

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de **SOCIEDAD HOTELERA COTOPAXI S.A.:**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **SOCIEDAD HOTELERA COTOPAXI S.A.** al 31 de diciembre de 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Al diciembre de 2003 y 2002 la compañía dentro de gastos anticipados incluye US\$8.960 y US\$50.299 respectivamente, como valores a amortizar en el siguiente ejercicio; conforme a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, dichos valores debieron imputarse a los resultados del año (ver nota 8 a los estados financieros).

(Continúa en la página siguiente...)

(Continuación...)

A los Accionistas de **SOCIEDAD HOTELERA COTOPAXI S.A.**

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto mencionado en el párrafo 3, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **SOCIEDAD HOTELERA COTOPAXI S.A.** al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
5. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la reserva reposición de activos (incluida dentro de otros activos) tiene un saldo deudor (sobregiro) de US\$107.466 y US\$65.022 respectivamente; lo que indica que la sociedad, desembolsó en adquisiciones de activos para la operación hotelera, más del valor que tenía registrado dentro de la mencionada reserva (ver nota 10 a los estados financieros).
5. Durante el año 2003 los nuevos accionistas de la sociedad realizaron un préstamo por US\$544.650, el mismo que sirvió para cancelar obligaciones bancarias que mantenía la empresa; a la fecha de emisión de nuestro informe (marzo, 24 de 2004) las condiciones del préstamo se están definiendo.


Marzo, 24 de 2004
Registro S.C. N°221


Wilson Silva Mantilla
Socio
Registro N°19.085

SOCIEDAD HOTELERA COTOPAXI S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes	4	6.403	4.993
Cuentas por cobrar comerciales	5	130.787	101.633
Otras cuentas por cobrar	6	70.841	76.763
Inventarios	7	46.215	45.968
Gastos anticipados	8	83.388	88.112
Total activos corrientes		<u>337.634</u>	<u>317.469</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS	9	<u>636.753</u>	<u>699.965</u>
OTROS ACTIVOS	10	<u>294.822</u>	<u>257.608</u>
TOTAL DE ACTIVOS		<u><u>1.269.209</u></u>	<u><u>1.275.042</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	11	72.859	215.289
Proveedores		126.558	58.240
Otras cuentas por pagar	12	408.189	391.971
Gastos acumulados	13	37.249	48.028
Total pasivos corrientes		<u>644.855</u>	<u>713.528</u>
PASIVO A LARGO PLAZO	14	<u>544.650</u>	<u>495.815</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	15	40.000	40.000
Reserva legal	16	3.541	3.541
Reserva de capital		22.158	22.158
Utilidades acumuladas		14.005	-
Total patrimonio de los accionistas		<u>79.704</u>	<u>65.699</u>
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		<u><u>1.269.209</u></u>	<u><u>1.275.042</u></u>

Las notas adjuntas (1 a 21) forman parte de estos estados financieros

SOCIEDAD HOTELERA COTOPAXI S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
INGRESOS POR SERVICIOS	17	2.472.515	2.084.800
COSTOS DIRECTOS	17	<u>-898.315</u>	<u>-734.514</u>
MARGEN BRUTO		<u>1.574.200</u>	<u>1.350.286</u>
GASTOS OPERACIONALES	17	<u>1.534.554</u>	<u>1.298.759</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>39.646</u>	<u>51.527</u>
OTROS GASTOS			
Gastos financieros		<u>23.169</u>	<u>54.850</u>
Total		<u>23.169</u>	<u>54.850</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>16.477</u>	<u>-3.323</u>
MENOS:			
Participación trabajadores		2.472	-
Impuesto a la renta	3	<u>-</u>	<u>-</u>
		<u>2.472</u>	
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO		<u>14.005</u>	<u>-3.323</u>

Las notas adjuntas (1 a 21) forman parte de estos estados financieros

) , , , , , , , , ,)

SOCIEDAD HOTELERA COTOPAXI S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresado en dólares americanos)

	<u>Capital social (Nota 15)</u>	<u>Reserva legal (Nota 16)</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidad (Pérdidas) acumuladas</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2001	40.000	3.541	869.088	-843.607	69.022
Pérdida neta del año	-	-	-	-3.323	-3.323
Absorción de pérdidas	-	-	-846.930	846.930	-
Saldo al 31 de diciembre de 2002	40.000	3.541	22.158	-	65.699
Utilidad neta del año	-	-	-	14.005	14.005
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u>40.000</u>	<u>3.541</u>	<u>22.158</u>	<u>14.005</u>	<u>79.704</u>

