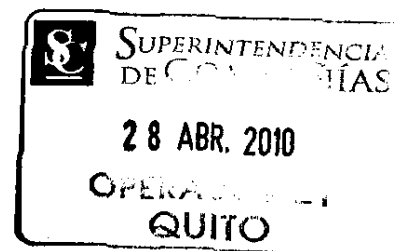


Indefatigable S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de
los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de Indefatigable S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Indefatigable S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con ~~normas internacionales de auditoría~~. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

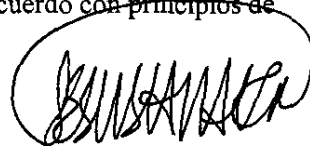
Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Indefatigable S.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche

Quito, Febrero 24, 2010
Registro No. 019



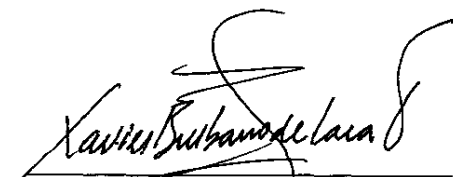
Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

INDEFATIGABLE S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		14	28
Cuentas por cobrar comerciales		36	27
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	3		214
Inventarios	4	136	124
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>141</u>	<u>166</u>
Total activos corrientes		<u>327</u>	<u>559</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	6		
Terrenos		669	669
Edificio y construcciones		2,559	2,559
Equipo flotante		595	651
Muebles y enseres		241	241
Maquinaria y equipo		280	271
Equipos de computación		40	33
Vehículos		6	6
Activos en construcción		<u>1,834</u>	<u>516</u>
Total		6,224	4,946
Menos depreciación acumulada		<u>1,941</u>	<u>1,756</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>4,283</u>	<u>3,190</u>
OTROS ACTIVOS			
		<u>11</u>	<u>-</u>
TOTAL		<u>4,621</u>	<u>3,749</u>

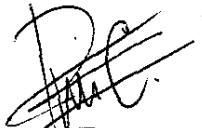
Ver notas a los estados financieros



Javier Burbano
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligación a largo plazo	11	53	12
Cuentas por pagar		74	37
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	7	1,116	
Participación trabajadores	8	11	13
Impuesto a la renta	9	55	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>236</u>	<u>232</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,545</u>	<u>294</u>
OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO	11	<u>250</u>	<u>303</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN		<u>71</u>	<u>46</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	12		
Capital social		525	525
Reserva legal		24	17
Aportes para futuras capitalizaciones		2,195	2,515
Reserva de capital		47	47
Reserva por valuación		908	908
Déficit acumulado		<u>(944)</u>	<u>(906)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2,755</u>	<u>3,106</u>
TOTAL		<u>4,621</u>	<u>3,749</u>


Nicolás Palacios
Director Financiero

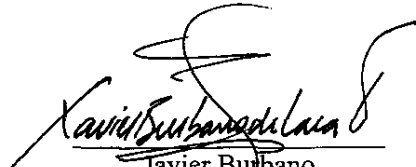

Alfredo Miño
Contador General


INDEFATIGABLE S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
INGRESOS POR SERVICIOS	13	2,210	2,379
COSTO DE OPERACIÓN	13	<u>1,407</u>	<u>1,463</u>
MARGEN BRUTO		803	916
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>582</u>	<u>758</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>221</u>	<u>158</u>
OTROS GASTOS:			
Gastos financieros	9	69	8
Otros gastos, neto		<u>32</u>	<u>29</u>
Total		<u>101</u>	<u>37</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>120</u>	<u>121</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	8	9	11
Impuesto a la renta	9	<u>142</u>	<u>40</u>
Total		<u>151</u>	<u>51</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA		<u>(31)</u>	<u>70</u>

Ver notas a los estados financieros


Javier Bujbano
Gerente General


Nicolás Palacios
Director Financiero

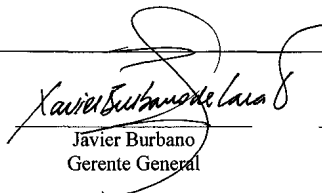

Alfredo Miño
Contador General


INDEFATIGABLE S.A.


