



Peat Marwick
Auditores & Consultores

Apartado Postal 17-15-0038B
Quito, Ecuador

Av. República de El Salvador
No. 734 y Portugal
Ed. Athos 3er. Piso

Telefax: (593-2) 244-4225
244-4228
245-0356

E-mail: auditorq@kpmg.com.ec

Informe de los Auditores Independientes

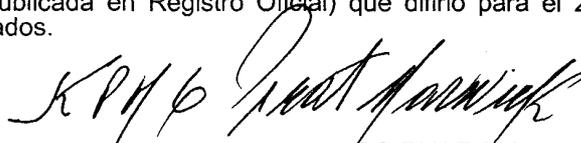
A la Junta de Accionistas
H. O. V. HOTELERA QUITO S. A.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de H. O. V. Hotelera Quito S. A. al 31 diciembre del 2002 y 2001, y de los estados conexos de utilidades, evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de H.O.V. Hotelera Quito S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de H.O.V. Hotelera Quito S. A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Los estados financieros adjuntos corresponden a los estados financieros individuales de H.O.V. Hotelera Quito S. A. de acuerdo a la Resolución de Superintendencia de Compañías No.03.Q.ICI.002 del 11 de febrero del 2003 (aún no publicada en Registro Oficial) que difirió para el 2003 la presentación de estados financieros consolidados.



SC-RNAE 069

4 de febrero del 2003



Gino A. Erazo, Socio
Registro No. 17121



KPMG Peat Marwick C. Ltda.
Firma Miembro de KPMG Internacional,
una Asociación Suiza

(Expresado en dólares de

<u>Activos</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
<i>Activos circulantes:</i>		
Efectivo	US\$ 343.628	245.925
Inversiones temporales (nota 2)	820.700	1.258.400
Cuentas por cobrar - clientes, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso de US\$12.664 en el 2002 y US\$13.197 en el 2001 (nota 3)	1.199.492	1.018.179
Otras cuentas por cobrar (nota 4)	1.172.725	1.469.867
Inventarios (nota 5)	616.359	701.314
Gastos pagados por anticipado	<u>97.846</u>	<u>200.478</u>
Total activos circulantes	4.250.750	4.894.163
Activos fijos, neto de depreciación acumulada de US\$16.317.210 en el 2002 y US\$15.076.701 en el 2001 (notas 6 y 14)	25.225.006	20.149.085
Inversiones en valores (nota 7)	5.090.566	5.111.281
Cargos diferidos, neto (nota 8)	332.642	441.706
Otros activos	50.944	8.705
	<u>US\$ 34.949.908</u>	<u>30.604.940</u>



Sr. Edmund Négwer
Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

TELERA QUITO S. A.
Quito - Ecuador)

Estados Generales

del periodo comprendido entre el mes de mayo del 2002 y 2001

Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Pasivos circulantes:		
Sobregiro bancario	US\$ -	114.834
Prestamos bancarios y vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (notas 9 y 14)	5.623.526	3.020.659
Cuentas por pagar a proveedores	467.665	726.778
Otras cuentas por pagar (nota 10)	3.328.461	1.924.308
Gastos acumulados por pagar (nota 11)	<u>795.065</u>	<u>819.491</u>
Total pasivos circulantes	10.214.717	6.606.070
Pasivos a largo plazo:		
Reserva para jubilación patronal e indemnizaciones (nota 13)	158.884	117.042
Deuda a largo plazo (nota 14)	1.929.782	4.453.196
Obligaciones en circulación (nota 15)	<u>3.160.000</u>	<u>-</u>
Total pasivos	15.463.383	11.176.308
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones-autorizadas, emitidas y pagadas		
10.000.000 de acciones nominativas de US\$ 1 cada una	10.000.000	10.000.000
Reserva de capital (nota 16)	3.133.765	3.133.765
Reserva por valuación (nota 1 - g)	5.152.534	5.152.534
Reserva legal (nota 16)	199.139	117.949
Reserva facultativa	434.753	93.003
Utilidades disponibles (nota 16)	<u>566.334</u>	<u>931.381</u>
Total patrimonio de los accionistas	19.486.525	19.428.632
	US\$ <u>34.949.908</u>	<u>30.604.940</u>