Las notas adjuntas (1 a 21) forman parte de estos estados financieros

SOCIEDAD HOTELERA COTOPAXI S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresados en dólares americanos)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	2.423.788	2.085.237
Pagado a proveedores y empleados	-2.268.400	-2.003.528
Gastos financieros, neto	-23.169	-54.850
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>132.219</u>	<u>26.859</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Incremento de propiedades y equipos	-	-39.230
(Disminución) incremento otros activos	<u>-37.214</u>	<u>8.891</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-37.214</u>	<u>-30.339</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	-638.245	58.169
Accionistas	544.650	-
Relacionadas	<u>-</u>	<u>-68.655</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>-93.595</u>	<u>-10.486</u>
CAJA Y EQUIVALENTES:		
Incremento (disminución) neta durante el año	1.410	-13.966
Saldo al inicio del año	<u>4.993</u>	<u>18.959</u>
Saldo al final del año	<u>6.403</u>	<u>4.993</u>

(Continúa en la siguiente página...)

Las notas adjuntas (1 a 21) forman parte de estos estados financieros

(Continuación....)

SOCIEDAD HOTELERA COTOPAXI S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresados en dólares americanos)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (Pérdida) neta del año	14.005	-3.323
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta del año con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	63.212	62.544
Participación trabajadores	2.472	-
Cambio en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	-48.727	437
Otras cuentas por cobrar	25.495	-2.948
Inventarios	-247	-1.906
Gastos anticipados	4.727	-23.961
Proveedores	68.318	23.151
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	2.964	-27.135
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>132.219</u>	<u>26.859</u>

Las notas adjuntas (1 a 21) forman parte de estos estados financieros

SOCIEDAD HOTELERA COTOPAXI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(Expresadas en dólares americanos)

1. OBJETO DE LA COMPAÑIA

Sociedad Hotelera Cotopaxi S.A. (COPAXI) es una compañía constituida en agosto de 1996, bajo las leyes de la República del Ecuador, teniendo como objetivo exclusivo, la explotación de la industria turística y hotelera, mediante la operación y administración del establecimiento hotelero que está localizado en el edificio World Trade Center en la ciudad de Quito.

Con el fin de cumplir con su objetivo social, actualmente se encuentra exclusivamente operando y administrando el Hotel Radisson Royal - Quito.

Durante el año 2003 los nuevos accionistas de la sociedad realizaron un préstamo por 544.650, el mismo que sirvió para cancelar obligaciones bancarias que mantenía la empresa; a la fecha de emisión del informe de los auditores externos (marzo, 24 de 2004) las condiciones del préstamo se están definiendo.

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			
	2000	2001	2002	2003
Inflación anual	91%	22%	9%	6%
Producto Interno Bruto (millones de dólares)	15.934	21.024	24.512	(1)26.745
Balanza Comercial:				
Superávit (Déficit) (millones de dólares)	1.458	-302	-975	(1)-241
Salario mínimo vital (en dólares)	57	85	104	121
Deuda Externa Pública (en millones de dólares)	11.335	11.373	11.388	11.303
Deuda Externa Privada (en millones de dólares)	2.229	3.038	4.879	5.190
Depósitos en la banca (en millones de dólares)	3.580	4.424	5.590	5.097

(1) Cifra estimada para el año 2003.

3. BASES DE 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), requieren la presentación de información financiera comparativa de dos años.

El Ecuador ha adoptado algunas Normas Internacionales de Contabilidad y se encuentra en estudio la aplicación de varias Normas Internacionales; mientras ello ocurre, en aquellas situaciones que las NEC no consideren tratamientos contables se recomienda seguir los lineamientos que las NIC proveen.

Inventarios.- Al costo promedio a la fecha del balance general, este valor no excede el de mercado.

Propiedades y equipos.- Al costo de adquisición ajustado; el costo ajustado se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de los activos.

Reserva reposición de activos.- Corresponde a reserva de aproximadamente 3% sobre el total de los ingresos por servicios, esta reserva es utilizada para reposición y mantenimiento de activos de operación.

