

# Romero & Asociados Cia. Ltda.

Audidores independientes

## Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de  
Metrohotel Cía. Ltda.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Metrohotel Cía. Ltda., al 31 de Diciembre de 2007 y 2006, 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 Cía. Ltda. al 31 de Diciembre de 2007 y 2006, 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.
4. Tal como se menciona con más detalle en la *Nota 1*, los accionistas de la Compañía decidieron vender la totalidad de sus activos y pasivos mantenidos al 31 de Diciembre de 2007 como un negocio en marcha. Esta transacción se perfeccionó el 3 de Enero de 2008. Los estados financieros al 31 de Diciembre de 2007 y 2006 adjuntos han sido preparados considerando que la Compañía continuará como negocio en marcha. Será decisión de los accionistas mantenerla o liquidarla.

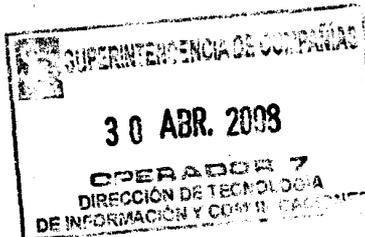
*Romero & Asociados*

SC - RNAE No.056

*Sandra Merizalde*

Sandra Merizalde - Socia  
RNC No. 22019

11 de Febrero de 2008  
Quito, Ecuador



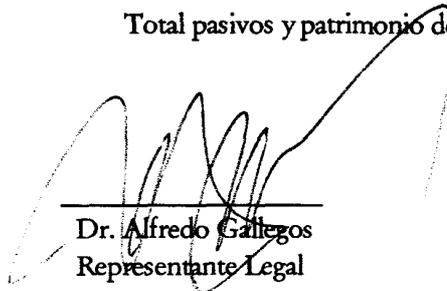
Junín 114 y Malacón  
Edif. Torres del Río, Piso 6  
P.O. Box 09-01-9094  
Guayaquil - Ecuador  
T (593 - 4) 256-0655  
F (593 - 4) 256-2199

Rumipamba E2-324 y Av. Amazonas  
Edif. Torre Carolina, Piso 10  
P.O. Box 17-16-1864  
Quito - Ecuador  
T (593 - 2) 226-7012  
F (593 - 2) 225-7013

# Metrohotel Cía. Ltda.

## Balances Generales

	31 de Diciembre de	
	2007	2006
	(US Dólares)	
<b>Activos</b>		
Activos corrientes:		
Caja y bancos y equivalentes de caja y bancos (Nota 3)	\$ 575,260	\$ 459,956
Cuentas por cobrar (Nota 4)	155,582	713,353
Inventarios (Nota 5)	81,201	98,316
<b>Total activos corrientes</b>	<b>812,043</b>	<b>1,271,625</b>
Activo fijo – neto (Nota 6)	-	95,659
<b>Total activos</b>	<b>\$ 812,043</b>	<b>\$ 1,367,284</b>
<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>		
Pasivos corrientes:		
Sobregiro bancario	\$ 23,775	\$ -
Cuentas por pagar (Nota 7)	15,120	13,742
Cuentas con compañías relacionadas (Nota 8)	564,112	-
Impuesto a la renta (Nota 9)	43,816	1,515
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>646,823</b>	<b>15,257</b>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital pagado (Nota 10)	800	800
Aportes para futuras capitalizaciones	-	6,081
Reserva legal	1,514	1,514
Reserva facultativa	-	1,522
Reserva de capital	-	1,134,561
Utilidades retenidas	162,906	207,549
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>165,220</b>	<b>1,352,027</b>
 <b>Total pasivos y patrimonio de los accionistas</b>	 <b>\$ 812,043</b>	 <b>\$ 1,367,284</b>

  
 Dr. Alfredo Gallegos  
 Representante Legal

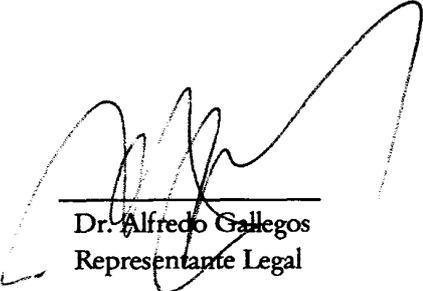
  
 Srta. Luisa Pinéda  
 Contadora

Véanse las notas adjuntas.