**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	Capital Social	Reserva Legal	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital	Reserva por Valuación	Déficit Acumulado	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2007	420		2,515	47	908	(852)	3,038
Utilidad neta						70	70
Transferencia		18				(18)	
Capitalización	105	(1)				(104)	
Ajuste						(2)	(2)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	525	17	2,515	47	908	(906)	3,106
Pérdida neta						(31)	(31)
Transferencia		7				(7)	
Devolución de aportes para futuras capitalizaciones			(320)				(320)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>525</u>	<u>24</u>	<u>2,195</u>	<u>47</u>	<u>908</u>	<u>(944)</u>	<u>2,755</u>

Ver notas a los estados financieros


Javier Burbano
Gerente General


Nicolás Palacios
Gerente Financiero


Alfredo Miño
Contador General

INDEFATIGABLE S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	2,201	2,337
Pagado a proveedores, trabajadores y compañías relacionadas	(1,428)	(2,030)
Intereses pagados	(55)	(4)
Participación a trabajadores	(11)	(28)
Impuesto a la renta	(95)	(63)
Otros gastos, neto	<u>(37)</u>	<u>(15)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>575</u>	<u>197</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo	(1,359)	(199)
Incremento de otros activos	<u>(14)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,373)</u>	<u>(199)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de vencimientos corrientes de obligación a largo plazo	(12)	—
Préstamo de compañía relacionada	<u>796</u>	<u>—</u>
Flujos de caja provenientes de actividades de financiamiento	<u>784</u>	<u>—</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(14)	(2)
Comienzo del año	<u>28</u>	<u>30</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>14</u></u>	<u><u>28</u></u>

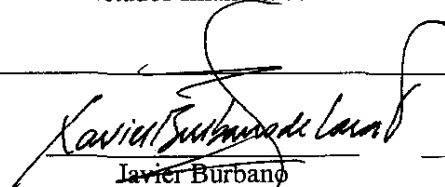
(Continúa...)

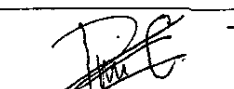
INDEFATIGABLE S.A.


**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (pérdida) neta	(31)	70
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	266	232
Amortización activos intangibles	3	
Provisión para cuentas dudosas		3
Baja de cartera		12
Provisión para jubilación	25	5
Baja de inventarios		2
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(9)	(42)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	214	(69)
Inventarios	(12)	(12)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	25	21
Cuentas por pagar	37	(6)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(24)
Participación a trabajadores	(2)	(17)
Impuesto a la renta	55	(10)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(4)</u>	<u>32</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>575</u>	<u>197</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compra de propiedades y equipo con financiamiento a largo plazo	<u>—</u>	<u>453</u>
Devolución de aporte para futuras capitalizaciones mediante compensación de cuentas	<u>320</u>	<u>—</u>

Ver notas a los estados financieros


Javier Burbano
Gerente General


Nicolás Palacios
Director Financiero


Alfredo Miño
Contador General

INDEFATIGABLE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Indefatigable S.A. está constituida en el Ecuador y su actividad es brindar servicios de hotelería turística en las instalaciones del Hotel Finch Bay ubicado en la Isla Santa Cruz de la Provincia de Galápagos en Ecuador.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos por Servicio y Costos de Operación - Los ingresos por servicios y sus costos son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobra incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición para equipo flotante, muebles y enseres, maquinaria y equipo y equipo de computación y a valores de mercado para terreno y edificio en base a lo facultado por disposiciones legales. La valuación a valores de mercado fue realizada de conformidad con tales disposiciones. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio y construcciones, 10 para equipo flotante, muebles y enseres, maquinaria y equipo y 3 para equipo de computación.

