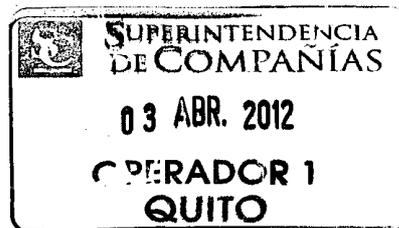


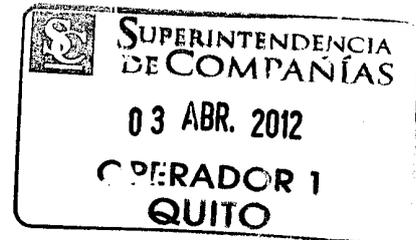
AmadeusGlobal Ecuador S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2011 e Informe de
los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
AmadeusGlobal Ecuador S. A.:



Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de AmadeusGlobal Ecuador S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de AmadeusGlobal Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de AmadeusGlobal Ecuador S.A. de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

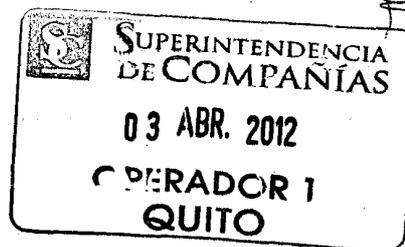
Quito, Marzo 23, 2012
Registro No. 019


Santiago Sánchez
Licencia No. 25292

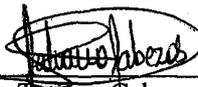


**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar comerciales	9	272,628	437,568
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	567,724	835,558
Participación a empleados	11	20,924	8,276
Impuesto a la renta	12	<u>52,983</u>	<u>78,799</u>
Total pasivos corrientes		<u>914,259</u>	<u>1,360,201</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	14	<u>16,282</u>	-
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	15		
Capital social		339,395	339,395
Reserva de capital		67,939	67,939
Reserva legal		43,335	43,335
Utilidades retenidas		<u>151,408</u>	<u>105,198</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>602,077</u>	<u>555,867</u>
TOTAL		<u>1,532,618</u>	<u>1,916,068</u>




Tatiana Rodríguez
Gerente Financiero

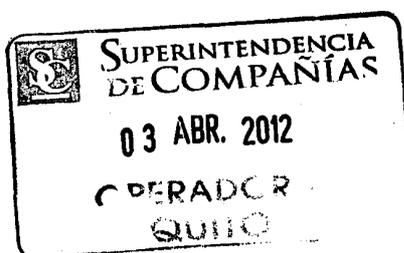


Tatiana Cabezas
Contadora General

AMADEUSGLOBAL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>
INGRESOS DE OPERACIÓN	16	2,575,823	2,563,216
GASTOS DE OPERACIÓN	16	<u>2,423,759</u>	<u>2,472,394</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN		152,064	90,822
OTROS GASTOS		<u>12,568</u>	<u>35,651</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>139,496</u>	<u>55,171</u>
MENOS:			
Participación a empleados	11	20,924	8,276
Impuesto a la renta	12	<u>72,362</u>	<u>96,253</u>
Total		<u>93,286</u>	<u>104,529</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA		<u>46,210</u>	<u>(49,358)</u>



Ver notas a los estados financieros


María Victoria Córdova Misas
Directora

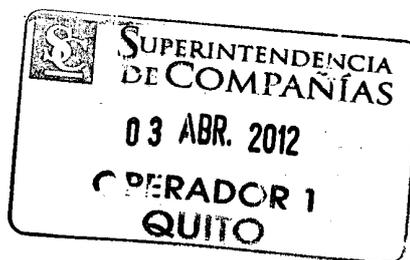

Tatiana Rodríguez
Gerente Financiero


Tatiana Cabezas
Contadora General

AMADEUSGLOBAL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
			... (en U.S. dólares) ...		
Saldos al 31 de diciembre del 2009	339,395	67,939	43,335	159,558	610,227
Pérdida neta				(49,358)	(49,358)
Otros				(5,002)	(5,002)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	339,395	67,939	43,335	105,198	555,867
Utilidad neta				46,210	46,210
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>339,395</u>	<u>67,939</u>	<u>43,335</u>	<u>151,408</u>	<u>602,077</u>



Ver notas a los estados financieros

Handwritten signature of María Victoria Córdova Misas.

María Victoria Córdova Misas
Directora

Handwritten signature of Tatiana Rodríguez.

Tatiana Rodríguez
Gerente Financiero

Handwritten signature of Tatiana Cabezas.