Sr. Alberto Sobrevilla
Contador General

H. O. V. HOTELERA QUITO S. A.

Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Resultados departamentales; neto:		
Habitaciones	US\$ 3.459.651	3.311.312
Alimentos y bebidas	2.418.899	1.965.914
Teléfono y télex	596.177	513.148
Lavandería	(17.723)	(9.016)
Minibares	41.196	38.895
Oro Fit	290.664	195.852
Boutiques	(41.732)	(10.426)
Arriendos	86.139	81.849
Torres suites	13.103	27.121
Parqueaderos	17.028	-
Otros	<u>151.124</u>	<u>132.905</u>
Total ingresos, netos	7.014.526	6.247.554
Gastos de operación:		
Gastos generales y administrativos	1.935.347	1.593.677
Publicidad y promoción	724.342	690.884
Energía y mantenimiento	810.407	708.736
Regalías y honorarios (nota 18)	617.176	539.939
Depreciaciones	1.241.906	963.688
Amortizaciones	171.801	16.083
Jubilación patronal e indemnizaciones (notas 1-k y 13)	<u>41.842</u>	<u>36.079</u>
Total gastos de operación	<u>5.542.821</u>	<u>4.549.086</u>
Utilidad en operación	1.471.705	1.698.468
Otros (ingresos) egresos:		
Intereses bancarios, neto	560.297	388.653
Pérdida en valuación de acciones	-	11.445
(Utilidad) pérdida en venta de activos fijos	(5.367)	11.174
Misceláneos, neto	<u>26.902</u>	<u>12.827</u>
Otros egresos, neto	<u>581.832</u>	<u>424.099</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	889.873	1.274.369
Participación de los empleados en las utilidades (notas 1-j y 11)	<u>133.878</u>	<u>191.366</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	755.995	1.083.003
Impuesto a la renta, estimado (notas 1-l y 12)	<u>189.661</u>	<u>162.662</u>
Utilidad neta (nota 16)	US\$ <u>566.334</u>	<u>920.341</u>


Sr. Edmund Negwer
Gerente General

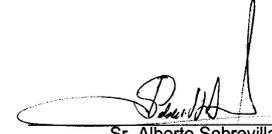

Sr. Alberto Sobrevilla
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

H. O. V. HOTELERA QUITO S. A.
 Estados de Evolución del Patrimonio
 Años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001
 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

		Capital acciones	Aportes para futuros aumentos de capital	Reserva de capital (nota 16)	Reserva por valuación (nota 1-g)	Reserva legal (nota 16)	Reserva facultativa	Utilidades disponibles (nota 16)	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2000	US\$	4.000.000	733.630	7.133.765	-	114.641	63.235	44.116	12.089.387
Utilidad neta		-	-	-	-	-	-	920.341	920.341
Apropiación para reserva legal		-	-	-	-	3.308	-	(3.308)	-
Apropiación para reserva facultativa		-	-	-	-	-	29.768	(29.768)	-
Aportes para futuros aumentos de capital		-	1.266.370	-	-	-	-	-	1.266.370
Aumento de capital		6.000.000	(2.000.000)	(4.000.000)	-	-	-	-	-
Revalorización de activos fijos		-	-	-	5.152.534	-	-	-	5.152.534
Saldos al 31 de diciembre del 2001		10.000.000	-	3.133.765	5.152.534	117.949	93.003	931.381	19.428.632
Utilidad neta		-	-	-	-	-	-	566.334	566.334
Apropiación para reserva legal		-	-	-	-	81.190	-	(81.190)	-
Apropiación para reserva facultativa		-	-	-	-	-	341.750	(341.750)	-
Dividendos pagados		-	-	-	-	-	-	(400.000)	(400.000)
Ajuste de años anteriores (nota 1-l)		-	-	-	-	-	-	(108.441)	(108.441)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	US\$	<u>10.000.000</u>	<u>-</u>	<u>3.133.765</u>	<u>5.152.534</u>	<u>199.139</u>	<u>434.753</u>	<u>566.334</u>	<u>19.486.525</u>


 Sr. Edmundo Negwer
 Gerente General


 Sr. Alberto Sobrevilla
 Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

H. O. V. HOTELERA QUITO S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes	US\$	6.833.746	9.928.241
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros		<u>(2.983.901)</u>	<u>(6.131.790)</u>
Efectivo neto proveniente de las operaciones		3.849.845	3.796.451
Intereses bancarios, neto		<u>(520.297)</u>	<u>(388.653)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		3.329.548	3.407.798
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activos fijos		<u>(6.381.977)</u>	<u>(5.853.258)</u>
Proveniente de la venta de activos fijos		9.337	14.587
Disminución en inversiones en valores, neto		20.715	36.745
Proveniente de la venta de inversiones en valores		-	2.200.000
Incremento en otros activos		<u>(42.239)</u>	<u>(4.694)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(6.394.164)</u>	<u>(3.606.620)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Disminución) aumento en sobregiros bancarios		(114.834)	83.449
Préstamos bancarios		2.602.867	845.593
Obligaciones en circulación		3.160.000	-
Pago de la deuda a largo plazo		<u>(2.523.414)</u>	<u>(1.044.370)</u>
Pago de dividendos a los accionistas		<u>(400.000)</u>	-
Incremento de aportes para futura capitalización		-	<u>1.266.370</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>2.724.619</u>	<u>1.151.042</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(339.997)</u>	952.220
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>1.504.325</u>	<u>552.105</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$	<u>1.164.328</u>	<u>1.504.325</u>

