



VIZHÑAY, 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 1996 y los correspondientes estado de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo 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.

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.

En nuestra opinión los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Indefatigable S.A. al 31 de Diciembre de 1996, los resultados de sus operaciones y de flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha de conformidad con normas de contabilidad descritas en la nota 1.

La Compañía reexpresó las partidas no monetarias del balance general al 31 de Diciembre de 1996, de acuerdo con el reglamento de aplicación al sistema de corrección monetaria.

Vizhñay, Asociados

Marzo 31, 1997
Registro No. 105

Eddie Vizhñay Díaz

Eddie Vizhñay Díaz
Registro No. 1903

INDEFATIGABLE S. A.

Balance General

31 de Diciembre de 1996

(Expresado en Suces)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos (notas 1 y 4) 20.966.114

Cuentas por cobrar:

Otras cuentas por cobrar 54.278.610

Compañías relacionadas (notas 1, 2 y 5) 3.059.855.911

TOTAL 3.114.134.521

Inversiones temporales (notas 1 y 6) 270.975.000

Inventarios (notas 1, 2 y 7) 347.703.024

Pagos anticipados 234.576.776

TOTAL ACTIVO CORRIENTE 3.988.355.435

PROPIEDADES , NETO (notas 1, 2 y 8) 6.046.259.347

Otros activos (nota 2) 229.605.505

TOTAL ACTIVO 10.264.220.287

Ver notas a los estados financieros

INDEFATIGABLE S.A.

Balance General

31 de Diciembre de 1996

(Expresado en Suces)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE:

Cuentas por pagar:

Proveedores (nota 9) 90.345.710

Otras cuentas por pagar 69.882.631

Compañías relacionadas (nota 10) 1.277.232.433

TOTAL 1.437.460.774

Documentos por pagar (notas 1, 2 y 11) 1.987.150.000

Gastos acumulados 20.050.782

Impuestos por pagar 60.903.512

TOTAL PASIVO CORRIENTE 3.505.565.068

PATRIMONIO

Capital social (nota 12) 3.000.000.000

Aportes para futuras capitalizaciones (nota 13) 7.448.000.000

Pérdidas acumuladas -3.689.344.781

TOTAL PATRIMONIO 6.758.655.219

Pasivo contingente (nota 16)

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO 10.264.220.287

Ver notas a los estados financieros

INDEFATIGABLE S.A.

Estado de Resultados

Año terminado el 31 de Diciembre de 1996

(Expresado en Sucres)

INGRESOS	2.751.501.513
Gastos de administración	3.144.300.838
Gastos financieros	<u>375.571.385</u>
TOTAL DE GASTOS	3.519.872.223
Otros egresos	<u>-6.501.472</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO	<u><u>-774.872.182</u></u>

Ver notas a los estados financieros

INDEFATIGABLE S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Año terminado el 31 de Diciembre de 1996

(Expresado en Suces)

CAPITAL SOCIAL

Saldo inicial	<u>3.000.000.000</u>
Saldo final	3.000.000.000

APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES (nota 13)

Saldo inicial	7.416.000.000
Aumento de capital	<u>32.000.000</u>
Saldo final	7.448.000.000

RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO (nota 14)

Saldo inicial	3.579.418.977
Corrección monetaria, 1996	3.664.689.604
Compensación de pérdidas acumuladas	<u>-7.244.108.581</u>
Saldo final	-

REEXPRESION MONETARIA (nota 15)

Saldo inicial	1.107.946.944
Corrección monetaria moneda nacional, 1996	1.884.990.265
Corrección monetaria moneda extranjera, 1996	229.632.832
Compensación de pérdidas acumuladas	<u>-3.222.570.041</u>
Saldo final	-

PERDIDAS ACUMULADAS

Saldo inicial	-9.113.888.531
Corrección monetaria, 1996	-4.267.262.690
Pérdida del ejercicio, 1996	-774.872.182
Compensación con reexpresión monetaria	3.222.570.041
Compensación con reserva por revalorización del patrimonio	<u>7.244.108.581</u>
Saldo final	<u>-3.689.344.781</u>

TOTAL	<u>6.758.655.219</u>
-------	----------------------

Ver notas a los estados financieros

INDEFATIGABLE S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de Diciembre de 1996

(Expresado en Sucres)

ACTIVIDADES PROVENIENTES DE OPERACIÓN:

Pérdida neta -774.872.182

Más:

GASTOS QUE NO CONSTITUYEN DESEMBOLSOS

Depreciación 588.685.521

Amortización 157.534.677

Pérdida operacional -28.651.984

Disminución en cuentas por cobrar 40.328.698

Aumento en cuenta de inventarios -20.823.150

Aumento en gastos anticipados -13.326.351

Aumento en compañías relacionadas -1.638.814.520

Disminución en otros activos 262.524.607

Aumento en cuentas por pagar 24.106.459

Aumento en gastos acumulados 8.134.331

Efectivo usado en actividades de operación -1.366.521.910

ACTIVIDADES PROVENIENTES DE INVERSIÓN:

Aumento en inversiones temporales -270.975.000

Compra de activos fijos -385.109.828

Efectivo usado por actividades de inversión: -656.084.828

ACTIVIDADES PROVENIENTES DE FINANCIACIÓN:

Aportes para futuras capitalizaciones 32.000.000

Aumento en obligaciones 1.987.150.000

Efectivo usado por actividades de financiación 2.019.150.000

Disminución en efectivo -3.456.738

Efectivo al principio del año 24.422.852

EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO 20.966.114

Ver notas a los estados financieros

INDEFATIGABLE S. A.

