



Hansen-Holm & Co.

*Independent Member
of Morison International*

Av. 9 de Octubre 416 y Chile
Edificio Citibank, piso 4
Guayaquil, Ecuador

PBX.: (593-4) 2302742
Fax: (593-4) 2302805
P.O. Box: 09-01-9361
www.hansen-holm.com

Marzo 27, 2006
GYE640306

583

Señor
Intendente de Compañías
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Quito

De mi consideración:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar del informe final de auditoría a los estados financieros de **HOTEL COLON INTERNACIONAL C.A.** por el ejercicio económico que terminó el 31 de diciembre del 2005, compañía domiciliada en la ciudad de Quito y cuyo expediente es No. 583-1965

Sin otro particular por el momento, quedo de Usted.

Atentamente,

p. Hansen-Holm & Co. Cía. Ltda.
Econ. Mario A. Hansen-Holm
Gerente



Certificado
ISO 9001:2000





Hansen-Holm & Co.

*Independent Member
of Morison International*

HOTEL COLON INTERNACIONAL C.A.

Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2005 y 2004

En conjunto con el informe de los Auditores Independientes



Certificado
ISO 9001:2000



005



Hansen-Holm & Co.

*Independent Member
of Morison International*

Av. 9 de Octubre 416 y Chile
Edificio Citibank, piso 4
Guayaquil, Ecuador

PBX.: (593-4) 2302742
Fax: (593-4) 2302805
P.O. Box: 09-01-9361
www.hansen-holm.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

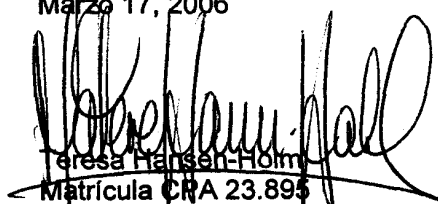
A los miembros del Directorio y Accionistas de
Hotel Colón Internacional C.A.

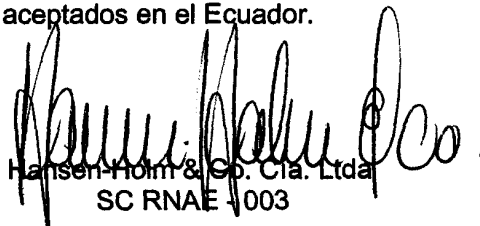
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Hotel Colón Internacional C.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

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 errores importantes. 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 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 estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Hotel Colón Internacional C.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Quito, Ecuador
Marzo 17, 2006


Teresa Hansen-Holm
Matrícula CRA 23.895


Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda
SC RNAE 1003



Certificado
ISO 9001:2000



HOTEL COLON INTERNACIONAL C.A.

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2005 Y 2004

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>ACTIVOS</u>			
Caja y bancos	3	216,693	1,681,169
Clientes	4	859,143	586,755
Otras cuentas por cobrar		474,892	385,134
Inventarios		222,220	225,695
Gastos pagados por anticipado		208,535	155,694
Total activo corriente		1,981,483	3,034,447
Compañías relacionadas	5	3,415,119	3,209,356
Propiedad, instalaciones, mobiliario y equipo, neto	6	8,696,915	8,956,681
Inversiones permanentes	7	25,338,274	25,203,671
Activos de operación		447,247	311,699
Otros activos		85,242	81,529
Total activos		39,964,280	40,797,383
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	8	668,719	86,190
Préstamos y sobregiros bancarios	9	1,738,333	1,804,000
Proveedores y otras cuentas por pagar		883,622	604,642
Compañías relacionadas	5	119,568	54,077
Pasivos acumulados		462,566	302,761
Total pasivo corriente		3,872,808	2,851,670
Compañías relacionadas	5	1,405,000	2,313,000
Obligaciones a largo plazo	8	2,137,039	3,500,000
Jubilación patronal	11	580,447	505,406
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	12	24,510,000	24,510,000
Reserva legal	12	85,430	21,804
Reserva de capital	12	6,893,383	6,893,383
Resultados acumulados		(434,136)	(434,136)
Utilidad del ejercicio		914,309	636,256
Total patrimonio de los accionistas		31,968,986	31,627,307
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		39,964,280	40,797,383