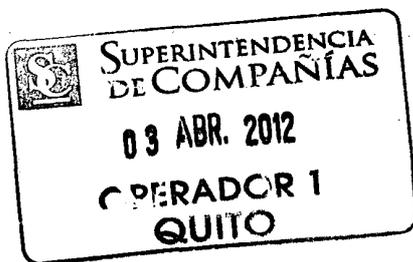
Tatiana Cabezas
Contadora General

AMADEUSGLOBAL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañía relacionada	2,876,425	2,180,463
Pagado a proveedores y empleados	(2,248,709)	(1,890,732)
Participación a empleados	(8,276)	(29,382)
Impuesto a la renta	(98,178)	(59,079)
Otros gastos	<u>(12,568)</u>	<u>(35,651)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>508,694</u>	<u>165,619</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de muebles y equipos	(37,729)	(58,767)
Otros activos	<u>(159,028)</u>	<u>(45,216)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(196,757)</u>	<u>(103,983)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de préstamos por pagar y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(260,000)</u>	<u>-</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	51,937	61,636
Saldos al inicio del año	<u>116,678</u>	<u>55,042</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>168,615</u></u>	<u><u>116,678</u></u>

(Continúa...)



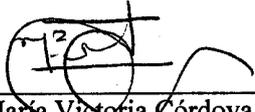
AMADEUSGLOBAL ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	168,615	116,678
Cuentas por cobrar comerciales	4	404,595	708,038
Otras cuentas por cobrar	5	<u>82,278</u>	<u>203,100</u>
Total activos corrientes		<u>655,488</u>	<u>1,027,816</u>
OTRAS CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	6	<u>228,277</u>	<u>189,345</u>
MUEBLES Y EQUIPOS:	7		
Equipos de computación		118,398	109,325
Muebles y enseres		31,384	8,317
Adecuaciones		<u>14,994</u>	
Total		<u>164,776</u>	<u>117,642</u>
Menos depreciación acumulada		<u>88,954</u>	<u>42,978</u>
Muebles y equipos, neto		<u>75,822</u>	<u>74,664</u>
OTROS ACTIVOS	8	<u>573,031</u>	<u>624,243</u>
TOTAL		<u>1,532,618</u>	<u>1,916,068</u>

Ver notas a los estados financieros




María Victoria Córdova Misas
Directora

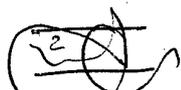
AMADEUSGLOBAL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (Pérdida) neta	46,210	(49,358)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Amortización de otros activos	195,200	116,502
Amortización de incentivos a largo plazo	73,450	
Depreciación de muebles y equipos	46,936	58,359
Provisión para jubilación y desahucio	16,282	
Bajas de equipos y otros activos	4,676	38,260
Provisión para cuentas dudosas	2,009	(520)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	301,434	(382,753)
Otras cuentas por cobrar	8,439	70,078
Cuentas por pagar	(164,940)	(16,863)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(7,834)	315,846
Participación a empleados	12,648	(21,106)
Impuesto a la renta	<u>(25,816)</u>	<u>37,174</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>508,694</u>	<u>165,619</u>

Ver notas a los estados financieros




María Victoria Córdova Misas
Directora


Tatiana Rodríguez
Gerente Financiero


Tatiana Cabezas
Contadora General

AMADEUSGLOBAL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. OPERACIONES

AmadeusGlobal Ecuador S.A. es una subsidiaria de Amadeus IT Group S.A. de España, fue constituida en el Ecuador en febrero de 1996 y su actividad principal es ser concesionaria de los derechos de utilización de productos y servicios de sistemas informáticos para reserva de pasajes aéreos, marítimos y terrestres cuya propiedad es de su Casa Matriz.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

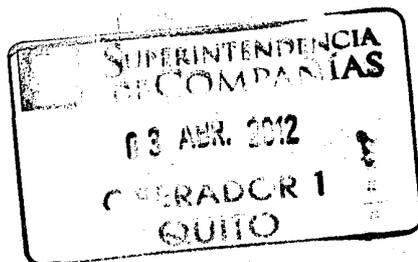
A continuación se resumen las principales prácticas contables utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Reconocimiento de Ingresos - Los ingresos corresponden, principalmente, a comisiones recibidas de Casa Matriz por servicios, equivalentes al valor de los gastos incurridos en la operación menos ingresos generados localmente más un margen correspondiente al 5% de los gastos operacionales.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización determinada en base al análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales, el cual contempla la constitución de provisiones por el 50% y 100% de cuentas por cobrar vencidas por más de 180 días y 1 año, respectivamente. Las provisiones que excedan al límite permitido por la legislación tributaria ecuatoriana, son considerados gastos no deducibles para propósitos del cálculo del impuesto a la renta del año.

