

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Socios de:

ADMIHOTEL CIA. LTDA.

4 de abril del 2008

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Admihotel Cia. Ltda. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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. 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. El cálculo de la depreciación de las Construcciones en propiedad ajena, incluido en el rubro Activo fijo, 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 2007 y 2006 se hubieran incrementado aproximadamente en US\$172.00 y US\$165.000, respectivamente.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto del ajuste mencionado en el párrafo 3 anterior, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Admihotel Cia. Ltda. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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 Pappa
Socio
No. de Licencia

Profesional: 23506

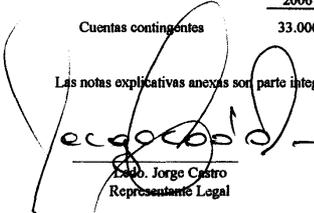
Av. Eloy Alfaro N21-10
y Portete
Telefs: 593 02 2248661
593 02 2248817
593 02 2248919
Quito • Ecuador

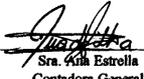
ADMIHOTEL CIA. LTDA.
BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	<u>2007</u>	<u>2006</u>	PASIVO Y PATRIMONIO	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activo corriente			Pasivo corriente		
Disponible	411.194	80.568	Obligaciones bancarias	-	-
Inversiones temporales	18.108	18.108	Cuentas por pagar		
Documentos y cuentas por cobrar			Proveedores	442.271	460.760
Clientes	539.976	540.994	Compañías y partes relacionadas	621.815	896.489
Anticipos a proveedores	34.427	1.860	Otras	74.052	14.354
Empleados	12.682	11.949		<u>1.138.138</u>	<u>1.371.603</u>
Impuestos retenidos	30.367	8.677			
Otros	-	385	Obligaciones fiscales	169.914	86.768
Provisión para cuentas dudosas	617.452	563.865	Beneficios sociales	205.883	79.713
	<u>(122.626)</u>	<u>(118.100)</u>			
	494.826	445.765	Total pasivo corriente	1.513.934	1.538.084
Inventarios	69.770	86.303			
Gastos pagados por anticipado	26.399	36.291	PATRIMONIO (Véase estado adjunto)	1.332.747	701.660
Total activo corriente	1.020.296	667.035			
Activo fijo, neto	1.826.384	1.572.709	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2.846.681	2.239.744
TOTAL ACTIVO	<u>2.846.681</u>	<u>2.239.744</u>			

	<u>2006</u>	<u>2006</u>
Cuentas contingentes	33.000	33.000

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


 Sr. Jorge Castro
 Representante Legal

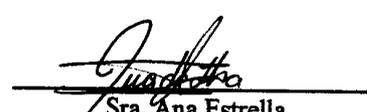

 Sra. Ana Estrella
 Contadora General

ADMIHOTEL CIA. LTDA
ESTADO DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas	6.991.704	5.342.565
Costo de ventas	(5.617.022)	(4.668.650)
Utilidad bruta	<u>1.374.682</u>	<u>673.915</u>
Gastos operativos		
De administración	(370.283)	(277.859)
De ventas	(103.703)	(68.128)
Financieros, neto	(5.214)	(4.243)
Otros ingresos y egresos, neto	3.710	9.211
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto a la renta	<u>899.192</u>	<u>332.896</u>
Participación trabajadores	(134.879)	(49.934)
Impuesto a la renta	(133.226)	(50.028)
Utilidad (Pérdida) neta del período	<u>631.087</u>	<u>232.934</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

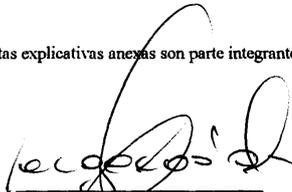

 Lcdo. Jorge Castro
 Representante Legal


 Sra. Ana Estrella
 Contadora General

ADMIHOTEL CIA. LTDA.
 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva voluntaria	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
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
Incremento del Capital Social	219.946				-219.946	-
Utilidad neta del período					631.087	631.087
	228.426	22.393	18.042	47.832	1.016.054	1.332.747