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

HOTEL COLON INTERNACIONAL C.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

DICIEMBRE 31, 2005 Y 2004

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Ingresos</u>			
Habitaciones		3,583,276	3,755,202
Alimentos y bebidas		4,461,020	3,997,375
Otros		625,665	749,848
Total ingresos		8,669,961	8,502,425
<u>Costos y gastos</u>			
Costos de ventas		4,326,779	4,354,402
Gastos de ventas		355,033	533,154
Gastos de administración		2,731,651	2,428,277
Depreciaciones y amortizaciones		718,120	735,477
Total costos y gastos		8,131,583	8,051,310
Utilidad operacional bruta		538,378	451,115
Gasto por contrato de franquicia	14	240,394	0
Gastos por contrato de administración	14	51,618	222,890
Utilidad operacional neta		246,366	228,225
Gastos financieros		444,100	552,479
Ingresos por arriendos		323,161	306,760
Otros ingresos	13	788,882	653,750
Utilidad neta del ejercicio		914,309	636,256

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

HOTEL COLON INTERNACIONAL C.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2005 Y 2004

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Utilidad ejercicio	Total
Saldos diciembre 31, 2003	24,510,000	0	6,893,383	(630,371)	218,039	30,991,051
Transferencia a reserva legal		21,804			(21,804)	0
Transferencia a resultados acumulados				196,235	(196,235)	
Utilidad neta del ejercicio					636,256	636,256
Saldos diciembre 31, 2004	24,510,000	21,804	6,893,383	(434,136)	636,256	31,627,307
Transferencia a reserva legal		63,626			(63,626)	0
Dividendos pagados					(572,630)	(572,630)
Utilidad neta del ejercicio					914,309	914,309
Saldos diciembre 31, 2005	24,510,000	85,430	6,893,383	(434,136)	914,309	31,968,986

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

HOTEL COLON INTERNACIONAL C.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2005 Y 2004

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad neta del ejercicio	914,309	636,256
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Depreciación	713,891	720,370
Provisión beneficios sociales	36,792	36,563
Provisión jubilación patronal	99,069	134,840
Provisión intereses	221,420	266,198
Provisión por honorarios de Hilton Ecuador Inc.	20,669	53,123
Amortización cargos diferidos y operación	14,830	22,378
Ingresos arriendos e intereses	(196,585)	(175,814)
Neto VPP resultados relacionadas	(557,626)	(403,121)
Ingresos por administración	(175,327)	(193,719)
Utilidad en venta de activos fijos	0	(14,144)
<u>Cambios netos en activos y pasivos:</u>		
Cuentas por cobrar	(153,467)	248,150
Inventarios	11,297	8,572
Gastos pagados por anticipado y otros activos	(119,483)	43,980
Cuentas por pagar comerciales	43,421	(332,464)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	873,210	1,051,168
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Efectivo pagado por adquisición de propiedad planta y equipo	(454,125)	(329,630)
Efectivo recibido en venta de propiedad, planta y equipo	8,348	11,500
Efectivo recibido por desinversión	0	1,130,000
Efectivo pagado en adquisición activos operación	(146,149)	(40,376)
Efectivo recibido por dividendos	443,024	0
Efectivo pagado por adquisición de inversión	(20,000)	0
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de inversión	(168,902)	771,494
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Préstamos bancarios y relacionadas, neto	(1,694,099)	(534,329)
Dividendos pagados	(474,685)	0
Efectivo neto (utilizado) por actividades de financiamiento	(2,168,784)	(534,329)
(Disminución) aumento neto efectivo	(1,464,476)	1,288,333
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	1,681,169	392,836
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	216,693	1,681,169

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

HOTEL COLON INTERNACIONAL C.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
DICIEMBRE 31, 2005 Y 2004
(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía Hotel Colón Internacional C.A. fue constituida en la ciudad de Quito el 11 de junio de 1965, y tiene por objeto dedicarse a la actividad hotelera y turística.

