

Informe de los Auditores Externos Independientes

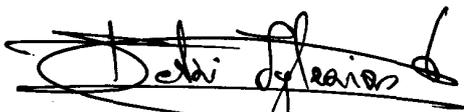
A los Accionistas de
Metrohotel C.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Metrohotel C.A.** (de total propiedad de la compañía Endeavour Polaris Holdings, Inc., de nacionalidad estadounidense), al 31 de Diciembre de 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. La Compañía, acogiendo a lo dispuesto por la legislación vigente para el año 1999, que es contraria a los principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, difirió las pérdidas en cambio provenientes de la actualización de activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de Diciembre de 1999, para ser amortizadas hasta en cinco años. Por el año terminado el 31 de Diciembre de 2003, se han enviado a resultados US\$ 74,481 (US\$419,741 en 2002). De haberse aplicado los principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, el efecto del diferencial cambiario en su totalidad debió ser registrado en el estado de resultados del año 1999, por lo que la utilidad neta del año se encuentra subestimada en US\$ 74,481 (US\$419,741 en 2002).

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto descrito en el párrafo 3, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Metrohotel C.A.** al 31 de Diciembre de 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Romero & Asociados

SC - RNAE No.056



Betsi O. Iglesias, Socia
RNC No. 21333


Sandra Merizalde - Gerente
RNC No. 22019

26 de Marzo de 2004
Quito, Ecuador

Metrohotel C.A.

Balances Generales

	31 de Diciembre de	
	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	\$ 100,475	\$ 45,609
Cuentas por cobrar <i>(Nota 3)</i>	354,358	225,223
Inventarios <i>(Nota 4)</i>	31,210	38,840
Total activos corrientes	486,043	309,672
Activo fijo – neto <i>(Nota 5)</i>	784,402	1,013,983
Otros activos <i>(Nota 6)</i>	267	74,882
Total activos	\$ 1,270,712	\$ 1,398,537
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Porción corriente de obligaciones financieras <i>(Nota 7)</i>	\$ -	\$ 181,518
Cuentas por pagar <i>(Nota 8)</i>	11,164	27,543
Impuesto a la renta <i>(Nota 9)</i>	21,403	1,862
Total pasivos corrientes	32,567	210,923
Patrimonio de los accionistas:		
Capital pagado <i>(Nota 10)</i>	800	800
Aportes para futuras capitalizaciones	6,081	6,081
Reserva legal	1,514	1,514
Reserva facultativa	1,522	1,522
Reserva de capital	1,134,561	1,134,561
Utilidades retenidas	93,667	43,136
Total patrimonio de los accionistas	1,238,145	1,187,614
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	\$ 1,270,712	\$ 1,398,537

Véanse las notas adjuntas.

Metrohotel C.A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre de	
	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Ingresos:		
Arriendo del barco <i>(Nota 11)</i>	\$ 320,835	\$ 560,004
Ventas de bar y bazar	420,021	442,462
	<u>740,856</u>	<u>1,002,466</u>
Costo y gastos de operación <i>(Nota 11)</i> :		
Costo de mantenimiento del barco	(156,309)	-
Costo de ventas de bar y bazar	(138,465)	(197,720)
Administrativos y generales	(294,698)	(301,527)
Amortización del diferencial cambiario	(74,482)	(419,741)
Financieros	(5,277)	(79,052)
	<u>(669,231)</u>	<u>(998,040)</u>
Utilidad en operaciones	<u>71,625</u>	<u>4,426</u>
Otros ingresos:		
Intereses ganados en inversiones	-	46
Otros, neto	309	278
	<u>309</u>	<u>324</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>71,934</u>	<u>4,750</u>
Impuesto a la renta <i>(Nota 9)</i>	(21,403)	(4,496)
Utilidad neta del año	<u>\$ 50,531</u>	<u>\$ 254</u>
Utilidad neta por acción	<u>\$ 2.53</u>	<u>\$ 0.01</u>

Véanse las notas adjuntas.

Metrohotel C.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

	Capital Pagado	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Utilidades Retenidas	Total
	<i>(US Dólares)</i>						
Saldos al 31 de Diciembre de 2001	\$ 800	\$ 6,081	\$ 200	\$ 1,522	\$ 1,134,561	\$ 44,196	\$ 1,187,360
Transferencia	-	-	1,314	-	-	(1,314)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	254	254
Saldos al 31 de Diciembre de 2002	800	6,081	1,514	1,522	1,134,561	43,136	1,187,614
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	50,531	50,531
Saldos al 31 de Diciembre de 2003	\$ 800	\$ 6,081	\$ 1,514	\$ 1,522	\$ 1,134,561	\$ 93,667	\$ 1,238,145

Véanse las notas adjuntas.

