

Metrohotel C.A.

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre de 2006 y 2005

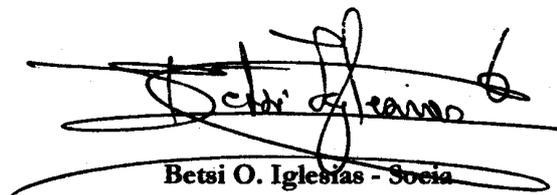
Índice

Informe de los Auditores Externos Independientes.....	1
Estados Financieros Auditados	
Balances Generales.....	3
Estados de Resultados.....	4
Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas.....	5
Estados de Flujos de Efectivo.....	6
Notas a los Estados Financieros.....	7

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 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, 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 se efectuaron de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que la auditoría se diseñe y ejecute 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 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 acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad.



Betsi O. Iglesias - Socia
RNC No. 21333

Romero & Asociados

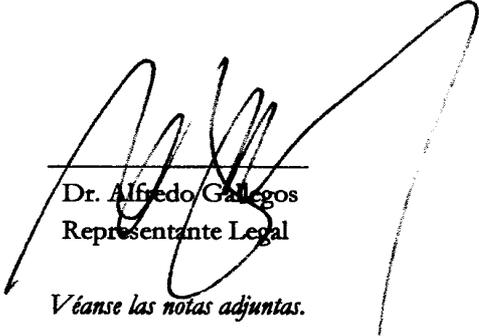
SC - RNAE No.056

21 de Febrero de 2007
Quito, Ecuador

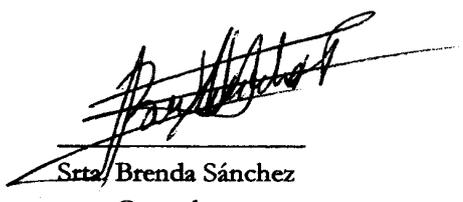
Metrohotel C.A.

Balances Generales

	31 de Diciembre de	
	2006	2005
	(US Dólares)	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	\$ 459,956	\$ 308,932
Cuentas por cobrar (Nota 3)	713,353	604,858
Inventarios (Nota 4)	98,316	101,439
Total activos corrientes	1,271,625	1,015,229
Activo fijo – neto (Nota 5)	95,659	325,240
Total activos	\$ 1,367,284	\$ 1,340,469
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar (Nota 6)	\$ 13,742	\$ 21,952
Impuesto a la renta (Nota 7)	1,515	39,615
Total pasivos corrientes	15,257	61,567
Patrimonio de los accionistas:		
Capital pagado (Nota 8)	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	207,549	134,424
Total patrimonio de los accionistas	1,352,027	1,278,902
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	\$ 1,367,284	\$ 1,340,469


 Dr. Alfredo Gallegos
 Representante Legal

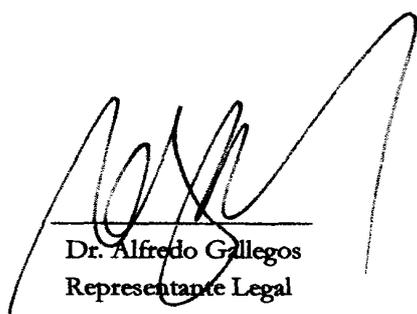
Véanse las notas adjuntas.


 Srta. Brenda Sánchez
 Contadora

Metrohotel C.A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre de	
	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Ingresos:		
Arriendo del barco <i>(Nota 9)</i>	\$ 150,000	\$ 150,000
Ventas de bar y bazar	484,123	509,398
	<u>634,123</u>	<u>659,398</u>
Costo y gastos de operación:		
Costo de mantenimiento del barco <i>(Nota 9)</i>	(51,202)	(69,608)
Costo de ventas de bar y bazar	(164,876)	(102,368)
Administrativos y generales	(316,379)	(303,126)
Financieros	(2,613)	(1,739)
	<u>(535,070)</u>	<u>(476,841)</u>
Utilidad en operaciones	<u>99,053</u>	<u>182,557</u>
Otros, neto	<u>(1,162)</u>	<u>(2,493)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	97,891	180,064
Impuesto a la renta <i>(Nota 7)</i>	(24,766)	(45,640)
Utilidad neta del año	<u>\$ 73,125</u>	<u>\$ 134,424</u>
Utilidad neta por acción	<u>\$ 3.66</u>	<u>\$ 6.72</u>



Dr. Alfredo Gallegos
Representante Legal



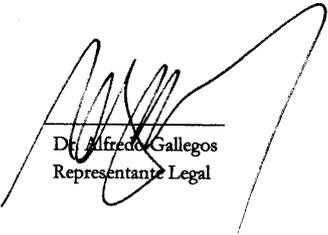
Srta. Brenda Sánchez
Contadora

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
(US Dólares)							
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
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	73,125	73,125
Saldos al 31 de Diciembre de 2006	\$ 800	\$ 6,081	\$ 1,514	\$ 1,522	\$ 1,134,561	\$ 207,549	\$ 1,352,027