# Metrohotel Cía. Ltda.

## Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre de	
	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
<b>Ingresos:</b>		
Arriendo del barco <i>(Nota 11)</i>	\$ 150,000	\$ 150,000
Ventas de bar y bazar y otros servicios	560,185	484,123
	<u>710,185</u>	<u>634,123</u>
<b>Costo y gastos de operación:</b>		
Costo de ventas de bar y bazar	(173,189)	(164,876)
Costo de mantenimiento del barco <i>(Nota 11)</i>	(110,000)	(51,202)
Administrativos y generales	(198,774)	(316,379)
Financieros	(1,776)	(2,613)
	<u>(483,739)</u>	<u>(535,070)</u>
Utilidad en operaciones	<u>226,446</u>	<u>99,053</u>
Otros, neto	<u>(7,341)</u>	<u>(1,162)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	219,105	97,891
Impuesto a la renta <i>(Nota 9)</i>	(56,199)	(24,766)
Utilidad neta del año	<u>\$ 162,906</u>	<u>\$ 73,125</u>
Utilidad neta por acción	<u>\$ 8.14</u>	<u>\$ 3.66</u>

  
 Dr. Alfredo Gallegos  
 Representante Legal

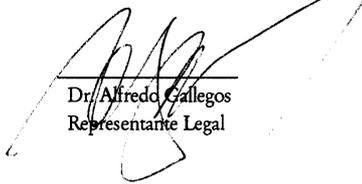
  
 Srta. Luisa Pineda  
 Contadora

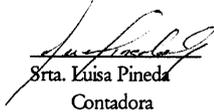
*Véanse las notas adjuntas.*

Metrohotel Cía. Ltda.

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 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
Compensación	-	-	-	-	(1,134,561)	1,134,561	-
Reparto de dividendos	-	-	-	-	-	(1,342,110)	(1,342,110)
Devolución de aportes y reserva	-	(6,081)	-	(1,522)	-	-	(7,603)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	162,906	162,906
Saldos al 31 de Diciembre de 2007	\$ 800	\$ -	\$ 1,514	\$ -	\$ -	\$ 162,906	\$ 165,220

  
Dr. Alfredo Gallegos  
Representante Legal

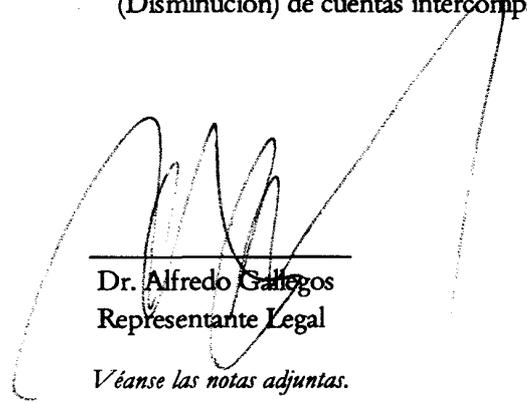
  
Srta. Luisa Pineda  
Contadora

Véanse las notas adjuntas

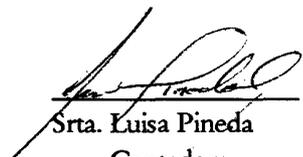
# Metrohotel Cía. Ltda.

## Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el 31 de Diciembre de	
	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
<b>Flujos de efectivo en actividades de operación:</b>		
Efectivo recibido de clientes	\$ 702,844	\$ 474,426
Efectivo pagado a proveedores	(597,417)	(260,536)
Impuesto a la renta	(13,898)	(62,866)
Efectivo neto provisto por las actividades de Operación	91,529	151,024
Aumento neto en caja y bancos	91,529	151,024
Caja y bancos al inicio del año	459,956	308,932
Caja y bancos al fin del año, neto de sobregiros	\$ 551,485	\$ 459,956
<b>Conciliación de la utilidad neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:</b>		
Utilidad neta del año	\$ 162,906	\$ 73,125
Ajustes por:		
Depreciación	95,659	229,581
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el capital de trabajo	258,565	302,706
(Aumento) de cuentas por cobrar	-	(108,495)
Disminución en inventarios	17,115	3,123
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar	1,378	(8,210)
Aumento (Disminución) de impuesto a la renta	42,301	(38,100)
(Disminución) de cuentas intercompany	(227,830)	-
	\$ 91,529	\$ 151,024

