



Romero & Asociados Cía. Ltda.
Auditores Independientes
Av. Amazonas N33-319 y Rumipamba
Edif. Torre Carolina, Piso 9
Quito - Ecuador
+593 (2) 226-7012 Main
+593 (2) 225-7013 Fax
www.romeroyasociados.com

Quito, 29 de Abril de 2009

AUD.UIO.0120

Señor Doctor
Pedro Solines Chacón
Superintendente
Superintendencia de Compañías
Ciudad

De nuestra consideración:

Para dar cumplimiento con disposiciones legales relativas a la obligatoriedad de Auditoría Externa y de la emisión de informes, adjunto sÍrvase encontrar un ejemplar definitivo de los Estados Financieros de **Metrohotel Cia. Ltda.**, por los años terminados el 31 de Diciembre de 2008 y 2007, con el informe de los auditores externos independientes.

Sin otro particular, reciba un cordial saludo.

Atentamente,

Sandra Merizalde O.
Socia

Adj.: Lo indicado
cc.: Archivo

Metrohotel Cía. Ltda.

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre de 2008 y 2007

Índice

Informe de los Auditores Externos Independientes.....	1
Estados Financieros Auditados	
Balances Generales.....	2
Estados de Resultados.....	3
Estados de Cambios en el Patrimonio de los Socios.....	4
Estados de Flujos de Efectivo.....	5
Notas a los Estados Financieros.....	6

Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Socios de
Metrohotel Cía. Ltda.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Metrohotel Cía. Ltda., al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los socios 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 2008 y 2007, 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 socios de la Compañía decidieron comprar la totalidad de los activos y pasivos mantenidos al 31 de Diciembre de 2008 de la compañía Interlago Cía. Ltda. como un negocio en marcha. Esta transacción se perfeccionó el 31 de Diciembre de 2008. Los estados financieros del año 2008 representan básicamente la adquisición del negocio. Los estados financieros deben ser leídos considerando esta circunstancia.


Sandra Merizalde - Socia
RNC No. 22019

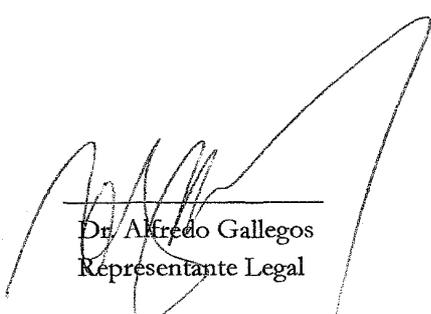
3 de Abril de 2009
Quito, Ecuador

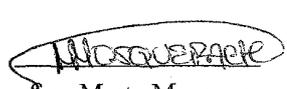
Romero & Asociados
SC - RNAE No.056

Metrohotel Cía. Ltda.

Balances Generales

	31 de Diciembre de	
	2008	2007
	(US Dólares)	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos y equivalentes de caja y bancos (Nota 3)	\$ 54,131	\$ 575,260
Cuentas por cobrar (Nota 4)	1,816,776	155,582
Inventarios (Nota 5)	-	81,201
Total activos corrientes	1,870,907	812,043
Activo fijo – neto (Nota 6)	2,581,468	-
Total activos	\$ 4,452,375	\$ 812,043
Pasivos y patrimonio de los socios		
Pasivos corrientes:		
Sobregiro bancario	\$ -	\$ 23,775
Porción corriente de cuentas por pagar a compañías relacionadas a largo plazo (Nota 7)	222,873	-
Cuentas por pagar (Nota 8)	559,880	15,120
Cuentas con compañías relacionadas (Nota 9)	1,025,578	564,112
Impuesto a la renta (Nota 10)	8,051	43,816
Total pasivos corrientes	1,816,382	646,823
Cuentas por pagar a compañías relacionadas a largo plazo (Nota 7)	1,609,800	-
Patrimonio de los socios:		
Capital pagado (Nota 11)	800	800
Reserva legal	1,514	1,514
Utilidades retenidas	1,023,879	162,906
Total patrimonio de los socios	1,026,193	165,220
Total pasivos y patrimonio de los socios	\$ 4,452,375	\$ 812,043


 Dr. Alfredo Gallegos
 Representante Legal


 Sra. Marta Mosquera
 Contadora

Véanse las notas adjuntas.

Metrohotel Cía. Ltda.