Valuación de Muebles y Equipos - Al costo de adquisición. El costo de muebles y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.



Otros Activos - Representan principalmente licencias de programas de computación y bonos de incentivos pagados por anticipado, registrados al costo de adquisición y al valor pagado en efectivo, respectivamente. El costo de las licencias de programas de computación es amortizado en un período de 3 años. Los bonos de incentivos pagados por anticipado serán amortizados en línea recta, de acuerdo con la vigencia del contrato.

Provisiones para Participación de Empleados e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de empleados y 24% (25% para el año 2010) para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma AmadeusGlobal Ecuador S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, siendo el 1 de enero del 2011, su fecha de transición.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2010, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2011.

3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2011	2010
	(en U. S. dólares)	
Caja chica	150	150
Depósitos en cuentas corrientes del exterior	95,884	79,380
Depósitos en cuentas corrientes locales	<u>72,581</u>	<u>37,148</u>
Total	<u>168,615</u>	<u>116,678</u>



4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U. S. dólares)	
Compañía relacionada:		
Amadeus IT Group S.A.	392,899	687,381
Clientes locales	16,319	29,391
Provisión para cuentas dudosas	<u>(4,623)</u>	<u>(8,734)</u>
Total	<u>404,595</u>	<u>708,038</u>

Amadeus IT Group S.A. - Constituye la cuenta por cobrar a Amadeus IT Group S.A. por comisiones del último bimestre del año 2011. El período de cobro de estas comisiones es de 60 días.

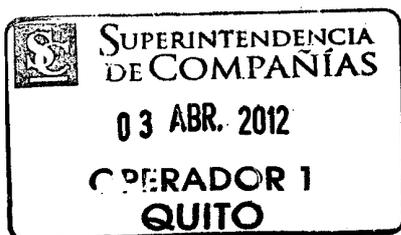
Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	8,734	9,254
Provisión del año	2,009	7,855
Bajas	<u>(6,120)</u>	<u>(8,375)</u>
Saldos al fin del año	<u>4,623</u>	<u>8,734</u>

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Anticipos de incentivos entregados a clientes (Nota 6)	52,084	145,432
Impuesto al valor agregado - IVA	9,894	1,268
Retenciones en la fuente	2,247	2,068
Otras cuentas por cobrar	<u>18,053</u>	<u>54,332</u>
Total	<u>82,278</u>	<u>203,100</u>





6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Un resumen de otras cuentas por cobrar a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Incentivos entregados a agencias de viaje:		
Seitur S.A.	94,858	135,494
Vía Ecuatorial	27,186	60,000
Vencimientos corrientes	(52,084)	(145,432)
Préstamos entregados a agencias de viaje:		
Seitur S.A.	139,283	139,283
Otros	<u>19,034</u>	<u> </u>
Total otras cuentas por cobrar a largo plazo	<u>228,277</u>	<u>189,345</u>

Incentivos Entregados a Agencias - Corresponde a valores entregados a ciertas agencias de viaje con la finalidad de incentivar la fidelidad e incremento de producción. Los anticipos se devengarán de acuerdo a la producción anual esperada y se liquidará una vez que finalice la vigencia del contrato. Los incentivos que se devengan dentro de los doce meses siguientes de la fecha de los estados financieros se registran como activos corrientes (Nota 5).

Préstamos entregados a Agencia de Viajes - Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, corresponde a un préstamo otorgado a la agencia de viajes Seitur S.A. en el mes de febrero del 2004 con vencimientos hasta febrero de 2009, y que devenga una tasa de interés nominal anual del 5% más la tasa LIBOR. En mayo del 2009, el saldo del referido préstamo fue renegociado con la agencia de viajes a la misma tasa de interés con vencimiento final en mayo del 2017 y con pagos de intereses mensuales y pagos de capital sin fecha definida.

7. MUEBLES Y EQUIPOS

Los movimientos de muebles y equipos fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	74,664	97,013
Adquisiciones	37,729	58,767
Reclasificación (Ver Nota 8)	12,707	
Bajas	(2,342)	(22,757)
Depreciación	(46,936)	(58,359)
Saldos al fin de año	<u>75,822</u>	<u>74,664</u>

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Bonos entregados a agencias de viaje	1,022,323	895,277
Software	70,863	46,272
Mejoras en propiedad arrendada (1)		14,994
Amortización acumulada	<u>(520,155)</u>	<u>(332,300)</u>
Total	<u>573,031</u>	<u>624,243</u>

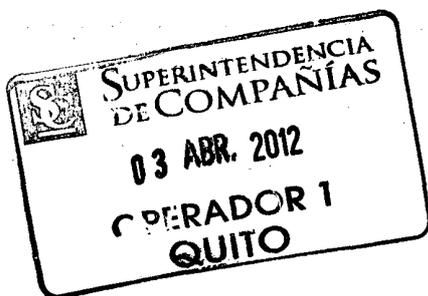
(1) Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía reclasificó las mejoras efectuadas a bienes en arrendamiento a la cuenta de muebles y equipos.