H. O. V. HOTELERA QUITO S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Conciliación de la utilidad neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Utilidad neta	US\$	566.334	920.341
Ajustes:			
Depreciación de activos fijos		1.241.906	963.688
Amortización de cargos diferidos		169.244	16.084
Reserva para jubilación patronal e indemnizaciones, neto		41.842	36.079
Estimación para cuentas de cobro dudoso, neto		(533)	10.229
(Utilidad) pérdida en venta de activos fijos		(5.367)	11.174
Ajustes de activos fijos		-	716.450
Ajuste a inversiones en valores		-	17.699
Ajuste por reinversión de utilidades		(108.441)	-
Cambios netos en activos y pasivos:			
Aumento en cuentas por cobrar - clientes		(180.780)	(280.747)
Disminución (aumento) en otras cuentas por cobrar		297.142	(876.487)
Disminución (aumento) en inventarios		84.955	(48.648)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado		102.632	(115.541)
Disminución (aumento) en cuentas por pagar - proveedores		(259.113)	145.550
Aumento en otras cuentas por pagar		1.404.153	1.215.774
(Disminución) aumento en gastos acumulados por pagar		<u>(24.426)</u>	<u>513.491</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$	<u>3.329.548</u>	<u>3.407.798</u>


Sr. Edmund Negwer
Gerente General


Sr. Alberto Sobrevilla
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

H.O.V. HOTELERA QUITO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) **Descripción del Negocio**

H. O. V. Hotelera Quito S. A. fue constituida el 22 de febrero de 1983 e inició sus operaciones en septiembre de 1990 en la ciudad de Quito. El objeto social de la compañía es brindar servicios de hotelería turística en todas sus fases.

Con la adopción en marzo del 2000 del esquema monetario de dolarización, la inversión del sector privado en la construcción del nuevo oleoducto de crudos pesados, la recuperación del precio internacional del petróleo y la asistencia del Fondo Monetario Internacional, entre otros factores, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad, logrando en el 2002 y 2001 crecimiento del producto interno bruto y desaceleración de la inflación. El nuevo Gobierno del Ecuador, posesionado en enero del 2003, ha logrado firmar una nueva carta de intención con el Fondo Monetario Internacional, la que principalmente descansa en medidas fiscales, que en buena parte dependen de la aprobación del Congreso Nacional. Mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad del sector real de la economía o se adopten políticas para impulsar el crecimiento económico, la relativa estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional y organismos multilaterales de crédito. Los cambios adversos en la economía ecuatoriana pueden afectar significativamente la situación financiera, liquidez y rentabilidad de la Compañía.

(b) **Base de Presentación**

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan; sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido adoptadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las Normas Internacionales de Contabilidad. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Las principales diferencias entre las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad se describen a continuación:

H.O.V. HOTELERA QUITO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

- Las inversiones en acciones, incluyendo aquellas en que la Compañía posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto se llevan al costo de adquisición. Las normas internacionales de contabilidad requieren la consolidación de los estados financieros, cuando se posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto y el registro por el método de participación patrimonial cuando se posee entre el 20% al 50% del capital accionario con derecho a voto. Mediante Resolución N° 03.Q.IC1.002 del 11 de febrero del 2003 (aún no publicada en Registro Oficial) la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador difirió para el 2003 la aplicación de dicha norma.
- Las normas internacionales de contabilidad requieren que los estados financieros reconozcan el impuesto diferido resultante de las diferencias entre los saldos de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros (de acuerdo a normas internacionales de contabilidad) y los reportados para propósitos tributarios o por crédito tributario proveniente de pérdidas trasladables a períodos futuros.
- El método actuarial utilizado para la provisión del beneficio de jubilación patronal e indemnización por desahucio no contempla la atribución de tales beneficios al período de servicio de los empleados.
- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren revelaciones adicionales tales como el valor razonable de los instrumentos financieros y la exposición a riesgos de tasas de interés, de crédito, de tasa de cambio y de valor razonable para cada clase de activos y pasivos financieros.

(c) Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos de preparación del estado de flujos de efectivo, considera como equivalentes de efectivo los saldos de efectivo en caja y bancos y las inversiones temporales cuyos plazos son menores a 210 días. Al 31 de diciembre del 2002 los equivalentes de efectivo por US\$820.700 (US\$1.258.400 en el 2001) consisten en depósitos a plazo (certificados de depósito y operaciones de reporto en el 2001), devengan una tasa de interés anual entre el 6,25% y el 7,5% (del 1,25% y el 7,5% en el 2001).

(d) Inversiones Temporales

Las inversiones temporales están registradas al costo. Los intereses ganados que generan las inversiones temporales se llevan a resultados por el método del devengado.