Estados de Resultados

Años Terminados el
31 de Diciembre de

2008 2007
(US Dólares)

Ingresos:

Arriendo del barco	\$	-	\$	150,000
Otros ingresos <i>(Nota 11)</i>		61,827		560,185
		<u>61,827</u>		<u>710,185</u>

Costo y gastos de operación:

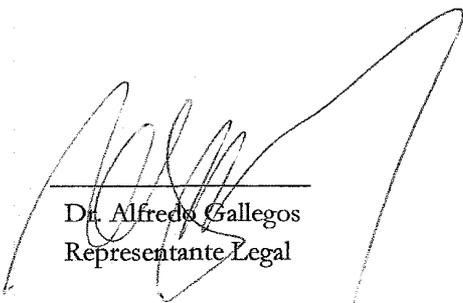
Costo de ventas de bar y bazar		-		(173,189)
Costo de mantenimiento del barco		-		(110,000)
Administrativos y generales		(31,111)		(198,774)
Financieros		(628)		(1,776)
		<u>(31,739)</u>		<u>(483,739)</u>
Utilidad en operaciones		<u>30,088</u>		<u>226,446</u>

Otros, neto		-		(7,341)
-------------	--	---	--	---------

Utilidad antes de impuesto a la renta		<u>30,088</u>		<u>219,105</u>
---------------------------------------	--	---------------	--	----------------

Impuesto a la renta <i>(Nota 9)</i>		(8,051)		(56,199)
-------------------------------------	--	---------	--	----------

Utilidad neta del año	\$	<u>22,037</u>	\$	<u>162,906</u>
-----------------------	----	---------------	----	----------------


Dr. Alfredo Gallegos
Representante Legal

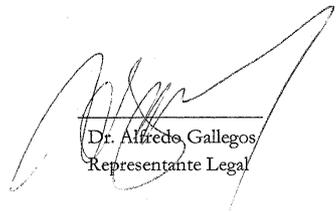

Sra. Marta Mosquera
Contadora

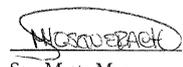
Véanse las notas adjuntas.

Metrohotel Cía. Ltda.

Estados de Cambios en el Patrimonio de los Socios

	Capital Pagado	Aportes Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Utilidades Retenidas	Total
<i>(US Dólares)</i>							
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
Reparto de dividendos	-	-	-	-	-	(162,906)	(162,906)
Utilidad en compra de activos y pasivos <i>(Nota 13)</i>	-	-	-	-	-	1,001,842	1,001,842
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	22,037	22,037
Saldos al 31 de Diciembre de 2008	\$ 800	\$ -	\$ 1,514	\$ -	\$ -	\$ 1,023,879	\$ 1,026,193


 Dr. Alfredo Gallegos
 Representante Legal


 Sra. Marta Mosquera
 Contadora

Véanse las notas adjuntas

Metrohotel Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2008 y 2007

1. Operaciones

Metrohotel C.A. se constituyó en Mayo de 1995. Con fecha 21 de Noviembre de 2007, los socios 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 socios 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 el año terminado el 31 de Diciembre de 2007, la actividad principal de la Compañía consistió 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 socios 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.

Con fecha 31 de Diciembre de 2008, los socios de la Compañía adquirieron el negocio en marca de la compañía Interlago Cía. Ltda. Como parte de esta transacción está la adquisición de los barcos Polaris e Islander. Un detalle de los activos y pasivos adquiridos se muestran en la *Nota 13*.

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.

Metrohotel Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

De acuerdo con la Resolución No. 08.GDSC.010 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador con fecha 20 de Noviembre de 2008, se estableció el siguiente cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos al control y vigilancia de dicha entidad

