



VIZHNAY, ASOCIADOS
CONTADORES PUBLICOS Y ASESORES

**A los Accionistas y Junta de Directores de
INDEFATIGABLE S. A.**

Hemos auditado el balance general que se adjunta de Indefatigable S. A., al 31 de Diciembre de 1995 y los correspondientes estado de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Excepto por lo que se comenta en los párrafos siguientes, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustentan las cantidades y revelaciones incluidas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad usados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración, así como también, evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

No estuvimos presente para la observación de la toma del inventario físico, al 31 de Diciembre de 1995, registrada en S/.326.879.874, ya que esa fecha fue anterior a nuestra contratación como auditores independientes de la compañía. Debido a la naturaleza de los registros contables de la compañía no hemos podido satisfacernos de las cantidades en el inventario físico mediante la aplicación de otros procedimientos de auditoría.

Según se refleja en los estados financieros adjuntos, la compañía sufrió pérdidas netas de S/.2.390.446.220 en 1995 y S/.1.675.811.422 en 1994. Al 31 de Diciembre de 1995 el balance general adjunto refleja un saldo de S/.5.989.477.390 en la participación de los accionistas, incluye S/.7.416.000.000 de aporte para futura capitalización.

De acuerdo con la Ley de Compañías, cuando las pérdidas alcanzan al 50% o más del capital social y el total de las reservas, la compañía se pondrá necesariamente en liquidación a menos que los accionistas absorban las pérdidas acumuladas o aumenten el capital.

Debido al asunto descrito en párrafo anterior respecto a la observación de la toma del inventario físico, el alcance de nuestro trabajo no fue suficiente para permitirnos expresar y no expresamos una opinión sobre los resultados de las operaciones y cambios en la posición financiera por el año terminado el 31 de Diciembre de 1995.

En nuestra opinión el balance general mencionado en el primer párrafo se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Indefatigable S. A., al 31 de Diciembre de 1995, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Mayo 20, 1996
Registro No. 105

Eddie Vizhnay Diaz
Registro No. 1903

INDEFATIGABLE S.A.

Balance General

Al 31 de Diciembre de 1995

(Expresado en Sucres)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos (nota 4) **24.422.852**

Cuentas por cobrar:

Clientes **33.610.405**

Otras cuentas por cobrar **60.996.903**

TOTAL **94.607.308**

Inventarios (notas 1, 5) **326.879.874**

Pagos anticipados **221.250.425**

TOTAL ACTIVO CORRIENTE **667.160.459**

PROPIEDADES (notas 1, 6) **5.015.027.881**

Otros Activos **602.054.773**

TOTAL ACTIVO **6.284.243.113**

INDEFATIGABLE S.A.

Balance General

Al 31 de Diciembre de 1995

(Expresado en Sucres)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE:

Cuentas por pagar:

Proveedores (nota 7)	46.634.409
Otras cuentas por pagar	89.487.473
Compañías relacionadas (nota 8)	<u>85.823.878</u>
Total	221.945.760
 Gastos acumulados	22.333.272
Impuestos por pagar	<u>50.486.691</u>
 TOTAL PASIVO CORRIENTE	294.765.723

PATRIMONIO

Capital social	3.000.000.000
Aporte para futura capitalización	7.416.000.000
Reserva por revalorización del patrimonio (nota 9)	3.579.418.977
Reexpresión monetaria (nota 10)	1.107.946.944
Pérdidas acumuladas	<u>-9.113.888.531</u>
 TOTAL PATRIMONIO	5.989.477.390
 Pasivo contingente (nota 11)	
 TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>6.284.243.113</u>

INDEFATIGABLE S. A.

Estado de Resultados

Año Terminado el 31 de Diciembre de 1995

(Expresado en Sucres)

INGRESOS	1.920.091.844
Gastos de administración	3.272.218.709
Gastos financieros	<u>921.531.305</u>
TOTAL DE GASTOS	4.193.750.014
 Otros Egresos	 <u>116.788.050</u>
 Pérdida del ejercicio	 <u>-2.390.446.220</u>

INDEFATIGABLE S.A.