Metrohotel C.A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre de	
	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Flujos de efectivo en actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	\$ 430,512	\$ 338,148
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(373,784)	(359,038)
Impuesto a la renta	(1,862)	(3,482)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	54,866	(24,372)
Aumento (diminución) neto en caja y bancos	54,866	(24,372)
Caja y bancos al inicio del año	45,609	69,981
Caja y bancos al fin del año	\$ 100,475	\$ 45,609
Conciliación de la utilidad neta del año con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Utilidad neta del año	\$ 50,531	\$ 254
Ajustes por:		
Depreciación	229,581	229,580
Amortización de otros activos	74,615	419,875
Provisión para cuentas incobrables	-	6,895
Compensación del ingreso por arriendo con el pago de obligaciones financieras	(181,518)	(497,707)
Impuesto a la renta	21,403	1,862
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el capital de trabajo	194,612	160,759
(Aumento) de cuentas por cobrar	(129,135)	(166,935)
Disminución en inventarios	7,630	76,184
(Disminución) en cuentas por pagar	(16,379)	(93,532)
(Disminución) de impuesto a la renta	(1,862)	(848)
	\$ 54,866	\$ (24,372)

Véanse las notas adjuntas.

Metrohotel C.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2003 y 2002

1. Operaciones

Metrohotel C.A fue constituida en Mayo de 1995 y su actividad principal consiste en promover, establecer, mantener, operar y administrar todo tipo de actividad turística nacional o del exterior. Su único accionista es la compañía domiciliada en Estados Unidos de América, Endeavour / Polaris Holdings, Inc. En el mes de Marzo de 2002 el accionista Lindblad Expeditions Inc., cedió sus acciones a favor de Endeavour/Polaris Holdings, Inc.

Durante los años terminados el 31 de Diciembre de 2003 y 2002, la actividad principal consiste en el arrendamiento a Lindblad Expeditions Inc., del barco Polaris de su propiedad y la venta de productos de bazar y bar a bordo del barco.

Los índices de inflación relacionados con el comportamiento de la economía ecuatoriana en los tres últimos años, son como sigue:

<u>Diciembre 31:</u>	<u>Indice de Inflación Anual</u>
2003	6%
2002	9%
2001	22%

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos, son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos, que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Los principios de contabilidad generalmente aceptados vigentes en Ecuador, no requieren que los estados financieros incluyan el registro de un activo o pasivo por el impuesto a la renta diferido, sobre las diferencias temporales entre los importes de activos y pasivos consignados en la declaración del impuesto a la renta y aquellos importes establecidos por los principios de contabilidad generalmente aceptados, aspecto requerido por las normas internacionales de contabilidad.

Metrohotel C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Caja y Bancos

Caja y bancos están definidos como efectivo y depósitos en bancos, fácilmente convertibles en montos conocidos de caja y sujetos a riesgo insignificante de cambios en el valor.

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar a tarjetas de crédito, las cuales generalmente tienen entre 5 y 8 días plazo, son reconocidas y registradas al monto original de la factura, menos una provisión por cualquier monto no recuperable. La provisión de cuentas de dudoso cobro es realizada cuando la recuperación del monto total no es probable.

Las cuentas por cobrar con la Compañía Lindblad Expeditions Inc., se reconocen y registran al costo.

Inventarios

Los inventarios se valúan al costo o valor probable de realización, el menor.

Activo Fijo

Está registrado al costo de adquisición. El costo del activo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada a razón del 10% anual.

El gasto por depreciación del activo se registra en los resultados del año.

Otros Activos

Representa principalmente la pérdida en cambio generada en el año 1999, que es amortizada en un período máximo de hasta cinco años.

El gasto de amortización se registra en los resultados del año.

Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar, las cuales normalmente tienen un plazo de 30 días, están registradas al costo, que es su valor razonable considerando que serán pagados en el futuro por bienes y servicios recibidos.

Metrohotel C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Obligaciones Financieras

Las obligaciones financieras están registradas al costo, considerando que fueron recibidas e incluyen los cargos asociados con la adquisición de estas obligaciones.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta de 2003 y 2002 está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible determinada en la *Nota 9*. Este tributo es registrado como gasto del período en que se devenga.

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria no menor del 10% de la utilidad líquida anual para la constitución de la reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas.

Reserva Facultativa

Constituyen utilidades de libre disposición de los accionistas.

Reserva de Capital

Registra los efectos de los ajustes realizados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad, para la conversión de los estados financieros en sucres a US dólares, realizada al 31 de Marzo de 2000. El saldo de esta cuenta podrá ser utilizado para aumentos de capital o simplemente para compensar pérdidas.