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

Renta de Copropietarios.- Se calcula en base al resultado neto del año (GOP).

Impuestos.- De acuerdo al Art. 26 de la Ley de Desarrollo Turístico, la compañía está exonerada del pago de impuesto a la renta, anticipos y que le realicen retenciones en la fuente por un período de diez años, esto es hasta el año 2006.

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

La cuenta está conformada por:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Caja general	5.962	4.681
Bancos	441	312
	<u>6.403</u>	<u>4.993</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

La cuenta está conformada por:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Huéspedes	21.331	12.916
Cuentas por cobrar	104.079	86.384
Tarjetas de crédito	5.377	2.333
	<u>130.787</u>	<u>101.633</u>

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La cuenta está conformada por:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Relacionadas (nota 18)	-	4.118
Impuestos anticipados (1)	25.683	31.124
Vehículos de operación	-	14.055
Anticipos a proveedores	-	13.030
Funcionarios y empleados	5.273	10.071
HBB Radisson (2)	8.960	-
Reclamo seguros	-	3.489
Otros (3)	30.925	876
	<u>70.841</u>	<u>76.763</u>

(Continúa en la siguiente página....)

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

(Continuación...)

- (1) Corresponde a retenciones de impuesto a la renta hechas a la compañía, durante el año 2002 se recuperaron 12.103 por retenciones efectuadas en años anteriores.
- (2) Valor que corresponde al pago de facturas de Hoteles Radisson Worldwide por el programa reservas curtis.
- (3) Incluye 29.925 que corresponde a un préstamo concedido a un funcionario del hotel.

7. INVENTARIOS

La cuenta está conformada por:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Comestibles	10.845	9.704
Bebidas	7.813	6.781
Materiales y suministros	17.970	10.634
Suministros de mantenimiento	3.423	11.207
Amenities y otros	6.164	7.642
	<u>46.215</u>	<u>45.968</u>

8. GASTOS ANTICIPADOS

La cuenta está conformada por:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Gastos seguros	39.712	42.589
Franquicia	6.667	10.000
Gastos de traslado	-	4.551
Otros	37.009	30.972
	<u>83.388</u>	<u>88.112</u>

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la compañía dentro de gastos anticipados incluye 8.960 y 50.299 como valores a amortizar en el siguiente ejercicio.

9. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los saldos del rubro al cierre del ejercicio son como siguen:

	<u>Tasa de Depreciación</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Edificios	5%	891.324	891.324
Muebles y enseres	10%	76.314	76.314
Equipos de computación	20%	12.496	12.496
Instalaciones	10%	13.214	13.214
Platería, cristalería y menaje	50%	17.714	17.714
Vehículos	20%	33.378	33.378
Total		<u>1.044.440</u>	<u>1.044.440</u>
Depreciación acumulada		<u>-407.687</u>	<u>-344.475</u>
Neto		<u>636.753</u>	<u>699.965</u>

El movimiento de la cuenta durante el año es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio, neto	699.965	723.279
Adiciones	-	39.230
Depreciación	<u>-63.212</u>	<u>-62.544</u>
Saldo al final, neto	<u>636.753</u>	<u>699.965</u>

10. OTROS ACTIVOS

La cuenta está conformada por:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Adquisición de propiedades (1) (nota 12)	163.500	163.500
Intereses (2)	23.057	23.057
Otros (3)	<u>108.265</u>	<u>71.051</u>
	<u>294.822</u>	<u>257.608</u>

(Continúa en la siguiente página....)

10. OTROS ACTIVOS

(Continuación....)

- (1) Corresponde a la adquisición de dos locales comerciales por los copropietarios con fondos provenientes de la reserva por reposición de locales comerciales.
- (2) Corresponde a intereses pagados sobre el préstamo para la adquisición de los locales comerciales, este valor se liquidará con la reserva por reposición de activos.
- (3) Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 incluye 107.466 y 65.022 respectivamente, de la reserva reposición de activos que se encuentra sobregirada.