Estado de cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Año terminado el 31 de Diciembre de 1995

(Expresado en Sucres)

CAPITAL SOCIAL

Saldo inicial	502.000.000
Transferencia	<u>2.498.000.000</u>
Saldo final	3.000.000.000

APORTE PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Saldo inicial	2.498.000.000
Transferencia	-2.498.000.000
Aumento de Capital	<u>7.416.000.000</u>
Saldo final	7.416.000.000

RESERVA POR REVALORIZACION

Saldo inicial	2.853.149.736
Corrección monetaria, 1995	<u>726.269.241</u>
Saldo final	3.579.418.977

REEXPRESION MONETARIA

Saldo inicial	1.501.657.832
Corrección monetaria moneda nacional	-69.535.136
Corrección monetaria moneda extranjera	<u>-324.175.752</u>
Saldo final	1.107.946.944

PERDIDAS ACUMULADAS

Saldo inicial	-6.723.442.311
Pérdida del ejercicio	<u>-2.390.446.220</u>
Saldo final	<u>-9.113.888.531</u>
TOTAL	<u>5.989.477.390</u>

INDEFATIGABLE S.A.

Estado de Cambios en la Posición Financiera

Año terminado el 31 de Diciembre de 1995

(Expresado en Sucres)

FUENTES DE CAPITAL DE TRABAJO:

Pérdida neta	-2.390.446.220
Partidas que no requieren desembolsos de capital de trabajo:	
Depreciación	323.465.546
Total de operaciones	-2.066.980.674
Reexpresión monetaria, seguros y otros activos	109.957.745
Aporte para aumento de capital	7.416.000.000
TOTAL FUENTES DE CAPITAL DE TRABAJO	5.458.977.071

APLICACIONES DE CAPITAL DE TRABAJO:

Reexpresión Monetaria, moneda extranjera	324.175.752
Otros activos a largo plazo	61.446.073
Propiedades	1.760.216.126
TOTAL APLICACIONES DE CAPITAL DE TRABAJO	2.145.837.951
AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	3.313.139.120

AUMENTO (DISMINUCION) EN EL CAPITAL DE TRABAJO

Efectivo en caja y bancos	19.093.692
Cuentas por cobrar, neto	13.515.446
Inventarios	168.842.462
Gastos anticipados	8.977.565
Cuentas por pagar, neto	3.152.387.286
Gastos acumulado	-2.043.789
Impuestos por pagar	-47.613.542
AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	3.313.139.120

INDEFATIGABLE S. A.

Notas a los estados financieros

31 de Diciembre de 1995

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a. Objeto Social

La Compañía está constituida simultáneamente de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador, y tiene por objeto social promover y realizar cruceros y expediciones a y en el Archipiélago de Galápagos; operar naves propias y fletadas, establecer y administrar hoteles, bares, restaurantes, ejerciendo turismo externo y receptivo.

b. Bases de Presentación

Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador, por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías y Gobierno Nacional.

La compañía reconoció los efectos de la inflación en el balance general al 31 de Diciembre de 1995, siguiendo las disposiciones del decreto ejecutivo 2411 publicado en el Registro Oficial No. 601 del 30 de Diciembre de 1994, que reglamenta la aplicación del sistema de corrección monetaria de los estados financieros. Sin embargo los estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha no han sido actualizados, por cuanto el reglamento arriba indicado no lo contempla.

c. Inventarios

Los inventarios están valorizados básicamente al costo de las últimas compras.

d. Propiedades

Las propiedades están valorizadas al costo de adquisición ajustado, (nota 6). Hasta el 31 de Diciembre de 1990, el factor de ajuste fue la variación del sucre, con respecto al dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, en el mercado de Intervención. A partir de 1991, el factor de ajuste fue realizado en función a la variación porcentual en el índice de precios al consumidor a nivel nacional.

e. Moneda Extranjera

Al 31 de Diciembre de 1995, los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio de mercado libre de S/.2922 por cada dólar de los Estados Unidos de América.

f. Registros Contables y Unidad Monetaria

Los registros contables de la Compañía se llevan en Sucres, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador.

INDEFATIGABLE S. A.

Notas a los estados financieros, continuaciòn

2. SISTEMA DE CORRECCION MONETARIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El índice aplicado en el ejercicio económico 1995 es 22.2%, según Decreto Ejecutivo No. 742 publicado en el Registro Oficial No. 849 del 26 de Diciembre de 1995, para reexpresar aquellos rubros del Balance General cuyo valor en libros es susceptible de ser diferente del valor de mercado como resultado de la inflaciòn o devaluaciòn.