Utilidad Neta por Acción

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

Metrohotel C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Tarjetas de crédito	\$ 8,981	\$ 4,898
Lindblad Expeditions Inc.:		-
Arriendo del barco	180,834	-
Tarjetas de crédito	164,051	215,541
Impuestos por recuperar	-	1,208
Impuesto al valor agregado	-	5,687
Otros	492	4,784
Provisión para cuentas incobrables	-	(6,895)
	\$ 354,358	\$ 225,223

Las cuentas por cobrar a Lindblad Expeditions Inc., por tarjetas de crédito, representa el saldo neto de las cuentas por cobrar por tarjetas de crédito presentadas por los turistas por sus consumos en los cruceros realizados y que serán recuperados por esta compañía por US\$ 359,608 y cuentas por pagar por US\$ 198,358 en concepto de cargos realizados por gastos de mantenimiento mayor del barco (dique), realizado por esta compañía.

El movimiento de la cuenta provisión para cuentas incobrables durante el año terminado el 31 de Diciembre es como sigue:

	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldos al inicio	\$ 6,895	\$ 2,130
Provisiones	-	6,895
Castigos	(6,895)	(2,130)
Saldos al final	\$ -	\$ 6,895

Metrohotel C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Inventarios

Los inventarios al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2003		2002	
	<i>(US Dólares)</i>			
Mercadería de bazar	\$	19,356	\$	25,590
Mercadería de bar		11,854		13,250
	\$	<u>31,210</u>	\$	<u>38,840</u>

5. Activo Fijo

El movimiento del activo fijo por los años terminados el 31 de Diciembre, es como sigue:

	Barco	Depreciación Acumulada	Total
	<i>(US Dólares)</i>		
Saldos al 31 de Diciembre de 2001	\$ 2,295,809	\$ (1,052,246)	\$ 1,243,563
Adiciones	-	(229,580)	(229,580)
Saldos al 31 de Diciembre de 2002	2,295,809	(1,281,826)	1,013,983
Adiciones	-	(229,581)	(229,581)
Saldos al 31 de Diciembre de 2003	\$ 2,295,809	\$ (1,511,407)	\$ 784,402

6. Otros Activos

El movimiento de otros activos por los años terminados el 31 de Diciembre, es como sigue:

	Gastos de Constitución	Diferencia en Cambio	Total
	<i>(US Dólares)</i>		
Saldos al 31 de Diciembre de 2001	\$ 535	\$ 494,222	\$ 494,757
Amortizaciones del año	(134)	(419,741)	(419,875)
Saldos al 31 de Diciembre de 2002	401	74,481	74,882
Amortizaciones del año	(134)	(74,481)	(74,615)
Saldos al 31 de Diciembre de 2003	\$ 267	\$ -	\$ 267

Metrohotel C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Obligaciones Financieras

Las obligaciones financieras al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Obligación financiera con Lindblad Expeditions Inc. con vencimiento hasta el 2003 a una tasa de interés del 13.65% anual	\$ -	\$ 181,518
Porción corriente	-	(181,518)
	\$ -	\$ -

Las cuotas mensuales de la obligación financiera mantenida con Lindblad Expeditions Inc., se cancelan con la compensación de la cuota mensual de ingreso por arrendamiento del barco.

8. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores	\$ 7,882	\$ 18,303
Impuestos retenidos	3,282	9,240
	\$ 11,164	\$ 27,543

9. Impuesto a la Renta y Situación Tributaria

El movimiento de la cuenta de impuesto a la renta, por el año terminado el 31 de Diciembre, es como sigue:

	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo inicial	\$ 1,862	\$ 848
Provisión	21,403	4,496
Anticipos y retenciones en la fuente	-	(2,634)
Pagos	(1,862)	(848)
Saldo final	\$ 21,403	\$ 1,862

Metrohotel C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Impuesto a la Renta y Situación Tributaria (continación)

Para propósitos de la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta, la Compañía sumó gastos no deducibles tributariamente por US\$ 13,282 (US\$13,236 en 2002)

Durante los años terminados el 31 de Diciembre de 2003 y 2002, la tarifa del impuesto a la renta utilizada por la Compañía fue del 25%.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro del plazo de tres años a partir de la fecha de presentación de la declaración. Consecuentemente, la facultad de revisar la declaración de impuesto a la renta por los años terminados el 31 de Diciembre de 1996 a 2000 ha prescrito.

10. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre, el capital pagado está constituido por 20,000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$ 0.04.

El 4 de Marzo de 2002 se realizó la cesión del total de las acciones de Lindblad Expeditions Inc. a favor de Endeavour / Polaris Holdings, Inc., la misma que fue comunicada a la Superintendencia de Compañías del Ecuador el 26 de Marzo de 2002.

11. Transacciones con Partes Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con compañías relacionadas por accionistas comunes, consisten principalmente de lo siguiente:

	2003		2002
	(US Dólares)		
Lindblad Expeditions Inc.:			
Ingresos por arriendo del barco	\$ 320,835	\$	560,004
Cargos por mantenimiento barco	156,309		-
Intereses pagados por obligaciones financieras	5,277		62,335

Las transacciones efectuadas por la Compañía con su accionista se han realizado en condiciones pactadas entre las partes.