

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.701
Telefax: +(593 2) 2551 811 / 2503 839 / 2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
e-mail: info@mse.com.ec
www.moorestephens.com.ec
Quito

Av. Luis Orrantia y Justino Cornejo
Edif. Torres Atlas, Piso 9, Of. 2
PBX: +(593 4) 2394 785 / 2394 849
Guayaquil

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

49.652

A los señores accionistas de:

SABRE INTERNATIONAL INC. (Sucursal en el Ecuador)

Hemos auditado los balances generales adjuntos de **SABRE INTERNATIONAL INC. (Sucursal en el Ecuador)** al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los períodos terminados en esas fechas. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Sucursal. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

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 soportan 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 Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.

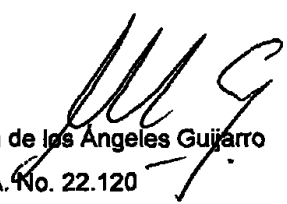
En nuestra opinión los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **SABRE INTERNATIONAL INC. (Sucursal en el Ecuador)**, al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Los resultados de la Sucursal dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con su casa Matriz.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **SABRE INTERNATIONAL INC. (Sucursal en el Ecuador)** al 31 de diciembre del 2006 requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Abril, 10 del 2006

Quito, Ecuador


María de los Angeles Guizarro
C.P.A. No. 22.120


Moore Stephens Auditores Cía. Ltda.
RNAE No.322

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

Al 31 de diciembre de 2005 y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVO			
Activo corriente			
Caja y bancos		66,133	15,070
Cuentas por cobrar	4	92,292	130,624
Anticipos proveedores		3,833	358
Impuestos anticipados	5	198,059	125,511
Gastos anticipados			36,965
Garantías		4,000	6,830
Total activo corriente		<u>364,317</u>	<u>315,358</u>
Activo fijo - neto		<u>2,421</u>	<u>4,330</u>
TOTAL ACTIVO		<u>366,738</u>	<u>319,688</u>
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Pasivo corriente			
Proveedores	6	15,646	14,745
Beneficios sociales		20,696	11,699
Impuestos por pagar		<u>14,508</u>	<u>5,412</u>
Total pasivo corriente		<u>50,851</u>	<u>31,856</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>315,887</u>	<u>287,832</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>366,738</u>	<u>319,688</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 2006 y 2005

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Nota	2006	2005
INGRESOS			
Honorarios de mercadeo		1,031,562	692,000
Otros Ingresos		5,620	3,065
Hotel RED		1,961	-
TOTAL		1,039,143	695,065
GASTOS			
Gastos operacionales		987,615	673,581
Otros		4,927	778
TOTAL		992,542	674,359
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		46,602	20,706
Participación trabajadores	7	6,990	3,106
Impuesto a la renta	7	11,556	7,007
UTILIDAD NETA		28,056	10,593

Las notas son parte integrante de los estados financieros

SABRE INTERNATIONAL INC.
(Sucursal en el Ecuador)
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2006 y 2005
(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Capital asignado	Aporte para futura capitalización de capital asignado	Reserva de capital Reserva por revalorización patrimonio	Reexpresión monetaria	Resultados acumulados	Utilidad neta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2004	2,000	34,132	45,014	61,244	119,763	15,085	277,239
Transferencia a resultados acumulados					15,085	(15,085)	
Utilidad neta						10,593	10,593
Saldos al 31 de diciembre del 2005	2,000	34,132	45,014	61,244	134,848	10,593	287,832
Transferencia a resultados acumulados					10,593	(10,593)	
Utilidad neta						28,056	28,056
Saldos al 31 de diciembre del 2006	2,000	34,132	45,014	61,244	145,441	48,602	315,887

Las notas son parte integrante de los estados financieros

SABRE INTERNATIONAL INC
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
 Por los periodos terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005
 (EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	1,077,475	756,504
Efectivo provisto por (utilizado en) empleados-contratistas y otros	25,286	(45,513)
Efectivo utilizado en proveedores	(974,870)	(667,975)
Efectivo utilizado en otros	(77,104)	(45,529)
<i>Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación</i>	<u>60,767</u>	<u>(2,513)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo neto provisto por activo fijo	296	
Efectivo neto provisto por actividades de inversión	<u>296</u>	
AUMENTO (DISMINUCION) NETA DE EFECTIVO EN EL PERIODO	51,063	(2,513)
EFFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	15,070	17,583
EFFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u>66,133</u>	<u>15,070</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

