

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

49571

A los Señores Directores de
Hilton International Ecuador Inc., Sucursal Ecuador:

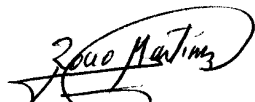
Hemos auditado el balance general adjunto de Hilton International Ecuador Inc., Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Hilton International Ecuador Inc., Sucursal Ecuador por el año terminado el 31 de diciembre del 2004 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su dictamen de fecha enero 14 del 2005.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. 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 sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas 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.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Hilton International Ecuador Inc., Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2005, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Sucursal prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Hilton International Ecuador Inc., Sucursal Ecuador de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Como se explica con más detalle en la nota 8 a los estados financieros adjuntos, a partir de enero del año 2005, la Sucursal inició con el Hotel Colón Internacional C.A. y el Hotel Colón Guayaquil S.A., sus dos únicos clientes, un proceso de cambio del contrato de gerenciamiento que mantenía con los referidos hoteles. El 1 de abril del 2005, la Sucursal firmó con el Hotel Colón Guayaquil S.A. un nuevo contrato de honorarios, en el cual se cambió la modalidad mantenida hasta esa fecha. En tanto que con el Hotel Colón Internacional C.A. no se efectuó ningún tipo de renovación o renegociación al contrato que venció en enero del año 2005.


Mayo 22, 2006
Lidia del Rocío Martínez
SC-RNAE 441

HILTON INTERNATIONAL ECUADOR INC., SUCURSAL ECUADOR**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos		399,866	437,082
Cuentas por cobrar comerciales	4	39,227	152,869
Otras cuentas por cobrar	5	<u>50,931</u>	<u>4,785</u>
Total activos corrientes		<u>490,024</u>	<u>594,736</u>
PROPIEDADES, NETO:			
			<u>2,080</u>
TOTAL		<u>490,024</u>	<u>596,816</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS CORRIENTES:			
Otras cuentas por pagar y total pasivos corrientes	6	<u>58,779</u>	<u>90,832</u>
PATRIMONIO:			
Capital asignado		2,000	2,000
Reserva de capital		31,488	31,488
Utilidades retenidas		<u>397,757</u>	<u>472,496</u>
Patrimonio		<u>431,245</u>	<u>505,984</u>
TOTAL		<u>490,024</u>	<u>596,816</u>

Ver notas a los estados financieros

HILTON INTERNATIONAL ECUADOR INC., SUCURSAL ECUADOR

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
INGRESOS POR SERVICIOS:	8		
Honorarios por franquicia		404,487	
Honorario administrativo básico		118,658	503,314
Honorario administrativo incentivo		<u>41,531</u>	<u>161,364</u>
Total		564,676	664,678
GASTOS ADMINISTRATIVOS		(33,845)	(37,903)
OTROS INGRESOS		<u>-</u>	<u>2,415</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		530,831	629,190
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	6	<u>133,074</u>	<u>156,694</u>
UTILIDAD NETA		<u>397,757</u>	<u>472,496</u>

Ver notas a los estados financieros

HILTON INTERNATIONAL ECUADOR INC., SUCURSAL ECUADOR

**ESTADOS DE PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Asignado</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	2,000	31,488	466,904	500,392
Utilidad neta			472,496	472,496
Remesa de utilidades	—	—	(466,904)	(466,904)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	2,000	31,488	472,496	505,984
Utilidad neta			397,757	397,757
Remesa de utilidades	—	—	(472,496)	(472,496)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>2,000</u>	<u>31,488</u>	<u>397,757</u>	<u>431,245</u>

Ver notas a los estados financieros

HILTON INTERNATIONAL ECUADOR INC., SUCURSAL ECUADOR**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	2005	2004
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	678,318	655,170
Pagado a proveedores	(87,743)	(38,874)
Otros ingresos		2,415
Impuesto a la renta	<u>(156,195)</u>	<u>(161,057)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>434,380</u>	<u>457,654</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades		(612)
Precio de venta de propiedades	<u>900</u>	<u> </u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>900</u>	<u>(612)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES EN FINANCIAMIENTO:		
Remesa de utilidades y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(472,496)</u>	<u>(286,904)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(37,216)	170,138
Comienzo del año	<u>437,082</u>	<u>266,944</u>
FIN DEL AÑO	<u>399,866</u>	<u>437,082</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	397,757	472,496
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	201	529
Pérdida en venta de propiedades	979	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	113,642	(9,508)
Otras cuentas por cobrar	(46,146)	(4,785)
Impuesto a la renta	(23,121)	(4,363)
Otras cuentas por pagar	<u>(8,932)</u>	<u>3,285</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>434,380</u>	<u>457,654</u>