(e) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

La estimación para cuentas de cobro dudoso se incrementa con cargo a resultados, en base a una evaluación individual de las mismas, y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irre recuperables.

(f) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor neto realizable, excepto por los inventarios en tránsito que se contabilizan al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos.

(Continúa)

H.O.V. HOTELERA QUITO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

Los inventarios están registrados así:

- Alimentos, bebidas y combustibles; en base al costo promedio de la última adquisición realizada.
- Platería, cristalería, menaje, suministros y boutique, principalmente en base al costo de adquisición de la última compra realizada.

(g) Activos fijos

Los activos fijos se presentan neto de la depreciación acumulada y están registrados a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica; excepto edificios y torres suites que se presentan al valor de mercado, y aquellos adquiridos a partir del 1 de abril del 2000 que se contabilizan al costo.

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni alargan su vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan. Adicionalmente, de acuerdo a lo permitido por las normas ecuatorianas de contabilidad, los costos de financiamiento (intereses) atribuidos directamente en la adquisición de activos fijos son capitalizados como parte del costo (véase nota 6) hasta su funcionamiento y puesta en marcha.

La depreciación de los activos fijos se calcula utilizando el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	4% y 5%
Equipo, mobiliario y accesorios	10%, 20% y 33%
Vehículos	20%
Instalaciones y adecuaciones	<u>20%</u>

El gasto por depreciación se carga a los resultados del año.

La Compañía en el año 2001 sobre la base de un avalúo técnico efectuado por un profesional especializado y de acuerdo a lo que dispone la Resolución No. 00.Q.IC1.013 de la Superintendencia de Compañías registró los edificios al valor de mercado y cambió la vida útil estimada de los edificios de 20 a 25 años. El cambio se efectuó considerando que permitirá una adecuada relación entre la vida útil estimada y la obtención de ingresos futuros que generan dichos edificios. El efecto neto de la revalorización de los activos fijos por aproximadamente de US\$ 5.152.534 se llevó al patrimonio de la Compañía.

(h) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores - acciones están registradas al costo.

Los certificados de depósito están registrados a su valor nominal, el cual no difiere significativamente de su valor de mercado.

(Continúa)

H.O.V. HOTELERA QUITO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

(i) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos - activos de operación están registrados al costo y constituyen todos aquellos costos relacionados con la remodelación de dichos activos.

Los cargos diferidos se amortizan en base al método de línea recta a razón de una tasa del 20% anual.

(j) Participación de los Empleados en las Utilidades

El gasto por la participación de los empleados en las utilidades se calcula aplicando la tasa del 15% a las utilidades antes de impuesto a la renta de conformidad con lo establecido en las leyes laborales de la República del Ecuador.

(k) Reserva para Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. Además dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

La Compañía establece reservas para estos beneficios en base a estudios actuariales efectuados por una empresa especializada. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

(l) Provisión para Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga. Al 31 de diciembre del 2001 la Compañía aplicó la tasa al impuesto a la renta del 15%, debido a que las utilidades de este período serían reinvertidas (capitalizadas); tal como lo permite la ley. Sin embargo, la Junta General de Accionistas, reunida en Quito el 8 de marzo del 2002, dispuso el reparto de las utilidades, lo cual ocasionó aplicar la tasa de impuesto a la renta del 25%, produciéndose una diferencia de US\$ 108.441, la cual se cargó a las utilidades disponibles.

(m) Utilidad por Acción

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación en el 2002 y 2001 fue de 10.000.000 con un valor nominal de US\$ 1 cada una.

(n) Transacciones en Moneda Extranjera

Los registros contables y los estados financieros se preparan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, la moneda de curso legal en la República del Ecuador.

Los activos y pasivos de la Compañía en otras monedas a las de reporte han sido contabilizados en dólares utilizando las tasas de cambio vigentes en el mercado libre. La utilidad o pérdida en moneda extranjera se reconoce como ingreso o gasto en el período en el cual tiene lugar la variación de las tasas de cambio que las originan.

(Continúa)

H.O.V. HOTELERA QUITO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

(o) **Uso de Estimaciones**

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados actuales podrían diferir de aquellas estimaciones.

(2) Inversiones Temporales

Un resumen de las inversiones temporales al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es el siguiente:

<u>Institución</u>	<u>Tipo de inversión</u>		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Banco del Pichincha Limited	Depósitos a plazo y operaciones de reporto	US\$	800.000	1.240.000
Banco de Guayaquil S. A.	Certificados de depósito		<u>20.700</u>	<u>18.400</u>
		US\$	<u>820.700</u>	<u>1.258.400</u>

Los depósitos a plazo tienen un plazo de vencimiento entre 31 y 60 días, devengan una tasa de interés anual entre el 6,25% y 6,5% en el 2002.

