

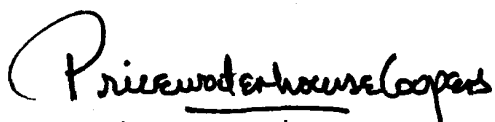
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al señor Apoderado General de

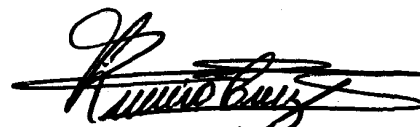
Sabre International, Inc. (Sucursal Ecuador)

Quito, 8 de abril del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Sabre International, Inc. (Sucursal Ecuador) al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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 Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. 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. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Sabre International, Inc. (Sucursal Ecuador) al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Como se explica en las Notas 1 y 4 a los estados financieros adjuntos, la Sucursal forma parte del grupo de empresas de Sabre Inc., el cual se dedica principalmente a brindar servicios de turismo a nivel internacional. En consecuencia, las actividades de la Sucursal y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con las compañías del referido grupo económico.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



Ramiro Cruz de la Vega
Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 14760

Sabre

SABRE INTERNATIONAL, INC. (SUCURSAL ECUADOR)

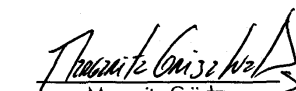
BALANCES GENERALES

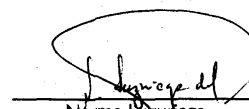
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2003	2002	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		9,129	35,381	Proveedores		33,126	32,298
Documentos y cuentas por cobrar				Beneficios sociales	5	32,140	23,307
Compañías relacionadas	4	248,510	211,510	Impuestos por pagar	5	9,047	5,641
Impuestos		61,065	28,870				
Otros		10,558	6,127				
		320,133	246,507	Total del pasivo corriente		74,313	61,246
Gastos pagados por anticipado		2,830	2,830				
Total del activo corriente		332,092	284,718	PATRIMONIO			
ACTIVO FIJO	3	4,374	16,150	(Véase estados adjuntos)		262,153	239,622
		336,466	300,868			336,466	300,868

Las notas explicativas 1 a 8 anexas son parte integrante de los estados financieros.


Margarita Grijalva
Gerente General


Norma Luzuriaga
Contadora General



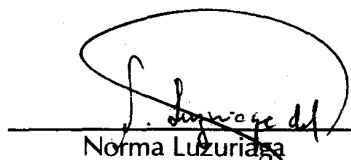
SABRE INTERNATIONAL, INC. (SUCURSAL ECUADOR)

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ingresos por honorarios de mercadeo	4	746,001	748,500
Gastos administrativos y generales		<u>(710,806)</u>	<u>(724,300)</u>
Utilidad en operación		35,195	24,200
Otros ingresos y egresos, neto		<u>391</u>	<u>6,227</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		35,586	30,427
Participación de los trabajadores en las utilidades		(5,402)	(5,888)
Impuesto a la renta		<u>(7,653)</u>	<u>(8,342)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>22,531</u></u>	<u><u>16,197</u></u>

Las notas explicativas 1 a 8 anexas son parte integrante de los estados financieros.


Margarita Grijalva
Gerente General


Norma Luzuriaga
Contadora General



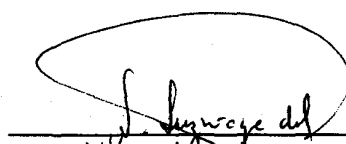
SABRE INTERNATIONAL, INC. (SUCURSAL ECUADOR)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital asignado</u>	<u>Aportes a capital asignado</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 2002	2,000	34,134	106,258	81,033	223,425
Utilidad neta del año	-	-	-	16,197	16,197
Saldos al 1 de enero del 2003	2,000	34,134	106,258	97,230	239,622
Utilidad neta del año	-	-	-	22,531	22,531
Saldos al 31 de diciembre de 2003	<u>2,000</u>	<u>34,134</u>	<u>106,258</u>	<u>119,761</u>	<u>262,153</u>

Las notas explicativas 1 a 8 anexas son parte integrante de los estados financieros.