Con fecha 31 de marzo y 1 de abril del 2005, se firmaron los convenios de i) Terminación del Contrato de Administración; y ii) Franquicia, respectivamente, entre Hotel Colón Internacional C.A., Hilton International Ecuador Inc. y Hilton International Co., Ver Nota 14. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Bases de Presentación

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra el uso de ciertas estimaciones contables para determinar los activos, pasivos y resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. 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.

Las NEC están basadas en algunas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y se espera que en un futuro todas las NIIF sean adoptadas; hasta entonces, para ciertos aspectos no cubiertos por las NEC, las NIIF proveen lineamientos a ser considerados por las NEC.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Cuentas por Cobrar

La Compañía realiza permanentemente evaluaciones de la provisión para ciertas cuentas de difícil recuperación. La Administración cree que la provisión con que se cuenta es adecuada para cubrir pérdidas probables.

Inventarios

Los inventarios se encuentran valuados al costo de adquisición, que no excede a los valores de mercado.

Propiedad, Instalaciones, Mobiliario y Equipo

La propiedad, instalaciones, mobiliario y equipo se presentan al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo a lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada. Los costos de mantenimiento y reparación menores se cargan a las operaciones del año.

La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta. En el caso de edificios e instalaciones la vida útil estimada ha sido establecida por ingenieros civiles independientes. A continuación se indican las tasas de depreciación aplicadas por la compañía:

Edificios	30 años
Instalaciones	15 años
Mobiliario	10 años
Maquinarias	10 años
Vehículos	5 años
Equipo de Computación	3 años

Inversiones Permanentes

Las inversiones permanentes consisten principalmente en acciones. Las acciones se registran de acuerdo al método de participación.

Jubilación Patronal y Desahucio

La provisión por jubilación patronal es registrada en resultados del año, en base al correspondiente estudio actuarial determinado por un profesional independiente y el desahucio es registrado en los resultados del año en que se pagan.

Reconocimiento de Ingresos

La Compañía reconoce los ingresos por actividades hoteleras cuando el servicio es prestado.

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de caja y bancos, está compuesto por:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Caja	46,432	53,945
Bancos extranjeros	144,630	1,354,682
Bancos locales	25,631	272,542
	<u>216,693</u>	<u>1,681,169</u>

4. CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, clientes está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Agencias de viajes	342,814	263,000
Corporativas	184,724	181,482
Líneas aéreas	89,811	62,782
Otras	241,794	79,491
Total	<u>859,143</u>	<u>586,755</u>

5. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de cuentas por cobrar y pagar compañías relacionadas es el siguiente:

	<u>2005</u>		<u>2004</u>	
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
<u>Corto plazo</u>				
Otras	0	119,568	0	54,077
Total corto plazo	<u>0</u>	<u>119,568</u>	<u>0</u>	<u>54,077</u>
<u>Largo plazo</u>				
Coali Alimentos Colón S.A.	0	0	11,760	0
Astecnia Cía. Ltda.	663,252	0	601,408	0
Relcorp Investments N.V.	184,751	1,405,000	163,262	2,313,000
Magnetocorp S.A.	2,408,317	0	2,290,151	0
Otras	158,799	0	142,775	0
Total largo plazo	<u>3,415,119</u>	<u>1,405,000</u>	<u>3,209,356</u>	<u>2,313,000</u>

Durante el año 2005 y 2004, las principales transacciones con compañías relacionadas corresponden:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Aporte de capital social	0	2,184,837
Préstamos recibidos	1,405,000	2,313,000
Dividendos recibidos	443,024	252,850
Desinversión	0	1,130,000
Préstamos otorgados	0	1,800,000
Arriendos pagados y otros	0	36,318
Intereses cobrados	145,777	176,952

