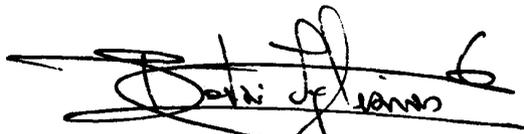


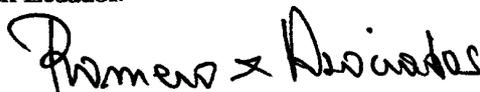
Informe de los Auditores Externos Independientes

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 2005 y 2004, 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. En nuestra opinión, 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 2005 y 2004, 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.



Betsi O. Iglesias - Socia
RNC No. 21333



SC - RNAE No.056

Metrohotel C.A.

Balances Generales

	31 de Diciembre de	
	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	\$ 308,932	\$ 216,233
Cuentas por cobrar <i>(Nota 3)</i>	604,858	501,696
Inventarios <i>(Nota 4)</i>	101,439	46,872
Otros	-	133
Total activos corrientes	1,015,229	764,934
Activo fijo – neto <i>(Nota 5)</i>	325,240	554,821
Total activos	\$ 1,340,469	\$ 1,319,755
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar <i>(Nota 6)</i>	\$ 21,952	\$ 19,471
Impuesto a la renta <i>(Nota 7)</i>	39,615	5,173
Total pasivos corrientes	61,567	24,644
Patrimonio de los accionistas:		
Capital pagado <i>(Nota 8)</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	134,424	150,633
Total patrimonio de los accionistas	1,278,902	1,295,111
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	\$ 1,340,469	\$ 1,319,755

Véanse las notas adjuntas.

Metrohotel C.A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el	
	2005	2004
<i>(US Dólares)</i>		
Ingresos:		
Arriendo del barco <i>(Nota 9)</i>	\$ 150,000	\$ 150,000
Ventas de bar y bazar	509,398	494,831
	659,398	644,831
Costo y gastos de operación:		
Costo de mantenimiento del barco <i>(Nota 9)</i>	(69,608)	(90,467)
Costo de ventas de bar y bazar	(102,368)	(128,676)
Administrativos y generales	(303,126)	(347,667)
Financieros	(1,739)	(2,772)
	(476,841)	(569,582)
Utilidad en operaciones	182,557	75,249
Otros, neto	(2,493)	1,416
Utilidad antes de impuesto a la renta	180,064	76,665
Impuesto a la renta <i>(Nota 7)</i>	(45,640)	(19,699)
Utilidad neta del año	\$ 134,424	\$ 56,966
Utilidad neta por acción	\$ 6.72	\$ 2.84

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 2003	\$ 800	\$ 6,081	\$ 1,514	\$ 1,522	\$ 1,134,561	\$ 93,667	\$ 1,238,145
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	56,966	56,966
Saldos al 31 de Diciembre de 2004	800	6,081	1,514	1,522	1,134,561	150,633	1,295,111
Dividendos declarados	-	-	-	-	-	(150,633)	(150,633)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	134,424	134,424
Saldos al 31 de Diciembre de 2005	\$ 800	\$ 6,081	\$ 1,514	\$ 1,522	\$ 1,134,561	\$ 134,424	\$ 1,278,902

Véanse las notas adjuntas

Metrohotel C.A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre de	
	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Flujos de efectivo en actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	\$ 543,085	\$ 497,493
Efectivo pagado a proveedores	(445,213)	(360,332)
Impuesto a la renta	(5,173)	(21,403)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>92,699</u>	<u>115,758</u>
Aumento neto en caja y bancos	92,699	115,758
Caja y bancos al inicio del año	216,233	100,475
Caja y bancos al fin del año	<u>\$ 308,932</u>	<u>\$ 216,233</u>
Conciliación de la utilidad neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta del año	\$ 134,424	\$ 56,966
Ajustes por:		
Depreciación	229,581	229,581
Amortización de otros activos	133	134
Impuesto a la renta	39,615	5,173
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el capital de trabajo	<u>403,753</u>	<u>291,854</u>
(Aumento) de cuentas por cobrar	(103,162)	(147,338)
(Aumento) en inventarios	(54,567)	(15,662)
Aumento en cuentas por pagar	2,481	8,307
(Disminución) de impuesto a la renta	(5,173)	(21,403)
Compensación de dividendos declarados con cuentas por cobrar	<u>(150,633)</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 92,699</u>	<u>\$ 115,758</u>

Véanse las notas adjuntas.

Metrohotel C.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2005 y 2004

1. Operaciones

Metrohotel C.A se constituyó 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.

Durante los años terminados el 31 de Diciembre de 2005 y 2004, la actividad principal consiste en el arrendamiento a Lindblad Expedition Inc., del barco Polaris de su propiedad y la venta de productos de bazar y bar a bordo del barco.