Las operaciones de reporto tienen un plazo entre 2 y 8 días, devengan una tasa de interés anual del 1,25% en el 2001.

Los certificados de depósito tienen un plazo de vencimiento entre 540 y 1.080 días en el 2002 (entre 52 y 210 días en el 2001) desde la fecha de su emisión y devengan una tasa de interés anual del 7,5% en el 2002 y 2001.

(3) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

El movimiento de la estimación para cuentas de cobro dudoso al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo al inicio del año	US\$	13.197	2.968
Provisión cargada a gastos		16.367	10.314
Castigo		<u>(16.900)</u>	<u>(85)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>12.664</u>	<u>13.197</u>

(Continúa)

H.O.V. HOTELERA QUITO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

(4) Otras Cuentas por Cobrar

Un resumen de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Anticipo a proveedores	US\$ 372.077	758.873
Ministerio de Economía y Finanzas:		
Impuesto a la renta (nota 12)	-	3.193
Retenciones en la fuente (nota 12)	-	<u>130.111</u>
		133.304
Impuesto al valor agregado - IVA	137.770	106.764
Compañías relacionadas (nota 17)	508.150	365.399
Funcionarios y empleados	92.884	100.082
Otros	<u>61.844</u>	<u>5.445</u>
	US\$ <u>1.172.725</u>	<u>1.469.867</u>

(5) Inventarios

El siguiente es un resumen de los inventarios al 31 de diciembre del 2002 y 2001:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Alimentos	US\$ 304.033	226.734
Suministros para huéspedes	87.067	105.342
Bebidas	80.697	102.518
Platería, cristalería y menaje	75.516	81.359
Boutiques	10.860	18.658
Combustible	2.175	2.343
En tránsito	55.299	163.041
Otros suministros	<u>712</u>	<u>1.319</u>
	US\$ <u>616.359</u>	<u>701.314</u>

(6) Activos Fijos

El movimiento de los activos fijos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

H. O. V. HOTELERA QUITO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

	Saldos al 31 de diciembre del 2000	Adiciones	Ventas	Transfe- rencias	Ajustes	Revalo- rización (nota 1-g)	Saldos al 31 de diciembre del 2001	Adiciones	Bajas	Transfe- rencias	Ajustes	Saldos al 31 de diciembre del 2002
Terrenos	US\$ 1.276.677	-	-	-	-	-	1.276.677	-	-	-	-	1.276.677
Edificios	12.317.246	-	-	506.948	-	7.712.077	20.536.271	-	-	709.132	-	21.245.403
Maquinaria y equipos	3.718.272	-	-	30.278	-	-	3.748.550	-	-	55.752	-	3.804.302
Muebles y enseres	870.446	16.630	108.235	532.425	-	-	1.311.266	48.119	-	48.833	-	1.408.218
Vehículos	332.472	2.925	-	-	-	-	335.397	10.016	5.367	-	-	340.046
Equipo de cómputo	418.835	13.382	-	-	-	-	432.217	15.701	-	-	-	447.918
Equipo de hotel	2.673.829	43.567	31.026	239.292	-	-	2.925.662	125.220	-	251.176	-	3.302.058
Equipo de oficina	139.371	-	-	-	-	-	139.371	36.510	-	-	-	175.881
Equipo telefónico	241.730	18.346	-	-	-	-	260.076	1.979	-	-	-	262.055
Torre suite	182.071	95.628	-	655.659	-	(270.493)	662.865	-	-	-	-	662.865
Construcciones en proceso	615.706	5.662.780	-	(1.964.602)	(716.450)	-	3.597.434	6.144.432	-	(1.064.893)	(60.180)	8.616.793
	22.786.655	5.853.258	139.261	-	(716.450)	7.441.584	35.225.786	6.381.977	5.367	-	(60.180)	41.542.216
Menos depreciación acumulada	11.937.463	963.688	113.500	-	-	2.289.050	15.076.701	1.241.906	1.397	-	-	16.317.210
US\$	<u>10.849.192</u>	<u>4.889.570</u>	<u>25.761</u>	<u>-</u>	<u>(716.450)</u>	<u>5.152.534</u>	<u>20.149.085</u>	<u>5.140.071</u>	<u>3.970</u>	<u>-</u>	<u>(60.180)</u>	<u>25.225.006</u>

(Continúa)

H.O.V. HOTELERA QUITO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

El cargo a gastos por concepto de depreciación de los activos fijos fue de US\$1.241.906 en el 2002 y US\$963.688 en el 2001. Las adiciones de los activos fijos en el año 2002 incluye US\$439.810 (US\$175.245 en el 2001) de intereses capitalizados, conforme se explica en la nota 1 – (g).

