

## **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 estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### ***Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros***

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

### ***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 requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

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 de los riesgos de error material en los estados financieros debido a 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 apropiados 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas 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 calificada de auditoría.

### *Opinión*

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Indefatigable S.A. al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

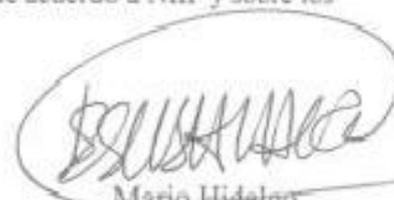
### *Asuntos de énfasis*

Sin calificar nuestra opinión, informamos lo siguiente:

- Tal como se explica con más detalle en la Nota 4, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2011 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2010 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos nuestros informes de auditoría con una opinión sin salvedades, el 9 de marzo del 2011 y 24 de febrero del 2010, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 4.
- Tal como se explica con más detalle en la Nota 1, Indefatigable S.A. es una subsidiaria de Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA, razón por la cual, los estados financieros adjuntos están incorporados en los estados financieros de su controladora preparados de acuerdo a NIIF y sobre los cuales se emite un informe de auditoría por separado.



Quito, Noviembre 19, 2012  
Registro No. 019

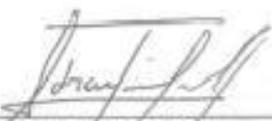


Mario Hidalgo  
Licencia No. 22266





<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>Diciembre 31,</u></b>	<b><u>Enero 1,</u></b>
		<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
		<b>(en U.S. dólares)</b>	
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Préstamos	11	63,952	57,898
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12	1,902,047	2,347,533
Pasivos por impuestos corrientes	13	48,358	23,247
Obligaciones acumuladas	14	<u>119,872</u>	<u>82,734</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,134,229</u>	<u>2,511,412</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Préstamos	11	128,449	192,368
Obligación por beneficios definidos	15	176,544	146,997
Pasivos por impuestos diferidos	13	<u>108,837</u>	<u>100,759</u>
Total pasivos no corrientes		<u>413,830</u>	<u>440,124</u>
Total pasivos		<u>2,548,059</u>	<u>2,951,536</u>
<b>PATRIMONIO:</b>			
Capital social	16	525,000	525,000
Aportes en proceso de capitalización		1,125,997	1,125,997
Reserva legal		48,338	23,937
Utilidades retenidas		<u>2,154,894</u>	<u>1,923,286</u>
Total patrimonio		<u>3,854,229</u>	<u>3,708,535</u>
<b>TOTAL</b>		<u>6,402,288</u>	<u>6,660,071</u>

  
 Adrián Deñafiel  
 Vicepresidente de  
 Contraloría y Finanzas

  
 Paulina Alvear  
 Contadora General

## INDEFATIGABLE S.A.

### ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

	<u>Notas</u>	<u>2011</u> <u>(en U.S. dólares)</u>	<u>2010</u>
INGRESOS	17	3,041,109	2,673,466
Gastos por beneficios a los empleados		(1,028,652)	(1,029,955)
Consumo de inventarios e insumos		(652,396)	(567,332)
Gastos por depreciación		(334,320)	(284,646)
Costos de consultoría		(82,480)	(77,981)
Costos financieros	18	(28,609)	(21,583)
Gastos por servicios de transporte y hoteles		(71,736)	-
Otros (gastos) ingresos, neto		<u>(561,595)</u>	<u>(544,296)</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>281,321</u>	<u>147,673</u>
Menos gasto por impuesto a la renta:	13.2		
Corriente		127,549	36,554
Diferido		<u>8,078</u>	<u>12,799</u>
Total		<u>135,627</u>	<u>49,353</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>145,694</u>	<u>98,320</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Roque Sevilla  
Presidente

  
Adrían Peñafiel  
Vicepresidente de  
Contraloría y Finanzas

  
Paulina Alvear  
Contadora General

**INDEFATIGABLE S.A.****ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	Capital social	Aportes en proceso de capitalización ... (en U.S. dólares) ...	Reserva legal	Utilidades retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2009	525,000		23,937	1,923,286	2,472,223
Transferencia de cuentas por pagar		1,125,997			1,125,997
Efecto variación en impuestos diferidos				11,995	11,995
Utilidad neta				98,320	98,320
Saldos al 31 de diciembre del 2010	525,000	1,125,997	23,937	2,033,601	3,708,535
Transferencia			24,401	(24,401)	-
Utilidad neta				145,694	145,694
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>525,000</u>	<u>1,125,997</u>	<u>48,338</u>	<u>2,154,894</u>	<u>3,854,229</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Roque Sevilla  
Presidente

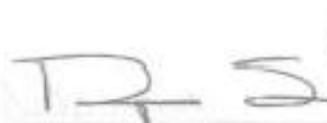
  
Adrián Peñafiel  
Vicepresidente de  
Contraloría y Finanzas

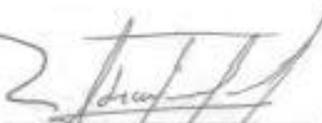
  
Paulina Alvear  
Contadora General

**INDEFATIGABLE S.A.****ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes y compañía relacionada	3,020,808	2,549,806
Pagos a proveedores y a empleados	(2,781,884)	(2,249,594)
Impuesto a la renta	(82,677)	(85,533)
Otros ingresos (gastos)	<u>57,242</u>	<u>(2,348)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>213,489</u>	<u>212,331</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades y equipos y flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(166,567)</u>	<u>(156,579)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Pago de préstamos y flujo de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(57,865)</u>	<u>(52,429)</u>
<b>EFFECTIVO Y BANCOS:</b>		
Incremento (disminución) neto en efectivo y bancos	(10,943)	3,323
Saldos al comienzo del año	<u>17,596</u>	<u>14,273</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>6,653</u>	<u>17,596</u>
<b>TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:</b>		
Cuentas por pagar a relacionadas reclasificadas a aportes en proceso de capitalización	-	<u>1,125,997</u>
Aportes para futuras capitalizaciones reclasificados a cuentas por pagar a relacionadas	<u>2,194,611</u>	-

Ver notas a los estados financieros

  
Roque Sevilla  
Presidente

  
Adrián Peñafiel  
Vicepresidente de  
Contraloría y Finanzas

  
Paulina Alvear  
Contadora General