

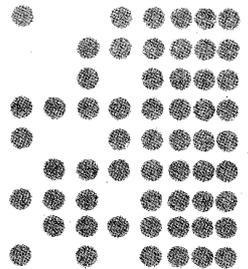
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Socios de:

ADMIHOTEL CIA. LTDA.

30 de marzo del 2007

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Admihotel Cia. Ltda. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo explicado en los párrafos 3 a 5 siguientes, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. No nos ha sido posible revisar documentación soporte e identificar ciertos bienes registrados en el rubro Activos fijos por un valor aproximado de US\$280.000. A la fecha de emisión de los estados financieros la Compañía no ha completado el proceso de identificación y obtención de la respectiva documentación soporte y, por lo tanto, no es posible establecer el monto de los ajustes adicionales requeridos, que podrían afectar el valor del Activo fijo, los resultados y el patrimonio de la Compañía al 31 de diciembre del 2006 y 2005.
4. No nos fue posible revisar documentación soporte suficiente sobre los gastos y recursos proporcionados en el 2005 por el principal socio de la Compañía para pagar a los ganadores de los juegos del casino por un valor aproximado de US\$390.000. Además los análisis de saldos de resultados y Cuentas por pagar – Compañías y partes relacionadas y demás documentación puesta a nuestra disposición, relacionada con este asunto, es insuficiente para permitirnos, en ausencia de la referida documentación, determinar su razonabilidad o la falta de registro de transacciones que debieran incluirse en los estados financieros adjuntos.
5. Durante el ejercicio económico del 2005 la Compañía efectuó pagos al personal en compensación a sus labores y otros conceptos por un valor aproximado de US\$270.000 sin observar ciertas disposiciones legales, lo que determina que existan contingencias tributarias y



para con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Los estados financieros adjuntos no incluyen las provisiones necesarias para cubrir las referidas contingencias. No nos fue posible estimar razonablemente el monto de los pasivos, con cargo a cuentas de resultados, omitidos en los estados financieros adjuntos.

6. El cálculo de la depreciación de las Construcciones en propiedad ajena se efectuó con base en el tiempo establecido en el contrato de arrendamiento de bienes muebles e inmuebles celebrado por la Compañía, el cual difiere del tiempo utilizado para calcular la depreciación para partidas similares en años anteriores. Si dicho cálculo se hubiera efectuado de acuerdo al tiempo utilizado para partidas similares en años anteriores el rubro Activo fijo, la Utilidad del año y el Patrimonio al 31 de diciembre del 2006 y 2005 se hubieran incrementado en US\$ 165.000 y US\$110.000, respectivamente.
7. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían haberse determinado de no haber mediado las limitaciones al alcance de nuestro trabajo descritas en los párrafos 3 a 5 anteriores y, el asunto descrito en el párrafo 6 anterior, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Admihotel Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y su flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

BcgBusiness Consulting Group

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: SC.RNAE-376



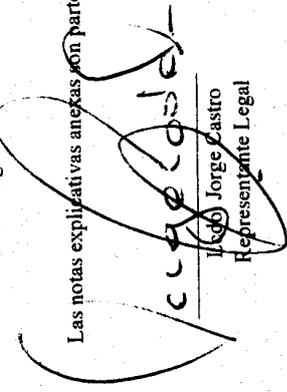
Jaime Tapia
Socio
No. de Licencia
Profesional: 23506