La Compañía para garantizar obligaciones contraídas constituyó hipoteca abierta sobre sus instalaciones físicas y demás bienes inmuebles existentes o que llegaren a existir en el local "0" (cero) con una alicuota de 61.01% que forma parte del condominio "Hotel Plaza Torre Doce" a favor del Banco de Pichincha C. A. y sobre 10 locales comerciales (números 1, 2, 3, 4, 6, 7, 9, 11, 14 y 15) y 9 departamentos (números 12, 13, 43, 81, 101, 102, 103, 124 y 131), con una alicuota de 4.94% del total a favor de Banco Internacional S. A..

(7) Inversiones en Valores

El siguiente es un detalle de las inversiones en valores al 31 de diciembre del 2002 y 2001:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Cranston Investment Corp. (nota 17):		
5.088.614 acciones de US\$ 1 cada una; 100% de participación	US\$ 5.088.640	5.088.640
Electro Quito C. A.:		
244.191 acciones de S/. 1.000 (US\$0,04) cada una	-	11.445
Provisión por pérdida en valuación	-	<u>(11.445)</u>
Inmobiliaria Isabel La Católica S. A.:		
10.000 acciones de S/. 1.000 (US\$0,04) cada una; 100% de participación	1.926	1.941
En certificados de depósitos:		
Banco de Guayaquil S. A.; dos certificados de depósitos a plazo de US\$9.200 (uno) y US\$ 11.500 (uno)	-	<u>20.700</u>
	<u>US\$ 5.090.566</u>	<u>5.111.281</u>

El saldo al 31 de diciembre del 2002 y 2001 de inversiones en valores - Cranston Investment Corp. están registradas al costo. Los estados financieros no auditados de Cranston Investment Corp. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 se resumen a continuación:

Activos:	
Inversiones en acciones (46,36% de participación en la Compañía Hotelera Costa del Pacífico S. A., representada por 40.826.975 acciones)	US\$ 5.088.640
Patrimonio	<u>5.088.640</u>

Dichas inversiones incluyen acciones recibidas por la capitalización del saldo de una acreencia bancaria a largo plazo por US\$3.055.622 asumida por la Compañía en el año 2001.

Al 31 de diciembre del 2001 los certificados de depósitos a plazo tienen un plazo de vencimiento entre 540 días y 1.080 días desde la fecha de su emisión y devengan una tasa de interés anual del 7.5%.

(Continúa)

H.O.V. HOTELERA QUITO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

(8) Cargos Diferidos

El movimiento de los cargos diferidos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

		Saldos al 31 de diciembre del 2000		Adiciones	Saldos al 31 de diciembre del 2001		Adiciones	Saldos al 31 de diciembre del 2002	
Plusvalía mercantil	US\$	80.420	-	-	80.420	-	-	80.420	
Activos de operación		-	419.360	419.360	419.360	60.180	60.180	479.540	
		80.420	419.360	419.360	499.780	60.180	60.180	559.960	
Menos amortización acumulada		41.990	16.084	16.084	58.074	169.244	169.244	227.318	
	US\$	38.430	403.276	403.276	441.706	(109.064)	(109.064)	332.642	

(9) Préstamos Bancarios y Vencimientos Circulantes de la Deuda a Largo Plazo

Un resumen de los préstamos bancarios y vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

Acreedor	Operación No.		2002				Tasa de interés anual
			Préstamos bancarios	Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	Total	Días plazo	
Banco Internacional S.A.	304445	US\$	-	368.127	368.127	360	12,36%
Banco Internacional S.A.	306667		-	702.091	702.091	360	13,00%
Banco del Pichincha C.A.	706-0		-	1.285.716	1.285.716	257	11,50%
Banco del Pichincha C.A.	705-0		-	1.661.042	1.661.042	257	8,72%
Banco del Pichincha C.A.	618600		500.000	-	500.000	90	13%
Banco del Pichincha C.A.	639169		500.000	-	500.000	90	13%
Banco del Pichincha C.A.	547183		200.000	-	200.000	90	13%
			1.200.000	4.016.976	5.216.976		
Cartas de crédito			-	406.550	406.550		
		US\$	1.200.000	4.423.526	5.623.526		
2001							
Acreedor	Operación No.		Préstamos bancarios	Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	Total	Días plazo	Tasa de interés anual
Banco del Pichincha C.A.	706-0	US\$	-	1.190.093	1.190.093	360	9,85%
Banco del Pichincha C.A.	705-7		-	1.531.065	1.531.065	360	9,85%
			-	2.721.158	2.721.158		
Cartas de crédito			-	299.501	299.501		
		US\$	-	3.020.659	3.020.659		

(Continúa)

H.O.V. HOTELERA QUITO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 la Compañía ha contratado dos cartas de crédito con el Banco del Pichincha C. A. para garantizar la importación de materiales y bienes relacionados con la construcción y adecuación de sus instalaciones y cuyo plazo de vencimiento es 260 días en el 2002 (entre 36 y 79 días en el 2001).