  
 Dr. Alfredo Gallegos  
 Representante Legal

*Véanse las notas adjuntas.*

  
 Srta. Luisa Pineda  
 Contadora

# Metrohotel Cía. Ltda.

## Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2007 y 2006

### 1. Operaciones

Metrohotel C.A. se constituyó en Mayo de 1995, con fecha 21 de Noviembre de 2007, los accionistas de la Compañía obtuvieron la aprobación de la Superintendencia de Compañías para cambiar la denominación social a Metrohotel Cía. Ltda. Su actividad principal consiste en promover, establecer, mantener, operar y administrar todo tipo de actividad turística nacional o del exterior. Sus accionistas son la compañía domiciliada en Estados Unidos de América, Endeavour Polaris Holdings, Inc como accionista mayoritario con el 98%, Terry L. Roberston 1% y Sven- Olof Limbland 1%.

Durante los años terminados el 31 de Diciembre de 2007 y 2006, 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.

Con fecha 3 de Enero de 2008, los accionistas de la Compañía deciden vender la totalidad de sus activos y pasivos mantenidos al 31 de Diciembre de 2007, como un negocio en marcha a la compañía Interlago S.A. Como parte de esta transacción está la venta de su principal activo, el barco Polaris, así como un acuerdo de asociación que tiene el propósito de que la compradora pueda operar el barco con los cupos de operación turística de propiedad de Metrohotel. Un detalle de los activos y pasivos vendidos se muestran en la *Nota 12*.

### 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 y Equivalentes de Caja y Bancos

Caja y bancos y equivalentes de caja y bancos, constituyen depósitos en bancos y depósitos e inversiones temporales de gran liquidez, fácilmente convertibles en montos conocidos de caja y sujetos a riesgo insignificante de cambios en el valor con plazo de hasta 90 días. Los intereses ganados por los depósitos en bancos y por las inversiones temporales se registran por el método de devengado.

# Metrohotel Cía. Ltda.

## Notas a los Estados Financieros (continuación)

### 2. Políticas Contables Significativas (continuación)

#### Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar, son reconocidas y registradas al monto original de la factura.

Las cuentas por cobrar a la Compañía Lindblad Expeditions Inc., por arriendo del barco, se reconocen y registran al costo y se presentan netos de las obligaciones con el accionista.

#### 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 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 5% para las compañías limitadas de la utilidad líquida anual para la constitución de la reserva legal, hasta que represente por lo menos el 20% 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. (En el año 2006, la Compañía al ser compañía anónima estuvo obligada a apropiarse del 10% de la utilidad líquida anual, hasta que represente el 50% del capital pagado).

# Metrohotel Cía. Ltda.

## Notas a los Estados Financieros (continuación)

### 2. Políticas Contables Significativas (continuación)

#### 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.

### 3. Caja y Bancos y Equivalentes de Caja y Bancos

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, caja y bancos y equivalentes de caja y bancos al 31 de Diciembre, consiste de lo siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Caja y bancos	\$ 275,260	\$ 459,956
Equivalentes de caja y bancos	<u>300,000</u>	-
	<u>\$ 575,260</u>	<u>\$ 459,956</u>

Los equivalentes de caja y bancos al 31 de Diciembre de 2007 representa un certificado a plazo fijo en una institución financiera del exterior con vencimiento el 3 de Marzo de 2008. Este depósito genera intereses calculados a la tasa anual del 4,50%.