11. OBLIGACIONES BANCARIAS

La cuenta está conformada por:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Sobregiros bancarios	72.859	126.107
Préstamos bancarios	-	10.948
Porción corriente de la deuda a largo plazo (Ver nota 14)	-	78.234
	<u>72.859</u>	<u>215.289</u>

12. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La cuenta está conformada por:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Regalías y publicidad (nota 20)	77.274	11.882
10% porcentaje empleados por servicios	17.726	12.419
Reserva reposición locales comerciales (nota 10)	186.557	186.557
Copropietarios	49.746	80.205
Seguros	46.403	36.655
Impuesto al Valor Agregado	13.661	7.100
Relacionadas (nota 18)	13.676	22.924
Otras	3.146	34.229
	<u>408.189</u>	<u>391.971</u>

13. GASTOS ACUMULADOS

La cuenta está conformada por:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Sueldos y beneficios sociales por pagar	19.540	26.850
Luz, agua y teléfono	8.391	10.212
Incentivo	155	-
Participación trabajadores	2.472	-
Intereses por pagar (1)	-	10.966
Otros	6.691	-
	<u>37.249</u>	<u>48.028</u>

(1) Corresponde a intereses sobre obligaciones bancarias.

14. PASIVO A LARGO PLAZO

La cuenta está conformada por:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Obligaciones bancarias (nota 11)	-	194.708
Partes relacionadas (1) (nota 18)	544.650	284.875
Reserva capital de operación	-	16.232
	<u>544.650</u>	<u>495.815</u>

(1) Corresponde a préstamo que realizaron los nuevos accionistas de la sociedad, éste sirvió para cancelar obligaciones bancarias de la empresa; a la fecha de emisión del informe de los auditores externos (marzo, 24 de 2004) se están definiendo las condiciones del préstamo.

15. CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado es de 40.000 respaldado en 200.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 0.2 valor nominal unitario.

16. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad neta anual (luego de participación a 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.

17. DETALLE DE INGRESOS, COSTOS DIRECTOS Y GASTOS OPERACIONALES

La principal actividad de la empresa es operar el Hotel Radisson Royal – Quito; un detalle de los ingresos y gastos por departamento durante los años 2003 y 2002; es el siguiente:

INGRESOS Y COSTOS DIRECTOS:

	2003		
	Ingresos Por servicios	Costos Directos	Margen Bruto
Habitaciones	1.621.638	-366.229	1.255.409
Comestibles y bebidas	645.627	-474.049	171.578
Comunicaciones	171.263	-46.713	124.550
Lavanderías	31.588	-9.846	21.742
Otros	2.399	-1.478	921
	<u>2.472.515</u>	<u>-898.315</u>	<u>1.574.200</u>

	2002		
	Ingresos Por servicios	Costos Directos	Margen Bruto
Habitaciones	1.280.189	-290.472	989.717
Comestibles y bebidas	607.296	-395.862	211.434
Comunicaciones	168.192	-40.347	127.845
Lavanderías	22.217	-7.188	15.029
Otros	6.906	-645	6.261
	<u>2.084.800</u>	<u>-734.514</u>	<u>1.350.286</u>

GASTOS OPERACIONALES:

La cuenta está conformada por:

	2003	2002
Administración	449.228	403.342
Mercadeo y ventas	180.876	168.300
Mantenimiento	95.149	75.549
Seguridad y vigilancia	34.866	22.309
Recursos humanos	31.874	21.074
Áreas públicas y limpieza	21.635	21.367
Energía	132.699	112.527
Reserva reposición de activos	81.236	64.352
Regalías M.A.F y LARMA	149.955	124.258
Rentas copropietarios (ver nota 19)	274.193	245.393
Renta operadora	18.653	-
Depreciación propiedades	63.212	62.544
Otros, neto	978	-22.256
	<u>1.534.554</u>	<u>1.298.759</u>

18. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos por cobrar y por pagar al cierre del ejercicio se componen de:

	2003		
	Por Cobrar (nota 6)	Por pagar Corto plazo (nota 12)	Por pagar largo plazo (nota 14)
Wotrace	-	2.246	-
Radisson Hotel Worlwide	-	11.080	-
Radisson Hotels Latinoamerica	-	350	-
Accionistas (Ver nota 14)	-	-	544.650
	<u>-</u>	<u>13.676</u>	<u>544.650</u>

	2002		
	Por Cobrar (nota 6)	Por pagar Corto plazo (nota 12)	Por pagar Largo plazo (nota 14)
Wotrace	-	19.630	-
Radisson Hotel Worlwide	-	2.944	-
Radisson Hotels Latinoamerica	-	350	-
Promotora World Trade Center	4.118	-	-
Oficina Corporativa Teleport (1)	-	-	284.875
	<u>4.118</u>	<u>22.924</u>	<u>284.875</u>

(1) Este pasivo que era a favor de CEMCO, durante el año 2002 fue transferido a la compañía Oficina Corporativa Teleport Ltda..