Los activos de ciertas relacionadas se encuentran garantizando las obligaciones bancarias mantenidas con el Banco del Pacífico y Banco Internacional, Ver Notas 8. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO y 9. PRESTAMOS Y SOBREGIROS BANCARIOS

6. PROPIEDAD, INSTALACIONES, MOBILIARIO Y EQUIPO, NETO

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el movimiento de propiedad, instalaciones, mobiliario y equipo es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo neto al inicio del año	8,956,681	9,347,509
Adiciones	454,125	329,631
Venta y/o bajas, neto	0	(89)
Depreciación	<u>(713,891)</u>	<u>(720,370)</u>
Saldo neto al final del año	<u>8,696,915</u>	<u>8,956,681</u>

7. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las inversiones permanentes representan la participación accionaria que la Compañía mantiene en las siguientes sociedades:

	% Participación	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Hotel Colón Guayaquil S.A.	45.00	11,790,284	11,519,529
Magnetocorp S.A.	65.87	7,288,342	7,443,251
Astecnia Cía. Ltda. (1)	100.00	4,699,754	4,701,720
Relcorp Investments N.V. (1)	100.00	947,037	945,892
Coali Alimentos Colón S.A. (1)	100.00	226,181	226,604
Inmobiliaria Matiz S.A. (1)	50.00	214,099	214,099
Inmobiliaria Corbusier S.A. (1)	100.00	116,788	116,787
Otros menores		<u>55,789</u>	<u>35,789</u>
Total		<u>25,338,274</u>	<u>25,203,671</u>

(1) Cifras no auditadas al 31 de diciembre del 2005 y 2004.

El movimiento de la cuenta inversiones fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo neto al inicio del año	25,203,671	23,998,563
Ingreso por método patrimonial	714,924	494,595
Pérdida por método patrimonial	(157,297)	(91,474)
Nuevas inversiones	20,000	0
Aumento participación Magnetocorp S.A.	0	2,184,837
Dividendos recibidos	(443,024)	(252,850)
Desinversión en Relcorp Investments N.V.	<u>0</u>	<u>(1,130,000)</u>
Saldo neto al final del año	<u>25,338,274</u>	<u>25,203,671</u>

8. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las obligaciones a largo plazo, se formaban de la siguiente manera:

	Porción corriente	<u>2005</u> Porción largo plazo	Total
<u>Banco del Páifico</u>			
Préstamos hipotecarios pagaderos hasta diciembre 2009 con tasas de interés del 8.75%	668,719	2,137,039	2,805,758
	<u>668,719</u>	<u>2,137,039</u>	<u>2,805,758</u>
		<u>2004</u>	
	Porción corriente	Porción largo plazo	Total
<u>Banco del Páifico</u>			
Préstamos hipotecarios pagaderos hasta diciembre 2009 con tasas de interés del 8.75%	0	3,500,000	3,500,000
<u>Documentos por pagar</u>			
Otros préstamos con vencimientos trimestrales hasta febrero del 2005, con tasas de interés entre el 8.5% y el 10%	86,190	0	86,190
	<u>86,190</u>	<u>3,500,000</u>	<u>3,586,190</u>

Los vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo, son los siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
2005	0	86,190
2006	668,719	764,869
2007	729,179	834,026
2008	795,107	909,431
2009	612,753	991,674

9. PRESTAMOS Y SOBREGIROS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los préstamos y sobregiros bancarios registrados por la Compañía se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Banco Internacional</u>		
Préstamos hipotecarios pagaderos hasta septiembre 2006 (2004; noviembre 2005) con tasas de interés hasta el 8% (2004; 13%)	233,333	500,000
<u>Bank Boston International</u>		
Préstamos sobre firmas pagaderos al vencimiento hasta junio del 2006 (2004; mayo 2005), con tasas de interés hasta el 10% (2004; 11% anual)	1,505,000	1,154,000
<u>Otros</u>	0	150,000
Total	<u>1,738,333</u>	<u>1,804,000</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996, y a la fecha no existen glosas pendientes por este concepto. Al 31 de diciembre del 2005 ha caducado el derecho de fiscalización por parte de las autoridades tributarias hasta el año 2001, inclusive.