Margarita Crijalva
Gerente General


Norma Luzuriaga
Contadora General

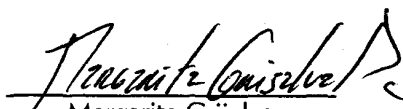


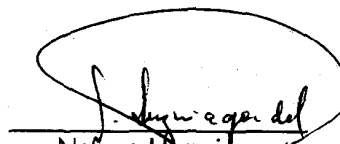
SABRE INTERNATIONAL, INC. (SUCURSAL ECUADOR)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		22,531	16,197
Más cargos que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	3	<u>11,776</u>	<u>21,256</u>
		34,307	37,453
Cambios en activos y pasivos :			
Documentos y cuentas por cobrar		(73,626)	975,411
Gastos pagados por anticipado		-	-
Proveedores		828	(76,492)
Beneficios sociales		8,833	8,670
Impuestos por pagar		<u>3,406</u>	<u>(11,618)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(26,252)</u>	<u>933,424</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento de activo fijo, neto		<u>-</u>	<u>(4,007)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>-</u>	<u>(4,007)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Decremento de pasivo a largo plazo - Casa Matriz		<u>-</u>	<u>(896,429)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>(896,429)</u>
(Disminución) incremento neto de efectivo		(26,252)	32,988
Efectivo al principio del año		<u>35,381</u>	<u>2,393</u>
Efectivo al fin del año		<u><u>9,129</u></u>	<u><u>35,381</u></u>

Las notas explicativas 1 a 8 anexas son parte integrante de los estados financieros.


Margarita Grijalva
Gerente General


Norma Luzuriaga
Contadora General



SABRE INTERNATIONAL, INC. (SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

NOTA 1 - OBJETO SOCIAL Y SITUACION FINANCIERA

El 23 de mayo de 1996 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No. 96.1.1.1.1443, concedió a la compañía extranjera Sabre International, Inc. un permiso para operar en el Ecuador, el cual fue inscrito en el Registro Mercantil el 4 de junio de 1996, con el objeto de dedicarse a brindar servicios a nivel internacional de reservaciones de aerolíneas, hoteles, excursiones y alquiler de autos.

La Sucursal forma parte del grupo de empresas de Sabre Inc., el cual se dedica principalmente a brindar servicios de turismo a nivel internacional. En consecuencia, las actividades de la Sucursal y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con las compañías del referido grupo económico.

Debido a las características propias del negocio, el resultado de las operaciones futuras de la Sucursal depende del éxito que se alcance en la suscripción de contratos con las agencias de viaje. Por este motivo, la Sucursal continuará dependiendo del apoyo financiero de su Casa Matriz y compañías relacionadas.

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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. Ingresos -

Los ingresos por honorarios de mercadeo corresponden a cuotas variables reconocidas por Sabre Inc. con base en un acuerdo de servicios de mercadeo y mediante el cual el monto final del ingreso es determinado por dicha entidad.

A partir del año 1999, por disposición de Sabre Inc., la Sucursal suspendió la facturación por servicios prestados a sus clientes considerando la difícil situación económica por la que atravesaba el país en ese año. La Sucursal consideraba que esta era una forma de incentivar a sus clientes para seguir utilizando sus servicios. Tal política sigue vigente hasta el 2003.

c. Activo Fijo -

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

El valor de los activos fijos 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.

d. Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Sucursal debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base a las sumas por pagar exigibles.

e. Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto (25%) 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. A partir del 2001 dicho impuesto se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

Los años 2000 al 2003 se hallan abiertos a una posible fiscalización.

f. Reserva de capital -

La NEC 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital asignado, Aportes a capital asignado y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000 deben imputarse a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio a ser incluida, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, en el rubro Reserva de capital.

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Casa Matriz. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital asignado y es reintegrable a la Casa Matriz al liquidarse la Sucursal.