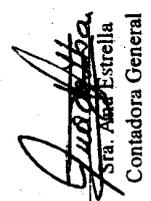
ADMHOTEL CIA. LTDA.
 BALANCE GENERAL
 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005
 (Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	2006	2005	PASIVO Y PATRIMONIO	2006	2005
Activo corriente			Pasivo corriente		
Disponible	80.568	118.748	Obligaciones bancarias	-	143.470
Inversiones temporales	18.108	-	Cuentas por pagar		
Documentos y cuentas por cobrar			Proveedores	460.760	277.830
Clientes	540.994	418.131	Compañías y partes relacionadas	896.489	1.265.870
Anticipos a proveedores	1.860	55.907	Otras	43.961	15.426
Empleados	11.949	4.630		<u>1.401.210</u>	<u>1.559.126</u>
Impuestos retenidos	8.677	78.824	Obligaciones fiscales	86.768	124.638
Otros	385	420	Beneficios sociales	50.106	-
Provisión para cuentas dudosas	563.865	557.912		<u>1.538.084</u>	<u>1.827.234</u>
	(118.100)	(112.690)			
	<u>445.765</u>	<u>445.222</u>	Total pasivo corriente		
Inventarios	86.303	110.276			
Gastos pagados por anticipado	36.291	24.875	PATRIMONIO (Véase estado adjunto)	701.660	468.726
Total activo corriente	<u>667.035</u>	<u>699.121</u>			
Activo fijo, neto	1.572.709	1.596.839			
TOTAL ACTIVO	<u>2.239.744</u>	<u>2.295.960</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>2.239.744</u>	<u>2.295.960</u>

	2006	2005
Cuentas contingentes	33.000	33.000

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

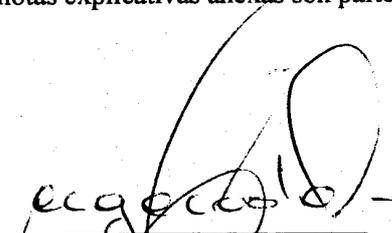

 Jorge Castro
 Representante Legal


 Sra. Ana Estrella
 Contadora General

ADMIHOTEL CIA. LTDA
ESTADO DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas netas	5.342.565	4.419.751
Costo de ventas	(4.668.650)	(3.759.555)
Utilidad bruta	673.915	660.196
Gastos operativos		
De administración	(277.859)	(191.084)
De ventas	(68.128)	(49.533)
Financieros, neto	(4.243)	(1.161)
Otros ingresos y egresos, neto	9.211	(3.600)
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto a la renta	332.896	414.818
Participación trabajadores	(49.934)	
Impuesto a la renta	(50.028)	(108.138)
Utilidad (Pérdida) neta del período	232.934	306.680

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

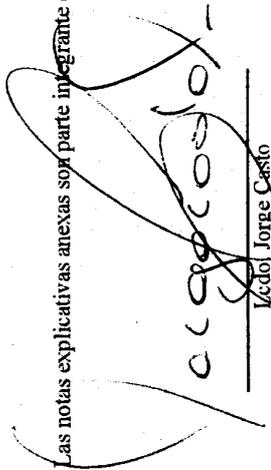

 Lcdo. Jorge Castro
 Representante Legal

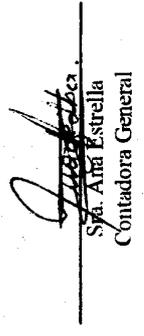

 Sra. Ana Estrella
 Contadora General

ADMIHOTEL CIA. LTDA.
 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva voluntaria	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero del 2005	8.480	537	18.042	47.832	111.408	186.299
Apropiación de la Reserva legal de los años 2002 y 2003	-	6.301	-	-	(6.301)	-
Pago del impuesto a la renta del año 2004	-	-	-	-	(24.253)	(24.253)
Utilidad neta del período	-	-	-	-	306.680	306.680
Apropiación de la Reserva legal del ejercicio	-	15.555	-	-	(15.555)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2005	8.480	22.393	18.042	47.832	371.979	468.726
Utilidad neta del período					232.934	232.934
Saldo al 31 de diciembre del 2006	8.480	22.393	18.042	47.832	604.913	701.660