- Aplicarán a partir del 1 de Enero de 2012: aquellas compañías que no se identifiquen como compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$ 4,000,000 al 31 de Diciembre de 2007; compañías Holding o tenedoras de acciones, compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el Estado y entidades del sector público; sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas forme y que ejerzan sus actividades en el Ecuador.
- Se establece el 1 de Enero de 2011 como fecha de transición; para este grupo que deberán preparar y presentar sus estados financieros comparativos de acuerdo a las NIIF al 31 de Diciembre de 2011.
- Como parte del proceso de transición, las compañías prepararán obligatoriamente hasta Marzo de 2011 un cronograma de implementación de dicha disposición, el cual tendrá, al menos lo siguiente:
 - . un plan de capacitación
 - . el respectivo plan de implementación
 - . la fecha de diagnóstico de los principales impactos en la compañía
- Esta información deberá ser aprobada por el apoderado de las compañías extranjeras que ejerzan actividades en el país.
- Adicionalmente, se deberá preparar, para las fechas de transición, los estados financieros comparativos con especial atención en:
 - o conciliaciones entre el patrimonio neto de acuerdo a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad y de acuerdo con las NIIF, al 1 de Enero y al 31 de Diciembre de 2011
 - o conciliaciones entre el estado de resultados de acuerdo a Normas Ecuatorianas de Contabilidad y de acuerdo con las NIIF del 2011.
 - o explicar cualquier ajuste material, si lo hubiere al estado de flujos de efectivo del 2010, previamente presentado bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Metrohotel Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

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.

3. Caja y Bancos y Equivalentes de Caja y Bancos

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

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Caja y bancos	\$ 54,131	\$ 275,260
Equivalentes de caja y bancos	-	300,000
	<u>\$ 54,131</u>	<u>\$ 575,260</u>

Los equivalentes de caja y bancos al 31 de Diciembre de 2007 representan 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 4.5%

4. Cuentas por Cobrar

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

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Cheques de viajero	\$ -	\$ 1,100
Lindblad Expeditions Inc.:		
Arriendo del barco	665,662	-
Tarjetas de crédito	741,555	-
Interlago Cía Ltda.:	-	148,438
Cuentas corrientes a nombre de Interlago Cía. Ltda.		
pendientes de transferir	149,938	-
Inventarios que permanecen en los barcos	177,218	-
Impuestos	27,415	-
Retenciones de impuesto a la renta	28,100	-
Otros	26,888	6,044
	<u>\$ 1,816,776</u>	<u>\$ 155,582</u>

Metrohotel Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Cuentas por Cobrar (continuación)

Las cuentas por cobrar a Lindbland Expeditions Inc. al 31 de Diciembre de 2008 se originan por la transacción de compra del negocio de la Compañía Interlago Cía. Ltda. Las Cuentas por cobrar 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 Lindbland Expeditions. Las cuentas por cobrar por arriendo del barco, no tienen plazo específico de vencimiento y no generan intereses.

Las cuentas por cobrar, cuentas corrientes, inventarios e impuestos se originan por la negociación de compra de negocio de la Compañía Interlago Cía. Ltda. y que a esta fecha, Diciembre 31, aún no se encuentran a nombre de Metrohotel Cía. Ltda., o que se liquidaron en el mes de Enero de 2009, por obligaciones de la vendedora.

5. Inventarios

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

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Mercadería de bazar	\$ -	\$ 55,620
Mercadería de bar	-	25,581
	<u>\$ -</u>	<u>\$ 81,201</u>

Los inventarios se encuentran físicamente en los barcos Polaris e Islander.

Hasta finalizar la entrega recepción de los inventarios al 31 de Diciembre de 2008, se los registra como una cuenta por cobrar.

6. Activo Fijo

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

	Costo	Depreciación Acumulada	Total
	<i>(US Dólares)</i>		
Saldos al 31 de Diciembre de 2006	\$ 2,295,809	\$ (2,200,150)	\$ 95,659
Adiciones	-	(95,659)	(95,659)
Saldos al 31 de Diciembre de 2007	<u>2,295,809</u>	<u>(2,295,809)</u>	-
Transacción de venta a Interlago Cía. Ltda.	(2,295,809)	2,295,809	-
Transacción de compra a Interlago	<u>5,815,992</u>	<u>(3,234,524)</u>	<u>2,581,468</u>
Saldos al 31 de Diciembre de 2008	<u>\$ 5,815,992</u>	<u>\$ (3,234,524)</u>	<u>\$ 2,581,468</u>

Metrohotel Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Cuentas por Pagar a Compañías Relacionadas

Representan una obligación adquirida por Interlago Cía. Ltda. y que se la registra como producto de la adquisición del negocio de dicha Compañía.