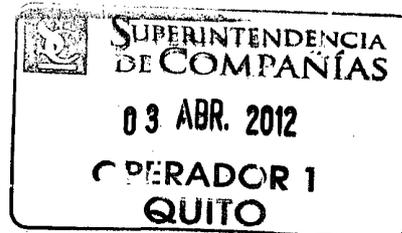
Bonos entregados a agencias de viaje - Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, corresponden a bonos pagados a las agencias de viaje al momento de la suscripción del contrato, los cuales son amortizados en línea recta, en un plazo entre 2 y 10 años de acuerdo a la vigencia del contrato.

Software - Representa costos por licencias de programas que son proporcionados a las agencias de viajes para su operación.

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	624,243	711,032
Adiciones	159,028	45,216
Reclasificaciones (Ver Nota 7)	(12,707)	
Bajas	(2,333)	(15,503)
Amortización otros activos	<u>(195,200)</u>	<u>(116,502)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>573,031</u>	<u>624,243</u>





9. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por pagar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Agencias de viajes	115,335	130,464
Amadeus IT Group S.A.- compañía relacionada	120,766	279,440
Proveedores locales	36,527	21,388
Otros	<u> </u>	<u>6,276</u>
Total	<u>272,628</u>	<u>437,568</u>

Agencias de Viaje - Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, representa los incentivos por pagar a varias agencias de viaje por el cumplimiento de metas. El valor de los incentivos se encuentra establecido en los contratos suscritos con dichas agencias.

Amadeus IT Group S.A.- Compañía Relacionada - Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, corresponden a obligaciones por pagar por el uso de licencias del programa Amadeus.

10. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Dividendos por pagar - Amadeus IT Group S.A	451,195	451,195
Bonos por objetivo	84,811	69,802
Beneficios sociales	19,168	20,670
Aportes al IESS	6,390	5,679
Provisión Impuesto a la Salida de Divisas - ISD	6,038	
Préstamo Amadeus IT Group S.A.		260,000
Retenciones en la fuente por pagar		25,244
Otras cuentas por pagar	<u>122</u>	<u>2,968</u>
Total	<u>567,724</u>	<u>835,558</u>

Préstamo Amadeus IT Group S.A. - Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía canceló en su totalidad el préstamo otorgado por su compañía relacionada Amadeus IT Group S.A..

11. PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	8,276	29,382
Provisión del año	20,924	8,276
Pagos efectuados	<u>(8,276)</u>	<u>(29,382)</u>
Saldos al fin del año	<u>20,924</u>	<u>8,276</u>



12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% (25% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a distribución y del 14% (15% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos de impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U. S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	118,572	46,895
Gastos no deducibles	<u>182,939</u>	<u>338,120</u>
Utilidad gravable	<u>301,511</u>	<u>385,015</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>72,362</u>	<u>96,253</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	78,799	41,625
Provisión del año	72,362	96,253
Pagos efectuados (1)	<u>(98,178)</u>	<u>(59,079)</u>
Saldos al fin del año	<u>52,983</u>	<u>78,799</u>

(1) Incluye el anticipo pagado y retenciones en la fuente.

Las declaraciones de impuestos han sido revisados por las autoridades tributarias hasta el año 2007 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2008 al 2011.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales.

13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

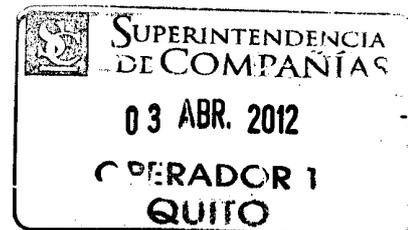
De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2011, no superaron el importe acumulado mencionado.

14. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

Al 31 de diciembre del 2011, constituye la provisión de jubilación patronal por US\$11 mil y bonificación por desahucio por US\$5 mil.

Jubilación Patronal - De acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo, los empleados que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Bonificación por desahucio - De acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.



15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el capital social está conformado por 8,484,875 acciones ordinarias por un valor nominal de US\$0.04 cada una.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos en esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con Amadeus IT Group S. A., durante los años 2011 y 2010 se desglosan como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Ingresos:		
Comisiones por servicios de reservaciones	<u>2,367,162</u>	<u>2,414,788</u>
Gastos:		
Arriendos de sistemas	<u>385,703</u>	<u>330,343</u>

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 23 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