(10) Otras Cuentas por Pagar

Un resumen de otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Compañías relacionadas (nota 17)	US\$	177.011	170.035
Accionistas		822.532	-
Anticipos por venta de activos fijos		1.932.548	1.364.811
Ministerio de Economía y Finanzas		221.189	168.944
Impuesto a la renta por pagar (nota 12)		45.891	162.662
Seguros		38.394	40.367
Depósito en garantía por locales arrendados		6.478	6.478
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS		20.678	5.912
Cooperativa de ahorro y crédito empleados		-	2.195
Otros		<u>63.740</u>	<u>2.904</u>
	US\$	<u>3.328.461</u>	<u>1.924.308</u>

(11) Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es el siguiente:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Intereses	US\$	140.469	203.057
Participación de los empleados en las utilidades		133.878	191.366
Depósito para banquetes		122.270	174.698
Propina legal 10% por servicios		113.987	82.770
Comisiones financieras		77.412	-
Luz, agua, teléfono		64.415	50.406
Beneficios sociales:			
Vacaciones		38.613	31.217
Fondo de reserva		28.738	31.315
Aporte patronal		-	7.726
Décimo tercer y cuarto sueldo		8.166	6.003
Honorarios profesionales		26.950	28.733
Directores		22.500	-
Otros		<u>17.667</u>	<u>12.200</u>
	US\$	<u>795.065</u>	<u>819.491</u>

(Continúa)

H.O.V. HOTELERA QUITO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

(12) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa del impuesto del 25% a las utilidades antes de impuesto a la renta, debido principalmente a lo siguiente:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$	889.873	1.274.369
Más:			
Gastos no deducibles		<u>2.650</u>	<u>1.408</u>
		892.523	1.275.777
Menos:			
Participación de los empleados en las utilidades (nota 11)		<u>133.878</u>	<u>191.366</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>758.645</u>	<u>1.084.411</u>
Impuesto a la renta, estimado (nota 1 - I)	US\$	<u>189.661</u>	<u>162.662</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>25%</u>	<u>15%</u>

El movimiento de la cuenta por cobrar y cuenta por pagar por impuesto a la renta al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

		<u>2002</u>		<u>2001</u>	
		Por pagar	Por cobrar	Por pagar	Por cobrar
Saldo al inicio del año	US\$	162.662	133.304	-	3.193
Ajuste impuesto a la renta del año anterior (nota 1-I)		108.441	-	-	-
Impuesto a la renta del año		<u>189.661</u>	<u>-</u>	<u>162.662</u>	<u>-</u>
		460.764	133.304	162.662	3.193
Menos:					
Pago del impuesto a la renta del año anterior		(271.102)	(130.111)	-	-
Anticipos de impuesto a la renta		(60.556)	-	-	-
Impuestos retenidos por terceros		<u>(83.215)</u>	<u>(3.193)</u>	<u>-</u>	<u>130.111</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>45.891</u>	<u>-</u>	<u>162.662</u>	<u>133.304</u>

Al 31 de diciembre del 2002 se encuentran pendientes de revisión por las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta correspondiente a los ejercicios impositivos de 1997 al 2002.

(Continúa)

H.O.V. HOTELERA QUITO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

(13) Reserva para Jubilación Patronal e Indemnizaciones

El movimiento de la reserva para jubilación patronal e indemnizaciones al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001 es el siguiente:

		Jubilación patronal	Indemnizaciones por desahucio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2000	US\$	57.306	23.657	80.963
Provisión cargada a gastos		<u>31.549</u>	<u>4.530</u>	<u>36.079</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2001		88.855	28.187	117.042
Provisión cargada a gastos		<u>30.741</u>	<u>11.101</u>	<u>41.842</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002	US\$	<u>119.596</u>	<u>39.288</u>	<u>158.884</u>

Tal como se indica en la nota 1 - k, todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si solo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 del 2 de julio del 2001; 25 años mínimos de servicio, y las tablas de actividad y mortalidad ecuatoriana. Además, de acuerdo a lo establecido en el artículo 185 del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados. La Compañía no mantiene fondos separados para estos beneficios sino que establece reservas en base a estudios anuales elaborados por una firma especialista e independiente. De acuerdo a los referidos estudios, el valor actual de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2002 ascienden a US\$119.596 (US\$88.855 en el 2001) y US\$39.288 (US\$28.187 en el 2001), respectivamente.