 Dr. Alfredo Gallegos
 Representante Legal

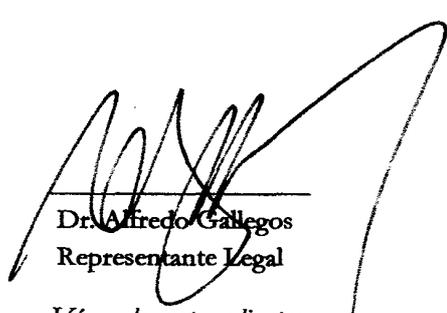

 Srta. Brenda Sánchez
 Contadora

Véanse las notas adjuntas

Metrohotel C.A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el 31 de Diciembre de	
	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Flujos de efectivo en actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	\$ 474,426	\$ 543,085
Efectivo pagado a proveedores	(260,536)	(445,213)
Impuesto a la renta	(62,866)	(5,173)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	151,024	92,699
Aumento neto en caja y bancos	151,024	92,699
Caja y bancos al inicio del año	308,932	216,233
Caja y bancos al fin del año	\$ 459,956	\$ 308,932
Conciliación de la utilidad neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta del año	\$ 73,125	\$ 134,424
Ajustes por:		
Depreciación	229,581	229,581
Amortización de otros activos	-	133
Impuesto a la renta	1,515	39,615
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el capital de trabajo	304,221	403,753
(Aumento) de cuentas por cobrar	(108,495)	(103,162)
Disminución en inventarios	3,123	(54,567)
(Disminución) en cuentas por pagar	(8,210)	2,481
(Disminución) de impuesto a la renta	(39,615)	(5,173)
Compensación de dividendos declarados con cuentas por cobrar	-	(150,633)
	\$ 151,024	\$ 92,699


 Dr. Alfredo Gallegos
 Representante Legal

Véanse las notas adjuntas.


 Srta. Brenda Sánchez
 Contadora

Metrohotel C.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2006 y 2005

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 2006 y 2005, 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 normas ecuatorianas de contabilidad, las 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.

Las normas ecuatorianas de contabilidad, 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 dichas normas, 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, las cuales se tramita su recuperación a través de gestión del accionista.

Las cuentas por cobrar a la Compañía Lindblad Expeditions Inc., por arriendo del barco, 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 pagadas 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 pasivo 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)

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 2004	\$ 2,295,809	\$ (1,740,988)	\$ 554,821
Adiciones	-	(229,581)	(229,581)
Saldos al 31 de Diciembre de 2005	2,295,809	(1,970,569)	325,240
Adiciones	-	(229,581)	(229,581)
Saldos al 31 de Diciembre de 2006	\$ 2,295,809	\$ (2,200,150)	\$ 95,659

6. Cuentas por Pagar

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

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores	\$ 7,233	\$ 16,228
Impuestos retenidos	6,509	5,724
	\$ 13,742	\$ 21,952

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:

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldos al inicio	\$ 39,615	\$ 5,173
Provisión	24,766	45,640
Anticipos y retenciones en la fuente	(23,251)	(6,025)
Pagos	(39,615)	(5,173)
Saldos al final	\$ 1,515	\$ 39,615

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 los años terminados el 31 de Diciembre de 2006 y 2005, la Compañía sumó gastos no deducibles tributariamente por US\$ 1,173 (US\$ 2,495 en 2005).

Durante los años terminados el 31 de Diciembre de 2006 y 2005, 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

Las disposiciones tributarias del país en vigencia, establecen la obligación de determinar los resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas, y exigen entre otras, la presentación a la Autoridad Tributaria de un Informe Integral de Precios de Transferencia y un Anexo de transacciones; así como ciertos aspectos que los contribuyentes deben considerar en su informe Integral de Precios de Transferencia y sobre el contenido del Anexo que presentarán conjuntamente con la declaración. Las disposiciones establecen 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.

La Administración de la Compañía considera que no requiere preparar el Informe Integral de Precios de Transferencia y Anexo, debido a que las transacciones que ha realizado con partes relacionadas en el exterior no alcanzan la cifra exigida por la autoridad tributaria para la presentación de este informe, como se muestra más adelante.

(Espacio en blanco)

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 accionista común, consisten principalmente de lo siguiente:

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Lindblad Expeditions Inc.:		
Ingresos por arriendo del barco	\$ 150,000	\$ 150,000
Cargos por mantenimiento del barco	51,202	69,608

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

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:

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Cheques de viajero	\$ 1,604	\$ 201
Lindblad Expeditions Inc.:		
Arriendo del barco	317,250	182,839
Tarjetas de crédito	242,457	273,047
Interlago S.A.	147,804	148,316
Otros	4,238	455
	<u>\$ 713,353</u>	<u>\$ 604,858</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:

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Mercadería de bazar	\$ 80,794	\$ 72,792
Mercadería de bar	17,522	28,647
	<u>\$ 98,316</u>	<u>\$ 101,439</u>