

MOORE STEPHENS D'BRAG
AUDITORES

Av. Amazonas 477 y Roca, Of. 720
Fax: +(593 2) 2551 811
2503 839
2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
Quito

Av. Francisco de Orellana s/n,
Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1106
PBX: +(593 4) 263 0031, Fax: M+(593 4) 263 0556
Guayaquil

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de:
SABRE INTERNATIONAL INC.
(Sucursal en el Ecuador).

Hemos auditado el balance general adjunto de **SABRE INTERNATIONAL INC. (Sucursal en el Ecuador)**, al 31 de diciembre del 2004 y el correspondiente estado de resultados, estado de evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el período que terminó en esa fecha. Estos estados son responsabilidad de la Administración de la Sucursal. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría. La auditoría de los estados financieros de **SABRE INTERNATIONAL INC. (Sucursal en el Ecuador)**, al 31 de diciembre del 2003 fue realizada por otros auditores cuyo informe fechado el 8 de abril del 2004 contiene una opinión sin salvedades.

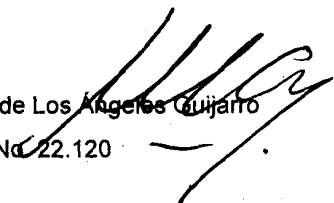
Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, 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 proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

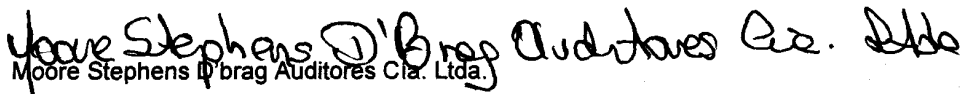
En nuestra opinión los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **SABRE INTERNATIONAL INC. (Sucursal en el Ecuador)**, al 31 de Diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **SABRE INTERNATIONAL INC. (Sucursal en el Ecuador)**, al 31 de Diciembre del 2004, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Junio 08, del 2005

Quito - Ecuador


María de Los Angeles Guizar
CPA. No. 22.120


Moore Stephens D'brag Auditores C.A. Ltda.
RNAE No. 322

SABRE INTERNATIONAL INC.**(Sucursal en el Ecuador)**

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Nota</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Activos			
Activo corriente			
Caja y bancos		17,583	9,129
Cuentas por cobrar	4	192,063	258,879
Anticipos proveedores		201	189
Impuestos anticipados	5	91,645	61,065
Gastos anticipados		6,830	2,830
Total activo corriente		<u>308,322</u>	<u>332,092</u>
Activos fijos - neto		5,077	4,374
Total activos		<u><u>313,399</u></u>	<u><u>336,466</u></u>
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente			
Proveedores	6	17,722	33,126
Beneficios sociales		9,148	32,140
Impuestos por pagar		<u>9,290</u>	<u>9,047</u>
Total pasivo corriente		36,161	74,313
Patrimonio de los accionistas		277,239	262,153
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u><u>313,399</u></u>	<u><u>336,466</u></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

SABRE INTERNATIONAL INC.**(Sucursal en el Ecuador)****Estados de resultados****Por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2004 y 2003****(Expresados en dólares de E.U.A.)**

	2004	2003
Ingresos		
Cargo a servicios	2,987	
Honorarios de mercadeo	717,445	746,001
Total ingresos	720,431	746,001
Egresos		
Gastos operacionales	692,404	710,806
Otros	652	(391)
Total egresos	693,055	710,415
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	27,376	35,586
Participación trabajadores	5,086	5,402
Impuesto a la renta	7,205	7,653
Utilidad neta	15,085	22,531

Las notas son parte integrante de los estados financieros

SABRE INTERNATIONAL INC.**(Sucursal en el Ecuador)**

Estados de evolución del patrimonio

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Capital asignado	Aporte para futura capitalización	Reserva de capital		Resultados acumulados	Utilidad neta	Total
			Reserva por revalorización patrimonio	Reexpresión monetaria			
Saldos al 31 de diciembre del 2002	2,000	34,132	45,014	61,244	97,232		239,622
Utilidad neta						22,531	22,531
Saldos al 31 de diciembre del 2003	2,000	34,132	45,014	61,244	97,232	22,531	262,153
Transferencia a resultados acumulados					22,531	(22,531)	-
Utilidad neta						15,085	15,085
Saldos al 31 de diciembre del 2004	2,000	34,132	45,014	61,244	119,763	15,085	277,239

Las notas son parte integrante de los estados financieros

SABRE INTERNATIONAL INC.