Ver notas a los estados financieros

HILTON INTERNATIONAL ECUADOR INC., SUCURSAL ECUADOR

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

Hilton International Ecuador Inc., Sucursal Ecuador, es una Sucursal de la sociedad del mismo nombre de los Estados Unidos de Norteamérica y subsidiaria de Hilton International Co., se encuentra autorizada para operar en Ecuador, de acuerdo con la resolución No.1231 de abril 22, 1996, emitida por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Hasta el 31 de marzo del 2005, la actividad principal de la Sucursal constituyó la prestación de servicios de dirección de los hoteles Hotel Colón Internacional C.A. de Quito y Hilton Colón Guayaquil S.A., de acuerdo con los términos establecidos en los respectivos acuerdos. A partir del 1 de abril del 2005, la Sucursal firmó con el Hotel Colón Guayaquil S.A. un nuevo contrato de honorarios, en el cual se cambió la modalidad mantenida hasta esa fecha. En tanto que con el Hotel Colón Internacional C.A., la Sucursal decidió no efectuar ningún tipo de renovación o renegociación al contrato que venció en enero del año 2005 (Ver nota 8).

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Sucursal son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales 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 Sucursal en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la prestación del servicio.

Cuentas por Cobrar - Constituyen cuentas por cobrar por concepto de derechos de administración básico e incentivo en el año 2004 y por franquicias en el año 2005, las cuales son registradas por el monto de la factura y cuyas fechas de vencimiento son de 30 días.

Impuesto a la Renta - Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento. De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2004 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	3

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Hotel Colón Internacional C.A.		23,556
Hotel Colón Guayaquil S.A.	<u>39,227</u>	<u>129,313</u>
Total	<u>39,227</u>	<u>152,869</u>

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2005, incluyen principalmente US\$48,335 de gastos cancelados a nombre del Hotel Colón Guayaquil S.A., los cuales serán reembolsados a la Sucursal en un tiempo aproximado de 30 días.

6. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Impuesto a la renta por pagar	55,691	78,812
Retenciones de impuestos	2,913	8,170
Provisiones de servicios	<u>175</u>	<u>3,850</u>
Total	<u>58,779</u>	<u>90,832</u>

Impuesto a la Renta - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	530,831	629,190
Gastos no deducibles	1,465	
Ingresos exentos	<u> </u>	<u>(2,414)</u>
Utilidad gravable	<u>532,296</u>	<u>626,776</u>
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>133,074</u>	<u>156,694</u>

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	78,812	83,175
Provisión del año	133,074	156,694
Pagos efectuados	<u>(156,195)</u>	<u>(161,057)</u>
Saldos al fin del año	<u>55,691</u>	<u>78,812</u>

7. PATRIMONIO

Capital Asignado - El capital asignado de la Sucursal representa la inversión extranjera directa registrada en el Banco Central del Ecuador. La Sucursal está registrada en la Superintendencia de Compañías del Ecuador como sucursal de compañía extranjera.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas 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.

8. COMPROMISOS

Un resumen de los compromisos adquiridos por la Sucursal durante los años terminados al 31 de diciembre del 2005 y 2004, son como siguen:

Hasta el 31 de marzo del 2005, la Sucursal mantenía contratos con el Hotel Colón Internacional C.A. y con el Hotel Colón Guayaquil S.A. cuya vigencia terminaba en enero del 2005, con la posibilidad de renovarse por tres períodos sucesivos de 5 años. Dichos contratos establecían que los Hoteles pagarían honorarios por los siguientes conceptos:

- *Honorario Administrativo Básico* - Durante el período de operación, la Sucursal recibiría como honorario administrativo básico una cantidad equivalente al 2.25% de los ingresos que generen los hoteles administrativos.
- *Honorario Administrativo Incentivo* - Adicional al honorario administrativo básico, la Sucursal recibiría durante el período operacional, como honorario administrativo incentivo, un monto equivalente al 3% de las utilidades operativas brutas generadas por los hoteles administrados, si tales utilidades son menores a 4.5 millones y del 9% si dichas utilidades operativas brutas exceden los 4.5 millones.

Los honorarios fueron cancelados por los hoteles hasta el mes de marzo del 2005. A partir de abril del 2005, la Sucursal firmó con el Hotel Colón Guayaquil S.A. un nuevo contrato de honorarios, en el cual se cambió la modalidad mantenida hasta esa fecha. El nuevo contrato estipula un honorario en concepto de franquicia, equivalente al 9% del total de facturación de habitaciones que realice el referido hotel. Dicho contrato tendrá una vigencia de 10 años, pudiendo ser renovado hasta por dos períodos de 5 años cada uno.

Con el Hotel Colón Internacional C.A. no se efectuó ningún tipo de renovación o renegociación al contrato que venció en enero del año 2005.

9. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (mayo 22 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.