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

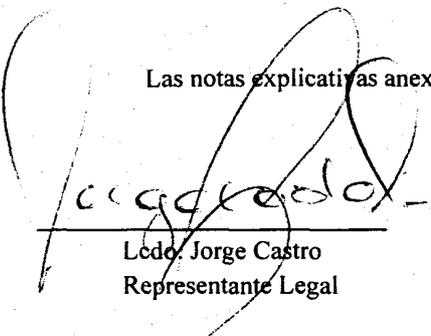

 Sr. Jorge Castro
 Representante Legal

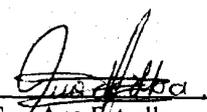

 Srta. Ana Estrella
 Contadora General

ADMIHOTEL CIA. LTDA
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2006	2005
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad (Pérdida) neta del período	232.934	306.680
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo		
Provisión para cuentas dudosas	5.410	4.181
Depreciación	326.761	318.110
Amortización de otros activos	-	6.163
 Cambios en activos y pasivos		
Inversiones temporales	(18.108)	-
Documentos y cuentas por cobrar	(5.953)	138.422
Inventarios	23.973	(87.556)
Gastos pagados por anticipado	(11.416)	10.999
Cuentas por pagar	(157.916)	(486.538)
Pasivos acumulados	12.236	118.785
 Efectivo neto provisto por las actividades de operación	407.921	329.246
 Flujo de efectivo de las actividades de inversión		
Incremento de propiedades, planta y equipo, neto	(302.631)	(344.944)
 Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(302.631)	(344.944)
 Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Sobregiros Bancarios	(143.470)	139.648
Pago del impuesto a la renta del año anterior	-	(24.253)
 Efectivo neto utilizado (provisto) por las actividades de financiamiento	(143.470)	115.395
 Incremento (Disminución) neta de efectivo	(38.180)	99.697
Efectivo al inicio del año	118.748	19.051
 Efectivo al final del año	80.568	118.748

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


 Ldo. Jorge Castro
 Representante Legal


 Sra. Ana Estrella
 Contadora General

ADMIHOTEL CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 18 de mayo de 1994 con el objeto de dedicarse a la administración de hoteles, directamente o subcontratando con otras personas naturales o jurídicas. Adicionalmente, de conformidad con lo permitido en la Ley de Turismo y en el Reglamento General de Actividades Turísticas, la Compañía opera un casino.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Reconocimiento de ingresos, costos y gastos -

Los ingresos son registrados con base en el principio de realización y los costos y gastos relacionados son registrados con base en su devengamiento.

c) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

d) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para alimentos y bebidas, suministros y materiales, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

La Administración no considera necesario crear una provisión para cubrir pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para su utilización o consumo.

e) Activo fijo -

El Activo fijo se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto del activo fijo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

f) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

g) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Para los ejercicios económicos del 2006 y 2005 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Esta decisión debe ser ratificada por la Junta General de Socios. De acuerdo con las referidas normas, si la reinversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del 2007, la Compañía debe cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes.

En el ejercicio económico del 2006 la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta de dicho año a la tasa del 15%, en tanto que para el ejercicio económico del 2005 calculó a la tasa del 25%.

h) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Socios. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los socios al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Alimentos y bebidas	17.702	24.819
Suministros	8.068	12.649
Materiales	36.533	12.594
Importaciones en tránsito	24.000	60.214
	<u>86.303</u>	<u>110.276</u>

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

a) Composición:

(Continúa en la página siguiente)

NOTA 4 – ACTIVO FIJO
(Continuación)

	2006	2005	Tasa anual de depreciación %
Adecuaciones e instalaciones	393.049	393.049	5 y 10
Construcciones en propiedad ajena	858.922	817.977	20
Maquinaria y equipo	694.021	533.130	10
Equipo de procesamiento de datos	193.778	150.995	33
Muebles y enseres	163.105	84.680	10
Vehículos	233.843	254.258	20
Menaje	88.205	88.205	10
	<hr/>	<hr/>	
Depreciación acumulada	2.624.923 (1.052.214)	2.322.294 (725.455)	
	<hr/>	<hr/>	
	1.572.709	1.596.839	

b) Movimiento:

	2006	2005
Saldo inicial al 1 de enero	1.596.839	1.570.005
Adiciones, neto	302.631	344.944
Depreciación del año	(326.761)	(318.110)
	<hr/>	<hr/>
Saldo al 31 de diciembre	1.572.709	1.596.839

NOTA 5 - RESUMEN DE GARANTIAS OTORGADAS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la Compañía mantiene las siguientes garantías, entregadas en su nombre, por el mayor socio de Admihotel Cía. Ltda.