(Sucursal en el Ecuador)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los periodos terminados al 31 de Diciembre del 2004 y 2003

(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por casa matriz	787,248	709,001
Efectivo utilizado en empleados	(195,196)	(190,960)
Efectivo utilizado en proveedores	(539,936)	(511,464)
Efectivo utilizado en otros	(42,212)	(32,829)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	<u>9,904</u>	<u>(26,252)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en activo fijo	(1,450)	
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,450)</u>	
AUMENTO (DISMINUCION) NETA DE EFECTIVO EN LOS PERIODOS	8,454	(26,252)
EFFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	9,129	35,381
EFFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u>17,583</u>	<u>9,129</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

SABRE INTERNATIONAL INC.**CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y EL FLUJO DE OPERACIÓN**

Por los periodos terminados al 31 de Diciembre del 2004 y 2003

(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad neta	<u>15,085</u>	<u>22,531</u>
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y el flujo de efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación		
Depreciación	746	11,776
Beneficios sociales	9,149	
Utilidad conciliada	<u>24,981</u>	<u>34,307</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar	66,816	(73,626)
Aumento de anticipos proveedores	(12)	
Aumento de impuestos anticipados	(30,580)	
Aumento de gastos anticipados	(4,000)	
(Aumento) disminución de proveedores	(15,404)	828
(Aumento) disminución de beneficios sociales	(32,140)	8,833
Disminución de impuestos por pagar	243	3,406
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>9,904</u>	<u>(26,252)</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

SABRE INTERNATIONAL INC.

(Sucursal en el Ecuador)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.

1. IDENTIFICACION DE LA SUCURSAL

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. La Sucursal en el Ecuador funciona con un capital asignado de US \$2,000.

2. OPERACIONES

Sabre International Inc. (Sucursal en el Ecuador), está autorizada para ejercer cualquier acto o actividad legal de agencias de viaje con el objeto de dedicarse a brindar servicios a nivel internacional de reservaciones de aerolíneas, hoteles, excursiones y alquiler de autos.

La Sucursal en el Ecuador forma parte del grupo de empresas de Sabre Inc., el cual se dedica principalmente a brindar servicios de turismo a nivel internacional.

3. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros individuales 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 en 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 pasivos contingentes.

SABRE INTERNATIONAL INC.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Gerencia.

b. Negocio en Marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario. **SABRE INTERNATIONAL INC. (Sucursal en el Ecuador)**, es una Sucursal con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

c. Consistencia de Presentación

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

d. Período de Tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otro son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de poder establecer comparaciones y realizar análisis sobre los objetivos de producción, para una adecuada toma de decisiones.

e. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen cuando el servicio es prestado independientemente de su cobro.

f. Activos fijos

Los saldos de activos fijos están registrados a un valor equivalente al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda. Los adquiridos a partir de abril del 2000 se encuentran valorados a su costo de adquisición en dólares.

Las ganancias, pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

SABRE INTERNATIONAL INC.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

g. Depreciaciones

La depreciación se registra en los resultados del período, en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

- | | |
|--|-----|
| • Muebles y enseres, equipo de oficina | 10% |
| • Mejoras | 33% |

h. Participación trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Sucursal paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos. La Sucursal ha realizado la respectiva provisión.

i. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Sucursal, está gravada a la tasa del 25%.

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 las cuentas por cobrar se detallan a continuación:

Detalle	2004	2003
Casa Matriz	186,510	248,510
Otros	5,553	10,559
	192,063	258,879

5. IMPUESTOS ANTICIPADOS

Los impuestos anticipados corresponden al IVA Crédito Tributario, cuyo saldo al 31 de diciembre del 2004 y 2003 presentan un saldo de US\$ 91,645 y US\$ 61,065 respectivamente.