Notas a los estados financieros

31 de Diciembre de 1996

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 1996, 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 de flujos de efectivo 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 ajustadas por inflación que es más bajo que el valor de mercado (nota 7).

d. Propiedades

Las propiedades están valorizadas al costo de adquisición ajustado, (nota 8). 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 1996, los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio de mercado libre de S/. 3.613 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, continuación

2. SISTEMA DE CORRECCION MONETARIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El índice aplicado en el ejercicio económico 1996 es 26.16%, según Acuerdo Ministerial No. 139 publicado en el Registro Oficial No. 114 del 22 de Enero de 1997, para reexpresar aquellos rubros del Balance General cuyo valor en libros es susceptible de ser diferente del valor de mercado como resultado de la inflación o devaluación.

En el ejercicio impositivo 1996 la compañía corrige:

- Activos fijos, otros activos no monetarios, y patrimonio neto, en base al índice de inflación, de Noviembre de 1995 a Noviembre de 1996, que representó el 26.16%.
- Inventarios, en base al valor de las últimas compras de Diciembre de 1996, en caso de no existir compras en dicho mes, se ajustarán las últimas compras por el índice proporcional de ajuste 26.16% dividido para 12 meses y multiplicado por el número de meses transcurridos entre la última compra del ejercicio y Diciembre de 1996, y aquellos inventarios que no se compraron en 1996, se ajustarán al porcentaje anual 26.16%.
- Activos y pasivos en moneda extranjera, a la tasa de cambio de las divisas vigentes del cierre del ejercicio 1996 en el mercado libre o de intervención según corresponda, la diferencia entre el activo y el pasivo reexpresado y su valor en libros representa el ajuste que se registra como débito o crédito en la cuenta Reexpresión Monetaria.

El efecto neto de la corrección se registrara en 1996, en la cuenta Reexpresión Monetaria.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y comparabilidad de los estados financieros con los de años anteriores. La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), es como sigue:

<u>Año terminado</u> <u>31 de Diciembre</u>	<u>Porcentaje</u> <u>de Variación</u>
1994	25
1995	22
1996	26

De acuerdo con las disposiciones legales, el porcentaje utilizado en el ajuste de las partidas no monetarias, fue de 26.16%.

INDEFATIGABLE S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

4. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre de 1996, el saldo es el siguiente:

Caja

Moneda Nacional	S/.	1.408.816
Moneda Extranjera		<u>14.276.455</u>
		15.685.271
Bancos		<u>5.280.843</u>
	S/.	<u>20.966.114</u>
		=====

5. COMPAÑIAS RELACIONADAS

Metropolitan Touring Agencia de Viajes C.A.(U.S.\$ 846.902)	S/.	3.059.855.911
		=====

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

6. INVERSIONES TEMPORALES

Invesplan Internacional Corporation (U.S.\$ 75.000)	S/.	270.975.000
		=====
Inversiones en depósito a plazo fijo		

7. INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios al 31 de Diciembre de 1996, es el siguiente:

En el:

Yate Delfín II	S/.	38.179.420
Hotel Delfín		<u>309.523.604</u>
	S/.	<u>347.703.024</u>
		=====

INDEFATIGABLE S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

8. PROPIEDADES

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, (costo de adquisición y corrección monetaria) por el año terminado el 31 de Diciembre de 1996, fueron como sigue:

