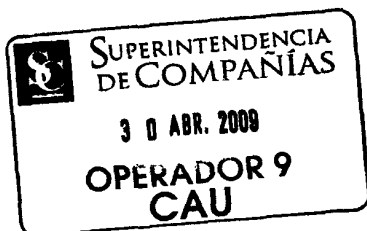


Archivo general

MOORE STEPHENS AUDITORES
CIA. LTDA.

49652



49652
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 Orrantía y Justino Cornejo
Edif. Torres Atlas, Piso 9, Of. 2
PBX: +(593 4) 2394 785 / 2394 849
Guayaquil

Quito, 30 de Abril del 2009

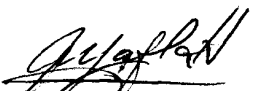
Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Presente.-

De nuestra consideración:

De acuerdo a las disposiciones legales le hago llegar a Ustedes, el informe de Auditoría de **SABRE INTERNATIONAL LLC. (Sucursal en el Ecuador)** expediente No. 49652 del periodo terminado al 31 de Diciembre del 2008.

Sin otro particular por el momento,

Atentamente,
**MOORE STEPHENS
AUDITORES CIA. LTDA.**


x **María de los Angeles Guijarro**

SABRE INTERNATIONAL LLC.
(Sucursal en el Ecuador)

ESTADOS FINANCIEROS

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2008 y 2007
con Opinión de los Auditores Externos Independientes

SABRE INTERNATIONAL LLC.
(Sucursal en el Ecuador)

ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

INDICE

Informe de los Auditores Externos Independientes

Estados Financieros Auditados

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Signos utilizados

US\$	Dólares de los Estados Unidos de América
NEC No. 17	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 – “Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización”.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera

**MOORE STEPHENS AUDITORES
CIA. LTDA.**

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de:

SABRE INTERNATIONAL LLC. (Sucursal en el Ecuador)

Hemos auditado los balances generales adjuntos de **SABRE INTERNATIONAL LLC. (Sucursal en el Ecuador)** al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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 son responsabilidad de la Gerencia de la Sucursal. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

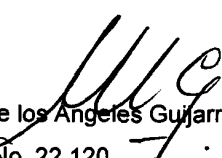
Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen 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 provee una base razonable para expresar una opinión.

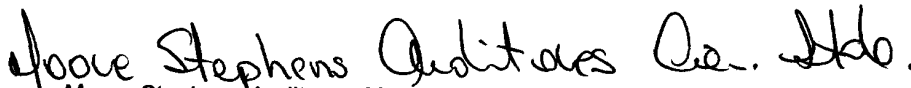
En nuestra opinión los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **SABRE INTERNATIONAL LLC. (Sucursal en el Ecuador)**, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

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 LLC. (Sucursal en el Ecuador)** al 31 de diciembre del 2008 requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Abril, 28 del 2009
Quito, Ecuador


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


Moore Stephens Auditores Cía. Ltda.
RNAE No.322

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

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Nota</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVO			
Activo corriente			
Caja - bancos		28.718	35.321
Cuentas por cobrar:			
Clientes		4.853	2.532
Relacionadas	4	21.295	53.929
Empleados	5	33.462	31.739
Anticipos proveedores		300	11.923
Impuestos anticipados	6	322.899	274.152
Gastos prepagados		6.000	
Total activo corriente		<u>417.527</u>	<u>409.596</u>
Activo fijo - neto		1.304	1.743
Otros activos			4.000
TOTAL ACTIVO		<u>418.831</u>	<u>415.339</u>
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Pasivo corriente			
Proveedores	7	16.566	27.447
Beneficios sociales		10.779	13.654
Impuestos por pagar		4.572	1.965
Total pasivo corriente		<u>31.917</u>	<u>43.066</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		386.915	372.273
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>418.832</u>	<u>415.339</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

SABRE INTERNATIONAL LLC.
(Sucursal en el Ecuador)

ESTADOS DE RESULTADOS

Por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2008 y 2007

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS		
Honorarios de mercadeo	727.421	1.127.758
Otros Ingresos	51.030	3.022
Red de Hoteles	4.703	6.349
Total ingresos	<u>783.154</u>	<u>1.137.129</u>
GASTOS		
Gastos operacionales	746.908	1.080.744
Total gastos	<u>746.908</u>	<u>1.080.744</u>
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	<u>36.246</u>	<u>56.385</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

SABRE INTERNATIONAL LLC.*(Sucursal en el Ecuador)***ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2008 y 2007

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Capital asignado	Aporte para futura capitalización de capital asignado	Reserva de capital		Resultados acumulados	Utilidad neta antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	Total
			Reserva por revalorización patrimonio	Reexpresión monetaria			
Saldos al 31 de diciembre del 2006	2.000	34.132	45.014	61.244	145.441	46.602	334.433
Participación trabajadores						(6.990)	(6.990)
Impuesto a la renta						(11.556)	(11.556)
Transferencia a resultados acumulados					28.056	(28.056)	
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta						56.385	56.385
Saldos al 31 de diciembre del 2007	2.000	34.132	45.014	61.244	173.497	56.385	372.273
Participación trabajadores						(8.458)	(8.458)
Impuesto a la renta						(13.146)	(13.146)
Transferencia a resultados acumulados					34.781	(34.781)	
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta						36.246	36.246
Saldos al 31 de diciembre del 2008	2.000	34.132	45.014	61.244	208.278	36.246	386.915