La Sucursal ha decidido registrar en el activo el crédito tributario generado en adquisiciones de bienes y servicios de acuerdo con el artículo 66 de la Ley de Régimen Tributario Interno.

SABRE INTERNATIONAL INC.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

6. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2004 el saldo de proveedores se encuentra conformado por:

Detalle	2004	2003
Electronic Data Systems	16,814	21,730
Otros	908	11,396
	<u>17,722</u>	<u>33,126</u>

7. IMPUESTO A LA RENTA

a) CONCILIACION TRIBUTARIA

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables por los períodos comprendidos del 1 de enero al 31 de diciembre del 2004 y 2003. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan en favor de la Casa Matriz no se encuentran sujetos a retención alguna.

Las conciliaciones tributarias realizadas por la Sucursal de acuerdo a las disposiciones legales vigentes son las siguientes:

2004

Utilidad antes del 15% participación trabajadores	27,376
MENOS: 15% participación trabajadores	<u>5,086</u>
IGUAL: Utilidad después de participación trabajadores	22,290
MAS: Gastos no deducibles	
Gastos no soportados	6,510
Intereses y multas	<u>18</u>
Total	6,528
IGUAL: Base imponible para el impuesto a la renta	<u>28,818</u>
25% Impuesto a la renta causado	<u><u>7,205</u></u>

**SABRE INTERNATIONAL INC.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

2003

Utilidad antes del 15% participación trabajadores	35,586
MENOS: 15% participación trabajadores	5,402
	<u>30,184</u>
IGUAL: Utilidad después de participación trabajadores	
MAS: Gastos no deducibles	
Gastos no soportados	<u>429</u>
Total	429
IGUAL: Base imponible para el impuesto a la renta	<u>30,613</u>
25% Impuesto a la renta causado	<u><u>7,653</u></u>

b) CONTINGENCIAS

La Sucursal no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertas para revisión los ejercicios 2001 al 2004.

8. RESERVA DE CAPITAL

Este rubro incluye los saldos de las cuentas de Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

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

9. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

JUBILACION PATRONAL

Los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuado o ininterrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal, tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

SABRE INTERNATIONAL INC.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

SABRE INTERNATIONAL INC. (Sucursal en el Ecuador) no ha registrado ninguna provisión por este concepto.

RESERVA BONIFICACION POR DESAHUCIO

El Código de Trabajo también establece la obligación que tienen los empleadores, de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio cuando la relación laboral termine. La Sucursal considerando que la rotación del personal no es significativa y que este beneficio probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados, no establece una reserva por este concepto, sino que lo lleva a resultados por el método del efectivo.

10. EVENTOS SUBSECUENTES

Con fecha 30 de diciembre del 2004 se expiden reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno con lo cual se regula los precios de transferencia entre compañías relacionadas para la venta y compra de bienes o servicios tanto en el mercado local como internacional, estos cambios entrarán en vigencia a partir de su publicación en el Registro Oficial y se aplicará desde el ejercicio fiscal 2005, situación que a opinión de la Gerencia de la Sucursal pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

49652

MOORE STEPHENS D'BRAG
AUDITORES

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.720
Fax: +(593 2) 2551 811
2503 839
2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
Quito

Av. Francisco de Orellana s/n,
Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1106
PBX: +(593 4) 263 0031, Fax: M+(593 4) 263 0556
Guayaquil

Quito, 13 de Julio del 2005

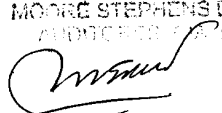
Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Presente.-

De nuestra consideración:

De acuerdo a las disposiciones legales le hago llegar a Ustedes, el informe de Auditoría de **SABRE INTERNATIONAL INC.** expediente No.49652, del período terminado al 31 de Diciembre del 2004

Sin otro particular por el momento,

Atentamente,
MOORE STEPHENS
D'BRAG AUDITORES CIA. LTDA.
MOORE STEPHENS D'BRAG
AUDITORES CIA. LTDA.


Maria de los Angeles Gálvez