(Espacio en blanco)

# Metrohotel Cía. Ltda.

## Notas a los Estados Financieros (continuación)

### 4. Cuentas por Cobrar

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Cheques de viajero	\$ 1,100	\$ 1,604
Lindblad Expeditions Inc.:		
Arriendo del barco	-	317,250
Tarjetas de crédito	-	242,457
Interlago S.A.	148,438	147,804
Otros	6,044	4,238
	<u>\$ 155,582</u>	<u>\$ 713,353</u>

Las cuentas por cobrar a Lindblad Expeditions Inc. al 31 de Diciembre de 2006, 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. Al 31 de Diciembre de 2007 la Compañía compensó las cuentas pendientes de pago con su accionista con las cuentas por cobrar.

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.

### 5. Inventarios

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Mercadería de bazar	\$ 55,620	\$ 80,794
Mercadería de bar	25,581	17,522
	<u>\$ 81,201</u>	<u>\$ 98,316</u>

# Metrohotel Cía. Ltda.

## Notas a los Estados Financieros (continuación)

### 6. Activo Fijo

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

	<b>Barco</b>	<b>Depreciación Acumulada</b>	<b>Total</b>
	<i>(US Dólares)</i>		
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	<b>2,295,809</b>	<b>(2,200,150)</b>	<b>95,659</b>
Adiciones		<b>(95,659)</b>	<b>(95,659)</b>
Saldos al 31 de Diciembre de 2007	<b>\$ 2,295,809</b>	<b>\$ (2,295,809)</b>	<b>\$ -</b>

### 7. Cuentas por Pagar

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

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores	\$ 5,584	\$ 7,233
Impuestos retenidos	7,879	6,509
Otros	1,657	-
	<b>\$ 15,120</b>	<b>\$ 13,742</b>

### 8. Cuentas con Compañías Relacionadas

Al 31 de Diciembre de 2007, la Compañía decidió compensar los saldos de las cuentas por cobrar a compañías relacionadas con las obligaciones pendientes a esa fecha, la composición del saldo es como sigue:

	<b>2007</b>
	<i>(US Dólares)</i>
Cuentas por cobrar arriendo del barco y tarjetas de crédito	\$ (785,601)
Devolución de aportes para futuras capitalizaciones	6,081
Retiro de la reserva facultativa	1,522
Cuentas por pagar por dividendos	1,342,110
	<b>\$ 564,112</b>

# Metrohotel Cía. Ltda.

## Notas a los Estados Financieros (continuación)

### 8. Cuentas con Compañías Relacionadas (continuación)

Al 31 de Diciembre de 2006, cuentas con compañías relacionadas representaban el valor por cobrar de arrendamiento del barco y tarjetas de crédito por US\$ 559,707

### 9. 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:

	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldos al inicio	\$ 1,515	\$ 39,615
Provisión	56,199	24,766
Anticipos y retenciones en la fuente	(12,383)	(23,251)
Pagos	(1,515)	(39,615)
Saldos al final	<u>\$ 43,816</u>	<u>\$ 1,515</u>

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 2007 y 2006, la Compañía sumó gastos no deducibles tributariamente por US\$ 5,869 (US\$ 1,173 en 2006).

Durante los años terminados el 31 de Diciembre de 2007 y 2006, la tarifa del impuesto a la renta utilizada por la Compañía fue del 25%.

A la fecha del informe de los auditores externos independientes, se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias, las declaraciones de impuesto de la Compañía correspondientes a los años de 1995 a 2007.

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 2003 ha prescrito.

### 10. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre de 2007, el capital pagado está constituido por 20,000 participaciones con un valor nominal unitario de US\$ 0.04.

# Metrohotel Cía. Ltda.

## Notas a los Estados Financieros (continuación)

### 11. 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.

Las principales transacciones celebradas con compañías relacionadas por accionista común, consisten principalmente de lo siguiente:

	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Lindblad Expeditions Inc.:		
Ingresos por arriendo del barco	\$ 150,000	\$ 150,000
Cargos por mantenimiento del barco	110,000	51,202

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

### 12. Eventos Subsecuentes

Con fecha 3 de Enero de 2008, la Compañía emitió la factura No. 5058 a favor de Interlago S.A. por la compra venta de los activos y pasivos mantenidos al 31 de Diciembre de 2007.

Total activos	US\$ 812,043
Total pasivos	US\$ 646,823