Las notas son parte integrante de los estados financieros

SABRE INTERNATIONAL LLC.**(Sucursal en el Ecuador)****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por los periodos terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	811.743	1.141.221
Efectivo utilizado en empleados-contratistas y otros	(25.153)	(367.092)
Efectivo utilizado en proveedores	(731.908)	(702.350)
Efectivo utilizado en otros	(61.285)	(102.591)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(6.603)</u>	<u>(30.812)</u>
DISMINUCION NETO DE EFECTIVO EN EL PERIODO	(6.603)	(30.812)
EFFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	35.321	66.133
EFFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u>28.718</u>	<u>35.321</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

SABRE INTERNATIONAL LLC.
(Sucursal en el Ecuador)
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E
IMPUESTO A LA RENTA Y LOS FLUJOS DE OPERACION
 Por los periodos terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007
 (EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

	2008	2007
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	<u>36.246</u>	<u>56.385</u>
Partidas de conciliación entre la utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta y los flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación		
Depreciaciones	438	678
Beneficios sociales	13.820	10.312
Utilidad conciliada	<u>50.504</u>	<u>67.375</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
(Aumento) disminución de clientes	(2.322)	4.090
Disminución de relacionadas	32.634	
Aumento de empleados	(1.723)	
Disminución (aumento) de anticipos de proveedores	11.623	(11.608)
Aumento de impuestos anticipados	(48.746)	(72.574)
Aumento de gastos anticipados	(6.000)	
Disminución de garantías	4.000	
(Disminución) aumento de proveedores	(10.881)	11.801
Disminución de beneficios sociales	(25.153)	(17.354)
Aumento (disminución) de impuestos por pagar	(10.539)	(12.542)
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u><u>(6.603)</u></u>	<u><u>(30.812)</u></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

SABRE INTERNATIONAL LLC.

(Sucursal en el Ecuador)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007 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 cambió su denominación a Sabre International LLC, inscrito en el Registro Mercantil el 8 de junio del 2007

2. OPERACIONES

SABRE INTERNATIONAL LLC. (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 Holding, 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 LLC.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

De acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías según Resolución No.08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 498 de 31 de diciembre del 2008, se dispone la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012. De acuerdo al cronograma establecido para la aplicación de las NIIF dispuesto en la resolución antes mencionada, las compañías que tengan activos totales iguales o inferiores a US\$ 4'000.000 al 31 de diciembre del 2007, como es el caso de la sucursal aplicará las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, considerando para el efecto como período de transición el año 2011.

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 LLC. (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 comercialización y para una adecuada toma de decisiones.

e. Reconocimiento de ingresos

El ingreso es reconocido usualmente cuando los servicios son prestados, independientemente de su cobro, siendo esta la base de medición del principio de realización.

f. 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.

g. Impuesto a la renta

La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que la Compañía debe reconocer en los resultados del período el 25% de impuesto a la renta calculado sobre la utilidad gravable.

SABRE INTERNATIONAL LLC.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

4. RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 las cuentas por cobrar relacionadas comprenden saldos con Casa Matriz por US\$ 21.295 y US\$53.929, respectivamente, originadas en pagos realizados a nombre de dicha relacionada por concepto de marketing.

5. IMPUESTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 los impuestos anticipados comprenden:

Detalle	2008	2007
Crédito tributario en impuesto al valor agregado	318.728	268.301
Anticipo de impuesto a la renta	4.171	5.851
	322.899	274.152

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el crédito tributario en Impuesto al Valor Agregado corresponde al impuesto generado en la adquisición de bienes y servicios los cuales no son objeto de devolución, debido a que existe una reglamentación clara en la exportación de servicios.

6. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 el saldo de proveedores se encuentra conformado por:

Detalle	2008	2007
Electronic Data Systems	10.744	6.515
Otros	5.822	20.932
	16.566	27.447

7. IMPUESTO A LA RENTA

a) Conciliación tributaria

De conformidad con disposiciones legales, el cálculo 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 2008 y 2007.

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

SABRE INTERNATIONAL LLC.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2008

Utilidad antes del 15% participación trabajadores	36.246
MENOS: 15% participación trabajadores	<u>5.437</u>
Utilidad después de participación trabajadores	30.809
MAS: Gastos no deducibles	<u>4.727</u>
Gastos no soportados y multas	4.727
Base imponible para el impuesto a la renta	<u>35.536</u>
25% Impuesto a la renta causado	<u><u>8.884</u></u>

2007

Utilidad antes del 15% participación trabajadores	56.385
MENOS: 15% participación trabajadores	<u>8.458</u>
Utilidad después de participación trabajadores	47.927
MAS: Gastos no deducibles	<u>4.657</u>
Gastos no soportados	4.657
Base imponible para el impuesto a la renta	<u>52.584</u>
25% Impuesto a la renta causado	<u><u>13.146</u></u>

b) Contingencias

La Sucursal no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2005 al 2008.

c) Dividendos

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan en favor de la Casa Matriz no se encuentran sujetos a retención alguna.

SABRE INTERNATIONAL LLC.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

8. PATRIMONIO DE LA COMPAÑÍA

a) Capital asignado

El capital asignado de la Sucursal al 31 de diciembre del 2008 y 2007 asciende a US\$2.000.

b) 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 de 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, y es reintegrable a la Casa Matriz al liquidarse la Sucursal.

9. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

a) Jubilación 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.

b) Reserva bonificación 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 LLC. (Sucursal en el Ecuador) no ha registrado ninguna provisión por estos conceptos.

10. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de preparación de nuestro informe abril 28 del 2009, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Sucursal pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.