- a) Garantía por el valor de US\$20.000 para respaldar el cumplimiento de las cláusulas contenidas en el contrato de Membresía celebrado entre Hoteles Best Western A.C. y Admihotel Cía. Ltda..
- b) Garantía entregada, de acuerdo con disposiciones legales vigentes, a favor del Ministerio de Turismo por el valor de US\$10.000 y US\$3.000 en respaldo de las obligaciones y sanciones derivadas de la aplicación de la Ley de Turismo, en resguardo de los derechos de los usuarios y del Ministerio de Turismo.

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

Los años 2003 a 2006 están sujetos a una posible revisión fiscal por parte de las autoridades tributarias.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año del 25% de las utilidades obtenidas. Al cierre del año 2006 no existen pérdidas tributarias pendientes de amortizar.

NOTA 7 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldo al Inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al Final</u>
<u>Año 2006</u>				
Cuentas dudosas	112.690	-	5.410	118.100
Obligaciones fiscales	124.638	298.736	260.866	86.768
Beneficios sociales	172	-	49.934	50.106
<u>Año 2005</u>				
Cuentas dudosas	108.509	4.181	-	112.690
Obligaciones fiscales	5.853	236.228	117.443	124.638
Beneficios sociales	-	172	-	172

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2006 y 2005 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a las compañías con accionistas comunes que tienen participación accionaria significativa o personas con capacidad para controlar o ejercer una influencia importante en la toma de decisiones financieras y operativas.

(Continúa en la página siguiente)

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES
CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Arrendamiento de bienes muebles e inmuebles (1)	160.000	76.086
Préstamos proporcionados a la Compañía (2)	3.888	423.932
Cancelaciones a los préstamos proporcionados (2)	533.269	942.045

- (1) En el año 2005, el Sr. Hugo Caicedo celebró un contrato de arrendamiento con Admihotel Cía. Ltda., mediante el cual da en arrendamiento, por un período de cinco años, renovables, bienes muebles e inmuebles que serán utilizados en la operación de Admihotel Cía. Ltda.. De conformidad con dicho contrato, la Compañía se compromete a realizar todas las mejoras y, el mantenimiento necesario, que demanda la operación del hotel y del casino.
- (2) Durante el ejercicio económico del 2005, el Sr. Hugo Caicedo, socio con mayor participación en la Compañía, proporcionó los recursos necesarios para el incremento de las operaciones. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 el saldo adeudado al Sr. Hugo Caicedo asciende al valor de US\$896.489 y US\$1.265.870, respectivamente, registrado en el rubro Cuentas por pagar - Compañías y partes relacionadas.

Los saldos por pagar al Socio no devengan intereses y no tienen plazos definidos de pago.

NOTA 9 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2006 y 2005 comprende 212.000 participaciones de valor nominal US\$0,04 cada una.

NOTA 10 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 5% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 20% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 11 - MEMBRESIAS

El 1 de enero del 2002 Hoteles Best Western A.C y Admihotel Cía. Ltda. celebraron un contrato de membresía mediante el cual la Compañía se convierte en miembro de Best Western México y obtiene una sublicencia para usar las marcas licenciadas, de acuerdo con el contrato antes referido, de la Cadena Best Western. Dicho contrato tiene vigencia hasta el 31 de diciembre del 2015.

NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros (30 de marzo del 2007) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.