<u>COSTO</u>		<u>SALDOS</u> 31/12/95	<u>ADICIONES</u>	<u>TRANSFE-</u> <u>RENCIAS</u>	<u>SALDOS</u> 31/12/96
Terrenos	Sl.	80.000.000	-	-	80.000.000
Edificios		545.563.113	380.640.086	-	926.203.199
Equipos Flotante		2.342.007.342	-	-	2.342.007.342
Maquinarias y Equipos		48.323.281	610.000	-	48.933.281
Muebles y enseres		190.317.860	1.250.000	-	191.567.860
Otras propiedades		41.143.218	492.000	-	41.635.218
Equipos de Computación		-	2.117.742	-	2.117.742
		<u>3.247.354.814</u>	<u>385.109.828</u>	<u>-</u>	<u>3.632.464.642</u>
<u>CORRECCION MONETARIA</u>					
Terrenos		254.807.397	66.657.615	-	321.465.012
Edificios		788.195.677	444.436.160	-	1.232.631.837
Equipos Flotante		1.495.584.923	1.005.217.069	-	2.500.801.992
Maquinarias y Equipos		74.215.962	32.181.833	-	106.397.795
Muebles y enseres		685.037.707	227.842.674	-	912.880.381
Otras propiedades		157.402.825	41.176.579	-	198.579.404
Equipos de Computación		-	247.400	-	247.400
		<u>3.455.244.491</u>	<u>1.817.759.330</u>	<u>-</u>	<u>5.273.003.821</u>
TOTAL		<u>6.702.599.305</u>	<u>2.202.869.158</u>	<u>-</u>	<u>8.905.468.463</u>
Menos depreciación acumulada:					
Costo		507.724.030	306.632.061	789.277	813.566.814
Corrección monetaria		1.179.847.394	866.461.579	666.671	2.045.642.302
Total		<u>1.687.571.424</u>	<u>1.173.093.640</u>	<u>1.455.948</u>	<u>2.859.209.116</u>
Propiedades, neto	Sl.	<u>5.015.027.881</u>	<u>1.029.775.518</u>	<u>1.455.948</u>	<u>6.046.259.347</u>

Edificios se deprecian al 5% anual, equipos flotante, maquinarias y equipo, otras propiedades, muebles y enseres al 10% anual, equipos de computación al 20% bajo el método de línea recta.

Los cálculos de Corrección Monetaria han sido revisados por los auditores independientes.

INDEFATIGABLE S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

9. PROVEEDORES

Un resumen de proveedores por pagar, es como sigue:

Proveedores Locales	S/.	19.298.052
Proveedores Extranjeros		<u>71.047.658</u>
	S/.	90.345.710
		=====

10. COMPAÑIAS RELACIONADAS

Etica Empresa Turística Internacional C.A.	S/.	1.277.232.433
		=====

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

11. DOCUMENTOS POR PAGAR

Invesplan International Corporation préstamo sobre firma al 17.72% anual por U.S.\$ 550.000 vencimiento a 90 días.	S/.	1.987.150.000
		=====

12. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de Diciembre de 1996, el saldo es el siguiente:

Metropolitan Touring Agencia de Viajes C.A.	S/.	2.160.261.000
Francisco Correa		450.000.000
Rolf Sievers		387.739.000
Rosaura de Sievers		1.338.000
Dirk Sievers		660.000
Pablo Burbano		1.000
Vicente Proaño		<u>1.000</u>
	S/.	<u>3.000.000.000</u>

El valor nominal de las acciones es de S/. 1.000 cada una.

INDEFATIGABLE S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

13. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Al 31 de Diciembre de 1996, el saldo es el siguiente:

Etica Empresa Turística Internacional C.A.	S/.	3.916.000.000
Metropolitan Touring Agencia de Viajes C.A.		3.500.000.000
Rolf Sievers		29.000.000
Rosaura de Sievers		2.700.000
Dirk Sievers		<u>300.000</u>
	S/.	<u>7.448.000.000</u>

14. RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO

Al 31 de Diciembre de 1996, el saldo es el siguiente:

Saldo al 31 de Diciembre de 1995	S/.	3.579.418.977
Corrección Monetaria 1996		3.664.689.604
Compensación con pérdidas acumuladas		<u>-7.244.108.581</u>
Saldo final	S/.	<u> -</u> =====

El saldo de la cuenta fue compensado con pérdidas de años anteriores en base a la Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 96-1-3-3-002 de Febrero 28 de 1996.

INDEFATIGABLE S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

15. REEXPRESION MONETARIA

El movimiento de reexpresión monetaria del año 1996, al 31 de Diciembre, es como sigue:

		<u>DEBE</u>	<u>HABER</u>
Saldo inicial	S/.	-	1.107.946.944
Propiedades		-	1.234.807.159
Otros Activos		-	47.610.020
Patrimonio		3.664.689.604	-
Pérdidas acumuladas		-	4.267.262.690
Moneda Extranjera		-	229.632.832
		<u>3.664.689.604</u>	<u>6.887.259.645</u>
Compensación con pérdidas acumuladas		<u>3.222.570.041</u>	-
	S/.	<u>6.887.259.645</u>	<u>6.887.259.645</u>

El saldo acreedor de la cuenta fue compensado con pérdidas de años anteriores en base a la Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 96-1-3-3-002 - Febrero 28 de 1996, la Compañía optó por compensar las pérdidas acumuladas en primer lugar con el saldo acreedor de la cuenta Reexpresión Monetaria y la diferencia con el saldo acreedor de la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio, las que incluirán en cada caso el valor de la Corrección Monetaria del ejercicio.

16. PASIVO CONTINGENTE

Hasta el 31 de Diciembre de 1996, la compañía no ha sido fiscalizada.