SABRE INTERNATIONAL INC
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS FLUJOS DE OPERACION
 Por los periodos terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005
 (EXPRESADO EN DOLARES DE LOS E.U.A)

Utilidad neta	<u>28,056</u>	<u>10,593</u>
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y los flujos de efectivo netos provistos por (utilizados en) actividades de operación		
Depreciaciones	660	747
Beneficios sociales	13,706	7,993
Participación Trabajadores e impuesto a la renta	18,546	10,113
Bajas y ventas de activo fijo	953	
Utilidad conciliada	<u>61,921</u>	<u>29,446</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Disminucion de cuentas por cobrar	38,332	61,439
Aumento de anticipos proveedores	(3,475)	(157)
Aumento de impuestos anticipados	(72,548)	(33,866)
Disminucion (aumento) de gastos anticipados	36,965	(40,071)
Disminucion de garantias	2,830	
Aumento (disminucion) de proveedores	901	(2,977)
Disminución de beneficios sociales	(11,700)	(5,442)
Disminución de impuestos por pagar	(2,459)	(10,885)
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>50,767</u>	<u>(2,513)</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

SABRE INTERNATIONAL INC.

(Sucursal en el Ecuador)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005 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.

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

SABRE INTERNATIONAL INC.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

El Comité Técnico del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador, resolvió disponer que tanto las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" como las Normas Internacionales de Aseguramiento "NIAA" sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, normas que serán de aplicación obligatoria a partir del 1ro de enero del 2009.

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, realizar análisis sobre los objetivos de producción y 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.

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% |
|--|-----|

SABRE INTERNATIONAL INC.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

h. Participación trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Sucursal paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio. La Sucursal ha realizado la respectiva provisión para el período 2005.

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 2006 y 2005 las cuentas por cobrar se detallan a continuación:

Detalle	2006	2005
Casa Matriz	54.809	130.510
Otros	37.483	114
	92.292	130.624

5. IMPUESTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 los impuestos anticipados se detallan a continuación:

DETALLE	2006	2005
Crédito tributario	198.059	125.511
	198.059	125.511

6. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 el saldo de proveedores se encuentra conformado por:

Detalle	2006	2005
Electronic Data Systems	10.924	12.944
Otros	4.722	1.801
	15.646	14.745

SABRE INTERNATIONAL INC.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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 periodos comprendidos del 1 de enero al 31 de diciembre del 2006 y 2005. 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:

2006

Utilidad antes del 15% participación trabajadores	48.602
MENOS: 15% participación trabajadores	<u>6.990</u>
Utilidad después de participación trabajadores	39.612
MAS: Gastos no deducibles	6.613
Gastos no soportados	6.613
Total	
Base imponible para el impuesto a la renta	<u>46.225</u>
25% Impuesto a la renta causado	<u>11.556</u>

2005

Utilidad antes del 15% participación trabajadores	20.706
MENOS: 15% participación trabajadores	<u>3.106</u>
Utilidad después de participación trabajadores	17.600
MAS: Gastos no deducibles	
Gastos no soportados	10.428
Total	10.428
Base imponible para el impuesto a la renta	<u>28.028</u>
25% Impuesto a la renta causado	<u>7.007</u>

SABRE INTERNATIONAL INC.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

b) CONTINGENCIAS

La Sucursal no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2003 al 2006.

c) PRECIOS DE TRANSFERENCIA

Los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a trescientos mil dólares de los Estados Unidos de América, deberán presentar el anexo de Precios de Transferencia dentro de los cinco días siguientes a la declaración y el informe integral, en un plazo no mayor a 6 meses de la fecha de la declaración.

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. (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.

SABRE INTERNATIONAL INC.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

10. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de preparación de nuestro informe abril 10 del 2007, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Sucursal pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.