Provisión para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...
	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)
Empresa Turística Internacional - Etica	211
Metropolitan Touring C.A.	<u>3</u>
Total	<u>214</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Repuestos y materiales	47	45
Uniformes y ropa de trabajo	31	27
Viveres y bebidas	23	17
Enseres de hotel	19	21
Suministros de operación y papelería	15	12
Combustibles y lubricantes	<u>1</u>	<u>2</u>
Total	<u>136</u>	<u>124</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado - IVA	29	61
Crédito tributario de impuesto a la renta:		
De años anteriores	14	26
Del año actual (Nota 9)	21	13
Anticipos a proveedores	24	48
Gastos pagados por anticipado	<u>53</u>	<u>18</u>
Total	<u>141</u>	<u>166</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	3,190	2,772
Adquisiciones	1,359	652
Depreciación	(266)	(232)
Ajustes	—	(2)
Saldos netos al fin del año	<u>4,283</u>	<u>3,190</u>

7. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por pagar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	
	(en miles de U.S. dólares)	
Empresa Turística Internacional - Etica	1,100	
Metropolitan Touring International	14	
Galápagos Cargo S.A. - Galacargo	<u>2</u>	
Total	<u>1,116</u>	

8. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	13	28
Provisión del año	9	11
Pagos efectuados	(11)	(28)
Ajustes	—	<u>2</u>
Saldos al fin del año	<u>11</u>	<u>13</u>

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	5	112
Amortización de pérdidas tributarias	(47)	(51)
Gastos no deducibles	<u>186</u>	<u>100</u>
Utilidad gravable	<u>144</u>	<u>161</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>36</u>	<u>40</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(13)	10
Provisión del año	36	40
Determinación del Servicio de Rentas Internas - SRI (1)	106	
Pagos efectuados	(95)	(63)
Transferencia a gastos anticipados (Nota 5)	<u>21</u>	—
Saldos al fin del año	<u>55</u>	<u>(13)</u>

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2009, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$270 mil.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2007 al 2009.

- (1) Según resolución No. 109012009RREC012656 del 23 de julio del 2009 el Servicio de Rentas Internas - SRI determinó que la Compañía debía pagar US\$106 mil correspondientes al Impuesto a la renta del año 2005 más US\$36 mil de intereses. Con fecha 2 de septiembre del 2009, el SRI aceptó la solicitud de facilidades de pago aprobando el pago del 20% que fue cancelado el 2 de octubre del 2009 y la diferencia en seis cuotas iguales mensuales, a partir de esta fecha.

10. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el Ecuador, están obligados a determinar si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, la Administración de la Compañía se encuentra analizando los eventuales efectos impositivos derivados de la normativa que podrían originarse de las operaciones efectuadas con sus partes relacionadas. Sin embargo, a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Compañía no cuenta con el estudio que determine tales efectos y considera que éstos, si los hubiere, serán registrados una vez que cuente con el estudio sobre Precios de Transferencia.

11. OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO

Un resumen de obligación a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamo de un banco local con vencimiento hasta agosto del 2014 y una tasa de interés nominal anual del 10%	303	315
Vencimientos corrientes de las obligaciones a largo plazo	<u>53</u>	<u>12</u>
Total obligación a largo plazo	<u>250</u>	<u>303</u>

Los vencimientos futuros de obligaciones a largo plazo son como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2010		53
2011	58	58
2012	64	64
2013	70	70
2014	<u>58</u>	<u>58</u>
Total	<u>250</u>	<u>303</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 13,125,000 de acciones de US\$0.04 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Aporte para Futuras Capitalizaciones - Corresponden a aportes entregados por los accionistas, mediante resolución de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de junio del 2009, se devolvieron US\$320 mil mediante compensación de cuentas.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2009 y 2008, se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por servicios	<u>2,079</u>	<u>2,168</u>
Costos de servicios prestados y compra de inventarios	<u>248</u>	<u>441</u>

14. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, existen las siguientes garantías por obligaciones de terceros relacionados:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)
	(1)	Obligaciones por pagar a terceros de la compañía relacionada Metropolitan Touring C.A.	<u>1,897</u>
Edificio y construcciones (Hotel Finch Bay)	<u>1,642</u>		
Yate Mistral	<u>315</u>	Obligaciones por pagar con un banco local	<u>315</u>

(1) Valores tomados de avalúos efectuados por peritos de las instituciones financieras.

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (Febrero 24 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.