19. RESULTADOS NETOS DE LOS AÑOS (GOP)

Del resultado neto, esto es, los ingresos menos los gastos operativos, se ha desembolsado el 75% a los copropietarios de las unidades de dominio privado, por este último concepto, durante los años 2003 y 2002 se ha reconocido 274.193 y 245.393 respectivamente (Ver nota 17).

20. CONTRATOS IMPORTANTES

Con fecha 7 de julio de 1998, la Sociedad Hotelera Cotopaxi S.A. (COPAXI) ha registrado en el Ministerio de Comercio Exterior, Industrialización y Pesca, los siguientes contratos, la mayoría de ellos se mantienen desde el inicio de operaciones del hotel.

Radisson Hotel International "Latin America" Inc. (RHILA).- Existen suscritos dos contratos, que se describen a continuación:

- a) **Licencia de Marca y Asistencia Técnica.**- Cuyo objetivo principal es la utilización de la marca "Radisson" y la entrega de asistencia técnica especialmente en las siguientes áreas: asistencia en la aplicación del sistema Radisson de reservaciones, asistencia y entrenamiento al personal ejecutivo y operativo del Hotel, asistencia en el mercadeo de los servicios hoteleros; en general en todos aquellos aspectos relacionados con la actividad hotelera; este contrato establece que se deberá reconocer a RHILA por uso de marca el 3% sobre los ingresos de alojamiento y por asistencia técnica el 55% de la diferencia entre: el 4,75% de los ingresos totales menos el 3,75% de los ingresos de alojamiento.
- b) **Publicidad LARMA.**- Por publicidad internacional, valor que se cancela al Radisson Miami Latin America Marketing, por este convenio se reconoce 2% sobre el total de ingresos por alojamiento.

El 1 de febrero de 1997, Sociedad Hotelera Cotopaxi S.A. (COPAXI), suscribió un contrato de licencia de marca y asistencia técnica con Radisson Hotel International "Latin America" Inc. de los Estados Unidos de Norteamérica, para la utilización de la marca "Radisson" y la entrega de asistencia técnica.

La suscripción de este contrato, compromete a Sociedad Hotelera Cotopaxi S.A. (COPAXI) a reconocer una regalía mensual equivalente al 4,75% de las ventas brutas facturadas a favor de Radisson Hotel International "Latin America" Inc. y el 2% sobre el total de ingresos de habitaciones del mes que corresponde por publicidad internacional, valores que se cancelan al Radisson Miami Latin America Marketing.

(Continúa en la siguiente página...)

20. CONTRATOS IMPORTANTES

(Continuación....)

Asistencia Técnica con Hoteles Royal S.A.- Se refiere principalmente a consultoría y servicio, en relación al desarrollo y preparación de campañas y programas en las áreas de promoción de ventas, desarrollo y puesta en marcha de programas computarizados sobre promoción en ventas; por este contrato se debe reconocer a favor de Hoteles Royal S.A. el 0,75% sobre los ingresos de alojamiento.

Contrato de Asistencia Técnica y Servicio de Administración con WOTRACE QUITO C.C.I. S.A.- Asistencia en todo lo relacionado a Comercio Internacional y operaciones de mercadeo, concernientes al Hotel, organización, sistemas y procedimientos, técnicas de mejoramiento en la construcción, adiestramiento y desarrollo, mediante planes estructurales, al personal involucrado en el área de mercadeo, por este servicio se reconocerá el 45% de la diferencia entre el 4,75% de ingresos totales menos el 3,75% por ingresos de alojamiento.

Los contratos señalados en esta nota, han originado que se reconozcan como gastos al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el valor de 117.648 y 99.182 por uso de marca, asesorías; 32.307 y 25.076 por publicidad respectivamente.

21. RECLASIFICACION DE CIFRAS

Con el propósito de hacerles comparables, ciertas cifras fueron reclasificadas en los estados financieros del 2002.