



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 1997 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 sustenta 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 1997, los resultados de sus operaciones y de flujos de efectivo por el año terminado en 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 1997, de acuerdo con el reglamento de aplicación del sistema de corrección monetaria.

Vizhñay, Asociados

Abril, 16 de 1998.
Registro No. 105

Eddie Vizhñay Díaz
Registro No. 1903

INDEFATIGABLE S. A.

Balance General

31 de Diciembre de 1997

(Expresado en Suces)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos (notas 1, 2 y 4)	41.638.521
--	------------

Cuentas por cobrar:

Otras cuentas por cobrar	138.673.104
--------------------------	-------------

Compañías relacionadas (nota 2 y 5)	<u>4.097.765.605</u>
---------------------------------------	----------------------

TOTAL	4.236.438.709
-------	---------------

Inventarios (nota 1, 2 y 6)	354.570.398
-----------------------------	-------------

Pagos anticipados	<u>188.503.266</u>
-------------------	--------------------

TOTAL ACTIVO CORRIENTE	4.821.150.894
------------------------	---------------

PROPIEDADES , NETO (notas 1, 2 y 7)	7.210.298.066
-------------------------------------	---------------

Otros activos (nota 1 y 2)	<u>177.243.074</u>
----------------------------	--------------------

TOTAL ACTIVO	<u><u>12.208.692.034</u></u>
--------------	------------------------------

Ver notas a los estados financieros

INDEFATIGABLE S.A.

Balance General

31 de Diciembre de 1997

(Expresado en Sucres)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE:

Cuentas por pagar (nota 1, 2 y 8)	170.412.458
Compañías relacionadas (nota 2 y 9)	3.529.686.144
Gastos acumulados por pagar (nota 10)	21.912.864
Impuestos por pagar (nota 11)	7.728.814
TOTAL PASIVO CORRIENTE	3.729.740.280

PATRIMONIO

Capital social (nota 12)	10.500.000.000
Pérdidas acumuladas	-1.433.529.619
Pérdida del ejercicio	-587.518.627
TOTAL PATRIMONIO	8.478.951.754
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	12.208.692.034

Pasivo contingente (nota 15)

Ver notas a los estados financieros

INDEFATIGABLE S.A.

Estado de Resultados

31 de Diciembre de 1997

(Expresado en Suces)

INGRESOS	3.871.254.195
Gastos de administración y ventas	4.427.271.544
TOTAL DE GASTOS	4.427.271.544
Otros egresos	31.501.278
PERDIDA DEL EJERCICIO	<u>587.518.627</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 1997

(Expresado en Suces)

CAPITAL SOCIAL (nota 12)

Saldo inicial	3.000.000.000
Aumento de capital, 1997	7.500.000.000
Saldo final	<u>10.500.000.000</u>

APORTE PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Saldo inicial	7.500.000.000
Transferencia para capitalizar, 1997	-7.500.000.000
Saldo final	<u>-</u>

RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO (nota 13)

Saldo inicial	7.244.108.581
Corrección monetaria, 1997	5.305.488.466
Compensación de pérdidas	-12.549.597.047
Saldo final	<u>-</u>

REEXPRESION MONETARIA (nota 14)

Saldo inicial	3.224.024.350
Corrección monetaria, moneda nacional	638.427.054
Corrección monetaria moneda extranjera	847.085.710
Compensación de pérdidas	-4.709.537.114
Saldo final	<u>-</u>

PERDIDAS ACUMULADAS

Saldo inicial	-14.156.023.403
Ajuste a Resultados Años Anteriores	-238.591.461
Corrección monetaria	-4.298.048.916
Compensación	17.259.134.161
Saldo final	<u>-1.433.529.619</u>

PERDIDA DEL EJERCICIO , 1997	-587.518.627
------------------------------	--------------

TOTAL	<u><u>8.478.951.754</u></u>
-------	-----------------------------

Ver notas a los estados financieros

INDEFATIGABLE S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

31 de Diciembre de 1997

(Expresado en Sucres)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

PERDIDA NETA -587.518.627

Más:

GASTOS QUE NO CONSTITUYEN DESEMBOLSOS

Depreciación de activos fijos	743.723.884
Amortización en pagos y gastos anticipados	96.342.815
Amortización en cargos diferidos	93.159.720