Exoneración del impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Turismo vigente y sus beneficios especiales, la Compañía tiene derecho desde la fecha de calificación (abril 1998), a la exención del pago del impuesto a la renta por un período de 10 años.

11. JUBILACION PATRONAL

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto, sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente. El movimiento de la provisión es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre del 2003	370,566
Provisión del año	147,374
Ajuste a provisión y pagos	<u>(12,534)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	505,406
Provisión del año	99,069
Ajuste a provisión y pagos	<u>(24,028)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>580,447</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social

El Capital suscrito y pagado de la Compañía es de 24,510,000 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$1,00 cada una.

Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual se asigne como reserva hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los accionistas.

Reserva de capital

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

13. OTROS INGRESOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, otros ingresos, está compuesto por:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingreso por método patrimonial, neto	557,626	403,121
Servicios prestados partes relacionadas	159,000	213,211
Otros	72,256	37,418
	<u>788,882</u>	<u>653,750</u>

14. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Contrato de Franquicia

Hotel Colón Internacional C.A. suscribió con fecha 1 de abril del 2005, un contrato de franquicia con Hilton International Co. para el uso de la marca y sistemas Hilton.

Los principales aspectos del contrato son los siguientes:

- El contrato de franquicia tendrá un costo mensual únicamente sobre los ingresos de habitaciones por concepto de regalías y mercadeo.
- Este convenio tiene una duración de 5 años contados desde el 1 de abril del 2005, renovables por 5 años adicionales.
- Uso de los programas de fidelidad y sistemas operativos.

Durante el año 2005, los cargos correspondientes por estos honorarios ascienden a US\$240,394.

Contrato de Administración

Con fecha 31 de marzo del 2005, se firmó el convenio de Terminación del Contrato de Administración, entre Hotel Colón Internacional C.A., Hilton International Ecuador Inc. y Hilton International Co.

En diciembre de 1995, la Compañía suscribió un contrato de servicios de administración con Hilton International Co., mediante el cual, recibe servicios de administración a efectos de que el Hotel opere bajo los estándares de calidad que Hilton mantiene a nivel mundial. Este convenio tiene una duración de 10 años

contados desde el 1 de marzo de 1997. La propietaria se compromete a pagar honorarios sobre los ingresos operacionales y sobre la utilidad operativa bruta.

Durante el año 2005 y 2004, los cargos correspondientes por estos honorarios ascienden a US\$51,618 (US\$ 222,890 en el 2004).

Emisión de obligaciones

En diciembre 31 del 2001, la Compañía realizó una emisión de obligaciones con garantía general por US\$ 3,720,000 a una tasa anual del 8.5% con vencimiento en diciembre del 2004. Los intereses son pagaderos mediante cupones trimestrales y el capital será amortizado trimestralmente con un año de gracia.

La emisión de obligaciones fue comercializada en la Bolsa de Valores de Quito y Guayaquil a una tasa de descuento promedio del 1,31%.

En enero 7 del 2002, se completó la negociación de la emisión de obligaciones por un total de US\$ 4,000,000.

Durante el 2004 se canceló la totalidad de la emisión de obligaciones emitida el 31 diciembre del 2001, pagando por concepto de capital la suma de US\$1,777,778, e intereses por US\$ 94,444.

Contrato Colectivo

En abril del 2004, se firmó el décimo cuarto contrato colectivo entre la Compañía y la Asociación de Empleados del Hotel Colón Internacional C.A.. El presente contrato tendrá una vigencia de 24 meses contados a partir del 1 de enero del 2004.

15. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión de estos estados financieros (Marzo 17, 2006), la Administración de la Compañía se encuentra en proceso de negociación el décimo quinto contrato colectivo.