NOTA 3 - ACTIVO FIJO

	2003	2002	Tasa anual de depreciación %
Mejoras propiedades arrendadas	51,071	51,071	33
Muebles y enseres	6,618	6,618	10
	57,689	57,689	
Menos:			
Depreciación acumulada	(53,315)	(41,539)	
	4,374	16,150	

Movimiento:

	2003	2002
Saldo al 1 de enero	16,150	33,399
Adiciones	-	4,007
Retiros, netos	-	-
Depreciación del año	(11,776)	(21,256)
Saldo al 31 de diciembre	4,374	16,150

NOTA 4 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍA RELACIONADA Y CASA MATRIZ

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2003 y 2002 con su Casa Matriz y compañía relacionada:

	2003	2002
Sabre Inc.		
Honorarios de mercadeo (1)	746,000	748,500
	<u>746,000</u>	<u>748,500</u>

Composición de los saldos con Casa Matriz y compañía relacionada al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

Sabre Inc.		
Documentos y cuentas por cobrar		
Saldo al 1 de enero del 2002	1,213,939	
Honorarios de mercadeo correspondientes al año 2002	748,500	(1)
Valores recuperados durante el año 2002	(854,500)	(2)
Compensación entre cuentas con Casa Matriz	<u>(896,429)</u>	(3)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	211,510	
Honorarios de mercadeo correspondientes al año 2003	746,000	(4)
Valores recuperados durante el año 2003	<u>(709,000)</u>	(5)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>248,510</u>	(6)

- (1) Honorarios facturados en el año 2002.
- (2) Recuperaciones de honorarios del 2001 y parte del 2002.
- (3) Al 31 de diciembre del 2002, por instrucciones recibidas de Sabre International Inc. (Casa Matriz) se compensaron las cuentas por pagar pendientes con las cuentas por cobrar.
- (4) Honorarios facturados en el año 2003.
- (5) Recuperaciones de saldos del 2002 y parte de honorarios del 2003.
- (6) Incluye US\$179,000 de honorarios de los meses de octubre, noviembre y diciembre del 2003 de los cuales; hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (8 de abril del 2003), se han recuperado honorarios del mes de octubre y parte del mes de noviembre.

**NOTA 4 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON
COMPAÑIA RELACIONADA Y CASA MATRIZ**
(Continuación)

Sabre International Inc. - Casa Matriz

Pasivo a largo plazo

Casa Matriz - largo plazo

Saldo al 1 de enero del 2002

896,429 (1)

Compensación entre cuentas con relacionada

(896,429) (2)

Saldo al 31 de diciembre del 2002

-

Aportes para futuras capitalizaciones

34,134 (3)

- (1) Incluye US\$84,241 correspondiente al efectivo, cartera y activo fijo transferidos a la Sucursal en 1996 y US\$812,188 (US\$586,468 – hasta el año 2000) correspondientes al equipo de cómputo y programas de computación vendidos a la Sucursal a partir del año 1999.
- (2) Ver numeral (3) de la sección anterior.
- (3) Transferencias en efectivo realizadas por Sabre International Inc. a partir de 1999 registradas como Aportes para capital asignado con base en la comunicación emitida por Casa Matriz del 1 de diciembre de 1999.

No se han efectuado con partes no relacionadas operaciones equiparables a las mencionadas precedentemente.

NOTA 5 - PROVISIONES

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
2003				
Beneficios sociales (1)	23,307	39,911	(31,078)	32,140
Impuestos por pagar (2)	5,641	61,170	(57,764)	9,047
2002				
Beneficios sociales (1)	14,637	35,914	(27,244)	23,307
Impuestos por pagar (2)	17,259	67,945	(79,563)	5,641

- (1) Incluye básicamente beneficios sociales de Ley: décimo tercero y décimo cuarto sueldos y fondo de reserva.

NOTA 5 - PROVISIONES

(Continuación)

- (2) Incluye los valores del impuesto al valor agregado (IVA) y retenciones en la fuente del impuesto a la renta por pagar, así como los valores correspondientes a impuesto a la renta.

NOTA 6 - JUBILACION PATRONAL

El Código de Trabajo requiere el pago de beneficios jubilatorios por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinticinco años de trabajo para ellos.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Sucursal, no constituyó una provisión para cubrir este beneficio al considerar que, el monto involucrado por este concepto no es significativo.

NOTA 7 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Sucursal debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital asignado. La reserva legal no esta disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Al 31 de diciembre del 2003 la Sucursal no ha constituido dichas reservas desde 1998 hasta el 2003 por un valor de US\$1,000.

NOTA 8 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (8 de abril del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Sucursal, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.