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

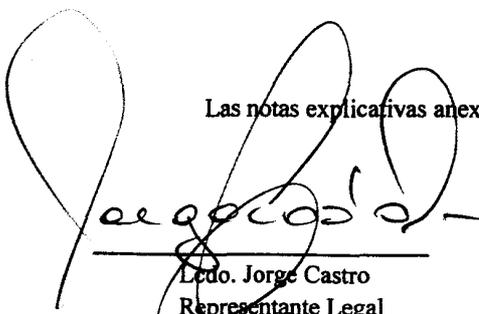

 Ldo. Jorge Casto
 Representante Legal

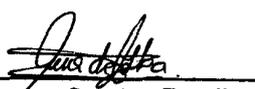

 Sra. Ana Estrella
 Contadora General

ADMIHOTEL CIA. LTDA
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del período	631.087	232.934
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo		
Provisión para cuentas dudosas	4.526	5.410
Depreciación	452.140	326.761
Cambios en activos y pasivos		
Inversiones temporales	-	(18.108)
Documentos y cuentas por cobrar	(53.587)	(5.953)
Inventarios	16.533	23.973
Gastos pagados por anticipado	9.892	(11.416)
Cuentas por pagar	(233.466)	(157.916)
Pasivos acumulados	<u>209.316</u>	<u>12.236</u>
 Efectivo neto provisto por las actividades de operación	 1.036.441	 407.921
Flujo de efectivo de las actividades de inversión		
Incremento de propiedades, planta y equipo, neto	<u>(705.815)</u>	<u>(302.631)</u>
 Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	 (705.815)	 (302.631)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Sobregiros Bancarios	<u>-</u>	<u>(143.470)</u>
 Efectivo neto utilizado (provisto) por las actividades de financiamiento	 -	 (143.470)
 Incremento (Disminución) neta de efectivo	 330.626	 (38.180)
Efectivo al inicio del año	<u>80.568</u>	<u>118.748</u>
 Efectivo al final del año	 <u><u>411.194</u></u>	 <u><u>80.568</u></u>

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 2007 Y 2006

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.

El 20 de diciembre del 2007 se inscribió en el Registro Mercantil del Cantón Quito el incremento del Capital Social de la Compañía en US\$ 219.946, con lo cual, al 31 de diciembre del 2007, el Capital Social de la Compañía asciende a US\$ 228.426.

**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 2007 y 2006 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 2008, la Compañía debe cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes.

En el ejercicio económico del 2007 y 2006 la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta de dichos años a la tasa del 15%.

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:

	2007	2006
Alimentos y bebidas	22.863	17.702
Suministros	10.159	8.068
Materiales	490	36.533
Importaciones en tránsito	36.258	24.000
	69.770	86.303

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

a) Composición:

	2007	2006	Tasa anual de depreciación %
Adecuaciones e instalaciones	393.049	393.049	5 y 10
Construcciones en propiedad ajena	858.922	858.922	20
Maquinaria y equipo	808.785	694.021	10
Equipo electrónico	669.368	193.778	33
Muebles y enseres	163.105	163.105	10
Vehículos	349.304	233.843	20
Menaje	88.205	88.205	10
	3.330.738	2.624.923	
Depreciación acumulada	(1.504.354)	(1.052.214)	
	1.826.384	1.572.709	

b) Movimiento:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial al 1 de enero	1.572.709	1.596.839
Adiciones, neto	705.815	302.631
Depreciación del año	(452.140)	(326.761)
	<hr/>	<hr/>
Saldo al 31 de diciembre	1.826.384	1.572.709

NOTA 5 - RESUMEN DE GARANTIAS OTORGADAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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 2004 a 2007 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 2007 no existen pérdidas tributarias pendientes de amortizar.

NOTA 7 - PROVISIONES

(Continúa en la página siguiente)

NOTA 7 - PROVISIONES
(Continuación)

Composición y movimiento:

	Saldo al Inicio	Pagos y/o utilizaciones	Incrementos	Saldo al Final
<u>Año 2007</u>				
Cuentas dudosas	118.100		4.526	122.626
Obligaciones fiscales	86.768	263.144	346.290	169.914
Beneficios sociales	79.713	76.010	202.180	205.883
<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	-	79.541	79.713

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES
CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2007 y 2006 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.

	2007	2006
Arrendamiento de bienes muebles e inmuebles (1)	170.000	160.000
Préstamos proporcionados a la Compañía (2)	290.159	3.888
Cancelaciones a los préstamos proporcionados (2)	721.233	533.269

- (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 los ejercicios económicos del 2007 y 2006, 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 2007 y 2006 el saldo adeudado al Sr. Hugo Caicedo asciende al valor de US\$ 621.815 y US\$ 896.489.,

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 comprendía 212.000 participaciones de valor nominal US\$0,04 cada una.

La Junta General Extraordinaria y Universal de Socios celebrada el 9 de agosto del 2007 aprobó incrementar el capital en US\$ 219.946 mediante la capitalización de las utilidades del ejercicio 2006 y la anulación de los títulos participación anteriores y la emisión de nuevas participaciones de un dólar cada una. El 20 de diciembre del 2007 se inscribió en el Registro Mercantil del Cantón Quito el incremento del Capital Social de la Compañía.

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 (4 de abril del 2008) 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.