UTILIDAD OPERACIONAL	345.707.792
-----------------------------	--------------------

Aumento en cuentas por cobrar	-31.872.599
Aumento en pagos anticipados	-41.219.283
Aumento en inventarios	-6.867.374
Aumento en compañías relacionadas	-172.089.425
Disminución en inversiones	270.975.000
Aumento en cuentas por pagar	11.486.312
Aumento en compañías relacionadas	2.220.481.696
Disminución en impuestos por pagar	-58.988.564
Aumento en gastos acumulados por pagar	1.862.082
Ajuste por pérdida años anteriores	-238.591.461
Efectivo Provenientes de Operaciones	2.300.884.176

ACTIVIDADES DE INVERSION:

Compra de activos fijos	-302.693.288
Efectivo Usado en Actividades de Inversión	-302.693.288

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aumento en documento por pagar	-1.987.150.000
Efectivo Usado de Actividades de Financiamiento	-1.987.150.000

Disminución del efectivo	11.040.888
--------------------------	------------

Efectivo al principio del año	20.966.114
Efecto de corrección monetaria en caja y bancos	9.631.519
Efectivo a fin de año	41.638.521

Ver notas a los estados financieros

INDEFATIGABLE S.A.

Notas a los estados financieros

31 de Diciembre de 1997

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 1997, 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 ajustadas por inflación que es más bajo que el valor de mercado (nota 6).

d. Propiedades

Las propiedades están valorizadas al costo de adquisición ajustado, (nota 7). 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 América, 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. Reserva Legal

Ley de Compañías del Ecuador, establece una apropiación obligatoria no menor del 10% de la utilidad neta anual, hasta alcanzar por lo menos el 50% del capital pagado de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la compañía; pero puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

INDEFATIGABLE S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

f. **Moneda Extranjera**

Al 31 de Diciembre de 1997, los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio de mercado libre de S/. 4.434 por cada dólar de los Estados Unidos de América.

h. **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.

2. SISTEMA DE CORRECCION MONETARIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El índice aplicado en el ejercicio económico 1997 es 29.9% según el Acuerdo Ministerial No. 007 publicado en el Registro Oficial No. 236 del 15 de Enero de 1998, para reexpresar aquellos rubros del Balance General cuyo valor en libros es susceptible de ser diferente del valor del mercado como resultado de la inflación o devaluación.

En el ejercicio impositivo 1997 se corrigen:

- Activos fijos, otros activos no monetarios, y patrimonio neto, en base al índice de inflación, de Noviembre de 1996 a Noviembre de 1997, que representó el 29.9%.
- Inventarios, se ajustó en base al valor de las últimas compras de Diciembre de 1997, las compras no realizadas en Diciembre de 1997, se ajustaron en base a el índice proporcional de ajuste 29.9% dividido por 12 meses y multiplicado por el número de meses transcurrido entre la última compra del ejercicio y Diciembre de 1997, y aquellos inventarios que no se compraron en 1997, se ajustó al porcentaje anual 29.9%.
- Activos y pasivos en moneda extranjera, a la tasa de cambio de las divisas vigente del cierre del ejercicio 1997 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 registra en 1997, en la cuenta Reexpresión Monetaria.

INDEFATIGABLE S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

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>
1995	22
1996	26
1997	30

De acuerdo con las disposiciones legales, el porcentaje utilizado en el ajuste de las partidas no monetarias, fue de 29.9%.

4. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre de 1997 el saldo es el siguiente

Caja

Moneda Nacional	S/. 2.894.628
Moneda Extranjera	<u>12.137.011</u>
	15.031.639

Bancos	<u>26.606.882</u>
	S/. <u>41.638.521</u>

La compañía efectuó los ajustes del diferencial cambiario con reexpresión monetaria

INDEFATIGABLE S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

5. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Metropolitan Touring S.A.

S/. 4.097.765.605

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. INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios al 31 de Diciembre de 1997, es el siguiente:

Yate Delfín II

S/. 12.716.475

Hotel Delfín

341.853.923

S/. 354.570.398

INDEFATIGABLE S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

7. PROPIEDADES

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, (costo de adquisición y corrección) por el año terminado el 31 de Diciembre de 1997, fueron como sigue:

<u>COSTO</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/96</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>TRANSFE-</u> <u>RENCIAS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/97</u>
Terrenos S/.	80.000.000	-	-	80.000.000
Edificios	220.000.000	-	-	220.000.000
Reconstrucción hotel delfin	325.563.113		273.562.635	599.125.748
Piscinas	380.640.086	-	-	380.640.086
Equipo Flotante	2.342.007.342	-	-	2.342.007.342
Muebles y enseres	191.567.860	7.209.000		198.776.860
Maquinarias y Equipos	48.933.281	21.921.653		70.854.934
Equipos de Computación	2.117.742	-	-	2.117.742
Construcción y Remodelación		273.562.635	-273.562.635	-
Otros activos de operación	41.635.218	-	-	41.635.218
	3.632.464.642	302.693.288	-	3.935.157.930