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 información financiera.

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, 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 a la Compañía Lindblad Expeditions Inc., se reconocen y registran al costo.

Metrohotel C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

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.

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.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se registra bajo el método de pasivos y está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible determinada en la *Nota 7*. 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, no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía.

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.

Metrohotel C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Utilidad Neta por Acción

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

3. Cuentas por Cobrar

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

	2005		2004
	<i>(US Dólares)</i>		
Cheques de viajero	\$ 201	\$	151
Lindblad Expeditions Inc.:			
Arriendo del barco	182,839		61,873
Tarjetas de crédito	273,047		428,383
Interlago S.A.	148,316		10,000
Otros	455		1,289
	<u>\$ 604,858</u>	<u>\$</u>	<u>501,696</u>

Las cuentas por cobrar a Lindblad Expeditions Inc., por tarjetas de crédito, representa el saldo neto de las tarjetas de crédito presentadas por los turistas por sus consumos en los cruceros realizados y que serán recuperados a través de esta compañía. Las cuentas por cobrar por arriendo del barco, no tienen plazo específico de vencimiento y no generan intereses.

Las cuentas por cobrar a Interlago S.A. representan pagos realizados en nombre de esta compañía. No tienen fecha específica de vencimiento y no generan intereses.

4. Inventarios

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

	2005		2004
	<i>(US Dólares)</i>		
Mercadería de bazar	\$ 72,792	\$	29,580
Mercadería de bar	28,647		17,292
	<u>\$ 101,439</u>	<u>\$</u>	<u>46,872</u>

Metrohotel C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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 2003	\$ 2,295,809	\$ (1,511,407)	\$ 784,402
Adiciones	-	(229,581)	(229,581)
Saldos al 31 de Diciembre de 2004	2,295,809	(1,740,988)	554,821
Adiciones	-	(229,581)	(229,581)
Saldos al 31 de Diciembre de 2005	<u>\$ 2,295,809</u>	<u>\$ (1,970,569)</u>	<u>\$ 325,240</u>

6. Cuentas por Pagar

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

	2005		2004
	<i>(US Dólares)</i>		
Proveedores	\$ 16,228	\$	15,402
Impuestos retenidos	5,724		4,069
	<u>\$ 21,952</u>	<u>\$</u>	<u>19,471</u>

7. Impuesto a la Renta y Situación Tributaria

El movimiento de la cuenta de impuesto a la renta, por los años terminados el 31 de Diciembre, es como sigue:

	2005		2004
	<i>(US Dólares)</i>		
Saldos al inicio	\$ 5,173	\$	21,403
Provisión	45,640		19,699
Anticipos y retenciones en la fuente	(6,025)		(14,526)
Pagos	(5,173)		(21,403)
Saldos al final	<u>\$ 39,615</u>	<u>\$</u>	<u>5,173</u>

Metrohotel C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Impuesto a la Renta y Situación Tributaria (continuación)

Para propósitos de la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta por el año terminado el 31 de Diciembre de 2005, la Compañía sumó gastos no deducibles tributariamente por US\$ 2,495 (US\$ 2,132 en 2004).

Durante los años terminados el 31 de Diciembre de 2005 y 2004, 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 1995 a 2002 ha prescrito.

8. 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.

9. Transacciones con Partes Relacionadas en el Exterior

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de Diciembre de 2004, incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del año 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas, que consisten entre otras, la presentación a la Autoridad Tributaria de un Informe Integral de Precios de Transferencia y un Anexo de transacciones. Adicionalmente, al 30 de Diciembre de 2005, el Servicio de Rentas Internas, a través de la Resolución No. NAC-DGER2005-0640, publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de Enero de 2006, emite disposiciones que los contribuyentes de impuestos a la renta deben considerar en su Informe Integral de Precios de Transferencia y sobre el contenido del Anexo. Estas últimas disposiciones establecen, entre otras, que requieren Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia, las operaciones que el contribuyente haya realizado con partes relacionadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal, en un monto acumulado superior a US\$ 300,000. El plazo de entrega del Anexo conjuntamente con el Informe de Precios de transferencia correspondiente al año fiscal 2005 es hasta Octubre de 2006.

A la fecha de emisión de los estados financieros y del informe de los auditores externos independientes, la Administración de la Compañía no ha realizado un análisis de las incidencias de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones; debido a que el monto de transacciones efectuadas con partes relacionadas en el exterior es inferior al monto exigido por la autoridad tributaria.

Metrohotel C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Transacciones con Partes Relacionadas en el Exterior (continuación)

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

	2005		2004
	<i>(US Dólares)</i>		
Lindblad Expeditions Inc.:			
Ingresos por arriendo del barco	\$ 150,000	\$	150,000
Cargos por mantenimiento del barco	69,608		90,467

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