001	2000
	(US Dólares)	
Saldo inicial	\$ 112,090	\$ 52,992
Provisiones	147,355	133,159
Pagos	(179,394)	(66,219)
Efecto en conversión	-	(7,842)
Saldo final	<u>\$ 80,051</u>	<u>\$ 112,090</u>

Para propósitos de la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta de 2001 y 2000, la Sucursal sumó gastos no deducibles tributariamente por US\$ 2,127 (US\$ 1,312 en 2000).

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 del año 2000.

Hilton International Ecuador Inc., Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Impuesto a la Renta por Pagar y Situación Tributaria (continuación)

Durante el año terminado el 31 de Diciembre de 2001 y 2000, la tarifa del impuesto a la renta fue del 25%, se efectuaron anticipos por US \$ 61,122 (US\$ 15,802 en 2000) y retenciones en la fuente por US\$ 6,182 (US\$ 5,267 en 2000).

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 a 2001.

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. Compromisos

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 punto veinticinco por ciento (2.25%) 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.
