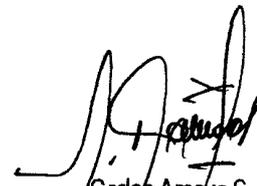


## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Junta de Directores de:  
**IBEROECUATORIANA DE SERVICIOS IBESER S.A.**

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de **Iberoecuadoriana de Servicios Ibeser S.A.**, al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo que se comenta en el párrafo 3, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2004, LA Compañía no efectuó los ajustes producto de la aplicación de la NEC 17 "Conversión de Estados Financieros Bajo el esquema de Dolarización", conforme las disposiciones vigentes en esa época.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos que pudieran haber sido determinados por los asuntos mencionados en el párrafo 3 los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Iberoecuadoriana de Servicios Ibeser S.A.**, al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con los principios y prácticas de contabilidad establecidos en el Ecuador.
5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2004, se emite por separado.

San Francisco de Quito DM, Ecuador  
Abril 26, 2005



Carlos Amaya S.  
SC-RNAE - 412

**IBEROECUATORIANA DE SERVICIOS IBESER S.A.**  
**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**  
(Expresado en dólares)

<b>Activo</b>	<b><u>NOTAS</u></b>		
Activo corriente:			
Efectivo			1.349
Cuentas por cobrar:			
Clientes	3	35.331	
Pagos anticipados y otras cuentas cobrar	4	<u>12.608</u>	47.939
<b>Total del activo corriente</b>			<b>49.288</b>
Propiedad, planta y equipo	5		186.690
Cargos diferidos	6		1.240.923
<b>TOTAL ACTIVOS</b>			<b>1.476.901</b>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>			
Pasivo Corriente:			
Cuentas por pagar:			
Proveedores	7	105.715	
Gastos acumulados y otras cuentas pagar	8	<u>10.747</u>	116.462
<b>Total del pasivo corriente</b>			<b>116.462</b>
Pasivos a largo plazo	10		1.275.138
Patrimonio:			
Capital social	11		24.559
Reserva de capital	2		239.143
Utilidades (Pérdidas) retenidas	12		(178.401)
<b>Total del patrimonio</b>			<b>85.301</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			<b>1.476.901</b>

Ver políticas de Contabilidad significativas y notas a los Estados Financieros

m

**IBEROECUATORIANA DE SERVICIOS IBESER S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**Por el año Terminado el 31 de diciembre del 2004**  
**(Expresado en dólares)**

	<u>NOTAS</u>	
Ingresos del periodo		48.000
Costos incurridos en el periodo	2	0
<hr/>		
Utilidad bruta		48.000
Gastos de administración y ventas		(107.723)
<hr/>		
Pérdida operacional		(59.723)
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros		(34)
<hr/>		
Total otros (gastos) ingresos		(34)
<hr/>		
Pérdida neta		59.757
<hr/>		

Ver políticas de Contabilidad significativas  
y notas a los Estados Financieros.

**IBEROECUATORIANA DE SERVICIOS IBESER S.A.**  
**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**  
(Expresado en US\$. dólares)

---

Capital social al inicio y final del año 24.559

---

Reserva de Capital al inicio y final del año 239.143

---

**Utilidades retenidas:**

Saldo inicial previamente informado (118.644)

Utilidad (Pérdida) del ejercicio (59.757)

Al final del año (178.401)

---

**Total del patrimonio 85.301**

---

Ver políticas de Contabilidad significativas  
y notas a los Estados Financieros.

∩∩

**IBEROECUATORIANA DE SERVICIOS IBESER S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**  
(Expresado en dólares)

---

**Flujos de efectivo por las actividades de Operación:**

Efectivo recibido de clientes	16.383
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(15.620)
Gastos financieros	(34)

---

Efectivo neto utilizado en las actividades de Operación	729
---	-----

---

Aumento neto del efectivo	729
Efectivo al inicio del periodo	620

---

Efectivo al final del periodo	1.349
-------------------------------	-------

---

**TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO**

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía traspaso del rubro de Terrenos a Edificios US\$. 85.689

Ver políticas de Contabilidad significativas  
y notas a los Estados Financieros.

**IBEROECUATORIANA DE SERVICIOS IBESER S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**  
(Expresado en dólares)

---

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO  
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Pérdida neta	(59.758)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto Utilizado en las actividades de operación:	
Depreciación y Amortización	95.099
<b>Cambios netos en activos y pasivos operativos:</b>	
Aumento en cuentas por cobrar	(31.617)
Aumento en pagos anticipados y otras cuentas por cobrar	(10.807)
Aumento en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	3.176
Aumento en proveedores	4.636
<hr/>	
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	729
<hr/>	

Ver políticas de Contabilidad significativas  
y notas a los Estados Financieros.

**IBEROECUATORIANA DE SERVICIOS IBESER S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

---

**1. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO**

Ibaser S.A. está constituida en la República del Ecuador desde el 16 de mayo de 1990, tiene domicilio en la ciudad de Quito y su actividad principal es la constitución, promoción y administración de centros de recreación turística mediante el establecimiento de agencias de viaje que se dediquen de manera preferente al turismo hacia el Ecuador y todo tipo de actos y contratos para el cumplimiento de su objeto.

**2. POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS**

Las políticas de contabilidad de la Compañía, son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, excepto por la no aplicación de la NEC 17 "Conversión de Estados Financieros Bajo el Esquema de Dolarización". A continuación se resumen las principales políticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros.