En el ejercicio impositivo 1995 la compaÒia corrige:

- Inversiones en acciones o aportes en sociedades, activos fijos, otros activos no monetarios, y patrimonio neto, en base al índice de inflaciòn, de Noviembre de 1994 a Noviembre de 1995, que representó el 22.2%.
- Activos y pasivos en moneda extranjera, a la tasa de cambio de las divisas vigentes del cierre del ejercicio 1995 en el mercado libre o de intervenciòn segùn corresponda.

El efecto neto de la correcciòn se registrara en 1995, en la cuenta Reexpresiòn Monetaria.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminuciòn en el poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y comparabilidad de los estados financieros con los de años anteriores. La informaciòn relacionada con el porcentaje de variaciòn de los Índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadìsticas y Censos (INEC), es como sigue:

<u>Año terminado</u> <u>31 de Diciembre</u>	<u>Porcentaje</u> <u>de Variaciòn</u>
1993	31
1994	25
1995	22

De acuerdo con las disposiciones legales, el porcentaje utilizado en el ajuste de las partidas no monetarias, fue de 22.2%.

INDEFATIGABLE S. A.

Notas a los estados financieros, continuaciòn

4. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre de 1995 el saldo, es el siguiente:

Caja

Moneda nacional	S/. 3.444.840
Moneda Extranjera	<u>11.224.542</u>
	14.669.382
Bancos	<u>9.753.470</u>
	S/. 24.422.852
	=====

5. INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios al 31 de Diciembre de 1995, es el siguiente:

En Yate Delfín II	S/. 27.543.601
En Hotel Delfín	<u>299.336.273</u>
	S/. 326.879.874
	=====

INFATIGABLE S.A.

Notas a los estados financieros, continuaciòn

6. PROPIEDADES

Los movimientos del costo y depreciaciòn de propiedades, (costo de adquisiciòn y correcciòn monetaria) por el a±o terminado el 31 de Diciembre de 1995, fueron como sigue:

<u>COSTO</u>		<u>SALDOS</u> <u>31/12/94</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>TRANSFE-</u> <u>RENCIAS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/95</u>
Terrenos	S/.	80.000.000	-	-	80.000.000
Edificios		545.563.113	-	-	545.563.113
Equipos Flotante		587.007.342	1.755.000.000	-	2.342.007.342
Maquinarias y Equipos		44.558.740	3.764.540	-	48.323.280
Muebles y enseres		188.866.274	1.451.586	-	190.317.860
Otras propiedades		41.143.218	-	-	41.143.218
		<u>1.487.138.687</u>	<u>1.760.216.126</u>	-	<u>3.247.354.813</u>

CORRECCION MONETARIA

Terrenos		237.047.397	17.760.000	-	254.807.397
Edificios		559.179.047	229.016.630	-	788.195.677
Equipos Flotante		1.116.336.820	379.248.103	-	1.495.584.923
Maquinarias y Equipos		52.011.324	22.204.639	-	74.215.963
Muebles y enseres		527.093.031	157.944.676	-	685.037.707
Otras Propiedades		121.333.086	36.069.739	-	157.402.825
		<u>2.613.000.705</u>	<u>842.243.787</u>	-	<u>3.455.244.492</u>
TOTAL		4.100.139.392	2.602.459.913	-	6.702.599.305

Menos depreciaciòn acumulada:

Costo		393.894.856	113.829.174	-	507.724.030
Correcciòn monetaria		674.743.595	209.636.372	-295.467.427	1.179.847.394
Total		1.068.638.451	323.465.546	-295.467.427	1.687.571.424
Propiedades, neto	S/.	3.031.500.941	2.278.994.367	-295.467.427	5.015.027.881

Edificios se deprecian al 5% anual, equipos flotante, maquinarias y equipo, propiedades, muebles y enseres al 10% anual, bajo el mètodo de lìnea recta.

Los càlculos de Correcciòn Monetaria han sido revisados por los auditores independientes.

INFATIGABLE S. A.