	<u>2008</u>
	<i>(US Dólares)</i>
Lindblad Expeditions, Inc:	\$ 1,832,673
Préstamo original por US\$ 2,500,000 con vencimiento en el 2014, devenga intereses calculados a la tasa del 12% anual.	
Porción corriente	<u>(222,873)</u>
	<u>\$ 1,609,800</u>

Las cuotas de capital para los próximos años son como sigue:

<u>Año</u>	<u>(US Dólares)</u>
2009	222,873
2010	251,139
2011	282,990
2012	318,880
2013	359,322
2014	397,471

8. Cuentas por Pagar

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores locales	\$ 41,331	\$ 5,584
Impuestos retenidos	49,884	7,879
Socios	464,354	-
Impuesto a la renta de Interlago Cía. Ltda.	1,980	
Otros	2,331	1,657
	<u>\$ 559,880</u>	<u>\$ 15,120</u>

9. 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:

Metrohotel Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Cuentas con Compañías Relacionadas (continuación)

	<u>(US Dólares)</u>
Cuentas por cobrar arriendo del barco y tarjetas de crédito	\$ (758,601)
Devaluación de aportes para futuras capitalizaciones	6,081
Retiro de la reserva facultativa	1,522
Cuentas por pagar dividendos	<u>1,342,110</u>
Saldos al 31 de Diciembre de 2007	564,112
Saldo compra venta del negocio	93,157
Mantenimiento barco	<u>368,309</u>
Saldos al 31 de Diciembre de 2008	<u>\$ 1,025,578</u>

10. 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:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>(US Dólares)</u>	
Saldos al inicio	\$ 43,816	\$ 1,515
Provisión	8,051	56,199
Anticipos y retenciones en la fuente	-	(12,383)
Pagos	<u>(43,816)</u>	<u>(1,515)</u>
Saldos al final	<u>\$ 8,051</u>	<u>\$ 43,816</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 2008 y 2007, la Compañía sumó gastos no deducibles tributariamente por US\$ 2,115 (US\$ 5,869 en 2007), y amortización de pérdidas por US\$ 28,181 en el año 2007.

Durante los años terminados el 31 de Diciembre de 2008 y 2007, 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 2008.

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 2000 a 2004, ha prescrito.

Metrohotel Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre de 2008, el capital pagado está constituido por 20,000 participaciones con un valor nominal unitario de US\$ 0.04.

12. Transacciones con Partes Relacionadas en el Exterior

Las disposiciones del impuesto a la renta en vigencia a partir del año 2005 y reformadas en el año 2008, regulan la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Las disposiciones en vigencia establecen que los contribuyentes a la renta cuyas operaciones con partes relacionadas del exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$ 1,000,000 deben preparar y presentar a la administración tributaria en anexo de precios de transferencia; así también los contribuyentes que dentro de un mismo período fiscal hayan efectuado operaciones con partes relacionadas del exterior en un monto acumulado superior a US\$ 5,000,000 (300,000 en 2007), deben presentar en adición el anexo de precios de transferencia, el informe integral de precios de transferencia.

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:

	2008		2007
	<i>(US Dólares)</i>		
Lindblad Expeditions Inc.:			
Ingresos por arriendo del barco	\$	-	\$ 150,000
Cargos por mantenimiento del barco		-	110,000

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

(Espació en blanco)

Metrohotel Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Compra de Activos y Pasivos de Interlago Cia. Ltda.

Con fecha 31 de Diciembre de 2008, la Compañía adquirió el negocio de la compañía Interlago por lo cual recibió los siguientes activos y pasivos:

	31 de Diciembre de 2008
	<i>(US Dólares)</i>
Activos	
Caja y bancos – cuentas por cobrar	\$ 189,038
Tarjetas de crédito	741,555
Limbland Expeditions arriendo y otros	665,662
Otras cuentas por cobrar	48,947
Anticipo impuesto renta	27,981
Inventarios – cuentas por cobrar	177,218
Activo fijo neto	2,581,468
Total activos	4,431,869
Pasivo	
Porción corriente préstamo	222,873
Cuentas por pagar Limbland	1,029,718
Cuentas por pagar	52,057
Dividendos por pagar	464,352
Impuestos	51,226
Limbland largo plazo	1,609,801
Total pasivos	3,430,027
Utilidad en compra de negocio	\$ 1,001,842

Durante el mes de Enero de 2008 la Compañía vendió la totalidad de sus activos y pasivos a la Compañía Interlago Cia. Ltda. los saldos de activos y pasivos entregados fueron por US\$ 812,043 y US\$ 646,823 respectivamente.