**BASES DE PRESENTACIÓN**

Los estados financieros adjuntos, fueron preparados en US\$. dólares, aplicando los procedimientos establecidos en la Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Los estados de resultados y de flujos de efectivo, por el año terminado el 31 de diciembre de 2004, se presentan sus cifras al costo histórico, excepto los cargos por depreciación de propiedad, planta y equipo, que se calculan sobre la base del valor revalorizado.

**PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

Están contabilizados al costo revalorizado, los desembolsos por mantenimiento y reparación se registran en gastos al incurrirse en ellos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo y la revalorización se deprecian de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Los cargos por depreciación sobre los valores ajustados se llevan a resultados a partir del siguiente ejercicio impositivo.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Porcentaje</u>
Edificios e Instalaciones	5
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	20

**RESERVA DE CAPITAL**

Incluye valores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en años anteriores. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización o devolución, en caso de liquidación de la Compañía, las que no están gravadas con el impuesto a la renta, con el saldo acreedor se podrá absorber pérdidas presentes y acumuladas.

na

**IBEROECUATORIANA DE SERVICIOS IBESER S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

---

**CARGOS DIFERIDOS**

Corresponden a la diferencia en cambio producida por el ajuste de partidas en moneda extranjera y a gastos preoperacionales, dichos rubros son amortizados a un porcentaje del 5% anual y deberán ser amortizados hasta finales del ejercicio 2005.

**RECONOCIMIENTO DE LOS INGRESOS Y COSTOS**

Los ingresos y costos son reconocidos cuando se facturan los servicios prestados.

**3. CUENTAS POR COBRAR – CLIENTES**

Un resumen de las cuentas por cobrar a clientes, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2004
	(Expresado en dólares)
Carlos Romero	16
Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros	31.552
España Mireya	65
Miguel Angel Puente	3.698
Saldo final	35.331

---

**4. PAGOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Un resumen de pagos anticipados y otras cuentas por cobrar, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2004
	(Expresado en dólares)
IVA en compras	1.352
5% Impuestos retenidos	4.200
70% IVA retenido	7.056
Saldo final	12.608

---

m

**IBEROECUATORIANA DE SERVICIOS IBESER S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
 Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

**5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

Un resumen de propiedad, planta y equipo, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2004 (Expresado en dólares)
Terrenos	38.743
Edificios e Instalaciones(1)	349.961
Muebles y enseres	97
Equipos de computación	945
	389.746
Depreciación acumulada	(203.056)
Saldo final	186.690

(1) Contrato de compra venta e hipoteca abierta a favor de MAPFRE Internacional S.A., celebrada en la ciudad de Quito, en julio 4 de 1990, mediante la cual se señala hipoteca abierta sobre los bienes descritos en esta escritura por el otorgamiento de créditos que puedan suceder en la actualidad o en el futuro, esta hipoteca subsistirá hasta la completa extinción de todas las obligaciones respaldadas.

**6. CARGOS DIFERIDOS**

Un resumen de los cargos diferidos, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2004 (Expresado en dólares)
Diferencial cambiario(2)	1.193.326
Gastos preoperacionales	189.645
Sistemas de computación	500
	1.383.471
Amortización acumulada(1)	(142.549)
Saldo final	1.240.923

(1) El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

Saldo inicial	72.802
Gasto del año	69.747
Saldo final	142.549

**IBEROECUATORIANA DE SERVICIOS IBESER S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

---

(2) Este rubro deberá ser amortizado en su totalidad hasta finales del año 2005, conforme las disposiciones vigentes.

**7. PROVEEDORES**

Un resumen de proveedores, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2004 (Expresado en dólares)
Sandra Romero	1.288
Alianza Compañía de Seguros	98.212
Alvaro Flores	6.215
<hr/>	
Saldo final	105.715

---

**8. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2004 (Expresado en dólares)
Retenciones en la fuente	288
IVA en ventas	10.080
Retenciones IVA	379
<hr/>	
Saldo final	10.747

---

**9. IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE TRABAJADORES**

De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre del 2004, deberá ser calculada aplicando la tasa del 25%, sobre las utilidades gravables conforme a disposiciones legales. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna.

**IBEROECUATORIANA DE SERVICIOS IBESER S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

---

**10. PASIVO A LARGO PLAZO**

Un resumen del pasivo a largo plazo, fue como sigue:

Obligación con MAPFRE Internacional S.A., existe escritura de hipoteca abierta a favor de MAPFRE que garantizan estas obligaciones	1.275.138
--	-----------

---

Total obligaciones largo plazo	1.275.138
--------------------------------	-----------

---

**11. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2004, el capital suscrito es de USD. 24.559 divididos en 24.559 acciones de USD. 1 cada acción nominativa.

**12. UTILIDADES (PÉRDIDAS) ACUMULADAS**

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas y puede ser utilizada para distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos.

**13. EVENTO SUBSECUENTE**

A la fecha de emisión de nuestro informe, se levantó la intervención por parte de la Superintendencia de Compañías, conforme Resolución No. 05-Q-ICI-I-066 de marzo 2 del 2005, se indica como novedad encontrada durante la intervención que la Compañía se encuentra en la obligación de someter sus estados financieros del año 2003 al examen de auditoría externa. Ibeser S.A. procedió a presentar el informe de auditoría externa por el año terminado el 31 de diciembre del 2003.