Notas a los estados financieros, continuaciòn

7. PROVEEDORES

Un resumen de proveedores por pagar, es como sigue:

Proveedores Locales	S/. 21.073.890
Proveedores Extranjeros	<u>25.560.519</u>
	S/. 46.634.409
	=====

8. COMPANIAS RELACIONADAS

Un resumen de las principales transacciones con compagnias relacionadas durante 1995 es como sigue:

ETICA	S/. 81.049.797
Metropolitan Touring	<u>4.774.081</u>
	S/. 85.823.878
	=====

Las Transacciones con compagnias relacionadas, se respaldan y efectúan en los mismos términos y condiciones equiparables a otros de igual especie, realizadas con terceros.

9. RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO

Al 31 de Diciembre de 1995, el saldo es el siguiente:

Saldo al 31 de Diciembre de 1994	S/. 2.853.149.736
Correciòn Monetaria 1995	<u>726.269.241</u>
Saldo final	S/. 3.579.418.977
	=====

El saldo de la cuenta no puede distribuirse como utilidad a los propietarios o accionistas pudiendo sin embargo ser objeto de capitalizaciòn o devoluciòn, en el caso de liquidaciòn de la empresa, las que no estàn gravadas con el impuesto a la renta.

INDEFATIGABLE S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

10. REEXPRESION MONETARIA

El movimiento de reexpresión monetaria del año 1995, al 31 de Diciembre, es como sigue:

	<u>DEBE</u>	<u>HABER</u>
Saldo inicial	S/. -	1.501.657.832
Propiedades	- -	585.311.314
Seguros	- -	582.821
Otros Activos	- -	70.839.970
Patrimonio	726.269.241	- -
Moneda Extranjera	<u>324.175.752</u>	- -
	1.050.444.993	2.158.391.937
Saldo Acreedor	<u>1.107.946.944</u>	- -
	S/. 2.158.391.937	2.158.391.937
	=====	=====

El saldo acreedor de la cuenta reexpresión monetaria puede ser parcial o totalmente capitalizado en la parte que exceda el saldo de las pérdidas acumuladas, incluyendo los del ejercicio, si las hubiera.

En el caso de liquidación de la empresa, el saldo acreedor de la cuenta reexpresión monetaria, luego de deducirse las pérdidas acumuladas, de haberlas, será devuelto a los propietarios, socios o accionistas.

La capitalización o devolución está sujeta a la tarifa única de impuesto del 20%.

11. PASIVO CONTINGENTE

Hasta el 31 de Diciembre de 1995, la compañía no ha sido fiscalizada.



OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES TRIBUTARIAS, EN MATERIA DE IMPUESTO A LA RENTA, RETENCIONES EN LA FUENTE E IMPUESTO AL VALOR AGREGADO

**A los Accionistas y Junta de Directores de
Indefatigable S.A.**

Hemos auditado los estados financieros de Indefatigable S. A., por el año terminado el 31 de Diciembre de 1995, hemos emitido nuestro dictamen, con salvedades, sobre dichos estados financieros con fecha 20 de Mayo de 1996.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas y con el propósito de formarnos una opinión sobre dichos estados financieros. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter significativo e incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de las evidencias que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros.

Como parte de la obtención de la certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter significativo, efectuamos pruebas de cumplimiento, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reglamentos, en relación a que:

- Los estados financieros surgen de los registros de la Compañía y que tales registros se llevan de acuerdo con las disposiciones de la ley y sus reglamentos.
- Los datos contables que se encuentran registrados en las declaraciones del Impuesto a la Renta, Retenciones en la Fuente e Impuesto al Valor Agregado, han sido tomados fielmente de los registros contables.
- Se han presentado las declaraciones de retenciones en la fuente y se han practicado y pagado las retenciones a que está obligada la Compañía, en su calidad de agente de retención, de conformidad con las disposiciones legales y los acuerdos ministeriales que fijan los porcentajes respectivos.

El cumplimiento por parte de la Compañía de los aspectos mencionados anteriormente, así como los criterios de aplicación de las normas tributarias respectivas, son responsabilidad de su Administración y tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes.

Los resultados de nuestras pruebas no revelaron situaciones, en las transacciones y documentos examinados en relación a los asuntos que se mencionan en el párrafo precedente que, en nuestra opinión se consideren incumplimiento significativos de los referidos aspectos por parte de Indefatigable S.A., por el año terminado el 31 de Diciembre de 1995.

Vizhnay, Asociados
Mayo 20, 1996
Registro No. 105

Eddie Vizhnay Diaz
Registro No. 1903