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2002 y 2001 fueron:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Tasa de interés actuarial	4.00%	4.00%
Tasa de crecimiento de salario	<u>3.55%</u>	<u>4.73%</u>

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales utilizados y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

(Continúa)

H.O.V. HOTELERA QUITO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

(14) Deuda a Largo Plazo

Un resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es el siguiente:

<u>Acreedor</u>	<u>2002</u>				
	<u>Operación No.</u>	<u>Valor</u>	<u>Plazo</u>	<u>Tasa de interés anual</u>	
Banco Internacional S. A.	304445	US\$ 1.500.000	60 meses	12,36%	
Banco Internacional S. A.	306667	1.500.000	24 meses	13,00%	
Banco del Pichincha C. A.	706-0	1.285.716	9 meses	11,50%	
Banco del Pichincha C. A.	705-0	<u>1.661.042</u>	9 meses	8,72%	
		5.946.758			
Menos vencimientos circulantes (nota 9)		<u>4.016.976</u>			
		US\$ <u>1.929.782</u>			

<u>Acreedor</u>	<u>2001</u>				
	<u>Operación No.</u>	<u>Valor</u>	<u>Plazo</u>	<u>Tasa de interés anual</u>	
Banco del Pichincha C. A.	706-0	US\$ 2.475.809	48 meses	9,85%	
Banco del Pichincha C. A.	705-7	3.198.545	48 meses	9,85%	
Banco Internacional S. A.	304445	<u>1.500.000</u>	60 meses	12,36%	
		7.174.354			
Menos vencimientos circulantes (nota 9)		<u>2.721.158</u>			
		US\$ <u>4.453.196</u>			

Los vencimientos del saldo de la deuda a largo plazo es como sigue:

<u>Años</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
2002	US\$ -	2.721.158
2003	4.016.976	3.321.323
2004	1.211.537	413.628
2005	464.752	464.752
2006	<u>253.493</u>	<u>253.493</u>
	US\$ <u>5.946.758</u>	<u>7.174.354</u>

(Continúa)

H.O.V. HOTELERA QUITO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

(15) Obligaciones en Circulación

Al 31 de diciembre del 2002 el saldo de obligaciones en circulación constituye los títulos valores emitidos por la Compañía y respaldados por garantía general de acuerdo a los términos de la Ley de Mercado de Valores, tienen un plazo de 1.080 días a partir de la fecha de circulación del título valor y devengan una tasa de interés pagable cada 90 días y equivalente a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador más 2,5 puntos porcentuales. El capital será amortizado transcurrido setecientos veinte días desde su colocación.

Al 31 de diciembre del 2002 se encuentran pendientes de negociar títulos valores por aproximadamente US\$ 1.840.000.

(16) Restricciones a las Utilidades

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital la porción excedente al 50% o para cubrir pérdidas en las operaciones. La distribución de las utilidades es competencia de la Junta General de Accionistas, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año.

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye el efecto neto de la conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo del 2000 de conformidad con la Ley de Transformación Económica del Ecuador, la que dispuso la implantación del esquema monetario de dolarización y conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000, las cuales se efectuaron de acuerdo con Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(17) Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

El siguiente es un detalle de los saldos y transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2002 y 2001:

	Otras cuentas por cobrar		Otras cuentas por pagar		Inversiones en valores	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
H.O.V. Lima	US\$ 172.795	169.064	-	2.541	-	-
Swissotel Management Corporation	4.171	27.440	177.011	166.323	-	-
Hotel Management Limited S.A.	-	3.272	-	-	-	-
Hospitality Marketing Consultants	44.061	88.123	-	-	-	-
South American Tours	110.799	77.500	-	-	-	-
Swissotel Chicago	9.276	-	-	986	-	-
Swissotel Atlanta	-	-	-	185	-	-
Raffles International	2.048	-	-	-	-	-
Cranston Investment Corp.	165.000	-	-	-	5.088.640	5.088.640
	US\$ <u>508.150</u>	<u>365.399</u>	<u>177.011</u>	<u>170.035</u>	<u>5.088.640</u>	<u>5.088.640</u>

(Continúa)

H.O.V. HOTELERA QUITO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

La Compañía efectúa pagos por cuenta de sus compañías relacionadas, así como otorga préstamos. Dichas transacciones no generan intereses y no tienen plazos de vencimiento específicos y se cancelan de acuerdo a las disponibilidades de cada una de las compañías.

(18) Contrato de Asistencia Técnica y Administración

La Compañía mantiene un contrato con Swissair Swissotel Management A.G. por asistencia técnica, por servicios de mercadeo, la administración y por uso de nombre, logotipo y marca SWISSOTEL, el mismo que establece una regalía del 3,5% sobre los ingresos totales y una prima denominada "incentivo de participación de utilidades" del 5% calculado sobre las utilidades brutas de operación (GOP), definido como las utilidades antes de reservas, impuestos, depreciaciones y amortizaciones. El gasto por estos conceptos asciende a US\$ 617.176 en el año 2002 y US\$ 539.939 en el año 2001.