CORRECCIÓN MONETARIA

Terrenos	321.465.012	120.038.039	-	441.503.051
Edificios	695.637.804	273.775.703	-	969.413.507
Reconstrucción hotel delfin	445.716.541	253.062.333	4.854.600	693.924.274
Piscinas	91.277.492	141.103.356	-	232.380.848
Equipo Flotante	2.500.801.992	1.449.489.199	1.489.208	3.948.801.983
Muebles y enseres	912.880.381	330.948.031	-	1.243.828.412
Maquinarias y Equipos	106.397.795	47.264.213	25	153.661.983
Equipos de Computación	247.400	707.177	-	954.577
Otros activos de operación	198.579.404	71.824.172	-	270.403.576
	5.273.003.821	2.688.212.223	6.343.833	7.954.872.211
TOTAL	8.905.468.463	2.990.905.511	6.343.833	11.890.030.141

Menos Depreciación Acumulada:

Costo	813.566.814	309.364.859	-	1.122.931.673
Corrección monetaria	2.045.642.302	1.512.225.198	1.067.098	3.556.800.402
Total	2.859.209.116	1.821.590.057	1.067.098	4.679.732.075
Propiedades, neto	S/ 6.046.259.347	1.169.315.454	5.276.735	7.210.298.066

Edificios mejoras en Hotel y piscinas se deprecian al 5% anual, maquinarias y equipos, muebles y enseres, equipo flotante y otros activos de operación al 10%, vehículos y equipos de computación al 20%, bajo el método de línea recta.

Los cálculos de la corrección han sido revisados por los auditores independientes.

INDEFATIGABLE S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de proveedores por pagar, es como sigue:

Proveedores Locales	S/.	35.882.005
Proveedores del Exterior (U.S. \$ 10.886)		48.268.524
Otras cuentas por pagar		92.075.795
	S/.	<u>176.226.324</u>

9. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Etica S.A	S/.	<u>3.529.686.144</u>
-----------	-----	----------------------

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

10. GASTOS ACUMULADOS

El movimiento de los Gastos Acumulados por el año terminado al 31 de Diciembre de 1997, es como sigue:

<u>CUENTAS</u>		<u>SALDOS</u> <u>31/12/96</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/97</u>
Décimo tercer sueldo	S/.	2.236.571	18.451.603	17.753.923	1.538.891
Décimo cuarto sueldo		2.484.157	6.464.157	6.080.000	2.100.000
Décimo quinto sueldo		1.258.467	1.586.286	1.558.334	1.230.515
Fondo de Reserva		9.000.468	14.022.925	17.778.091	12.755.634
Aporte personal y patronal		4.079.404	47.521.776	46.559.363	3.116.991
Préstamos Quirografarios		991.715	1.909.906	2.089.024	1.170.833
	S/.	<u>20.050.782</u>	<u>89.956.653</u>	<u>91.818.735</u>	<u>21.912.864</u>

INDEFATIGABLE S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

11. IMPUESTOS POR PAGAR

El movimiento de los Impuestos por pagar por el año terminado al 31 de Diciembre de 1997, es como sigue:

<u>IMPUESTOS POR PAGAR</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/96</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/97</u>
Retención en la fuente	2.034.415	4.228.965	9.923.364	7.728.814
S/.	<u>2.034.415</u>	<u>4.228.965</u>	<u>9.923.364</u>	<u>7.728.814</u>

12. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de Diciembre de 1997, el saldo es el siguiente :

<u>Accionistas</u>		<u>Capital al</u> <u>31-12-1996</u>	<u>Transferencias</u>	<u>Capital al</u> <u>31-12-1997</u>
Metropolitan Touring C. A.	S/.	2.160.261.000	3.500.000.000	5.660.261.000
Empresa Turística Internacional C. A.		450.000.000	3.916.000.000	4.366.000.000
Rolf Sievers		387.739.000	83.000.000	470.739.000
Rosaura de Sievers		1.338.000	700.000	2.038.000
Dirk Sievers		660.000	300.000	960.000
Pablo Burbano		1.000	-	1.000
Vicente Proaño		1.000	-	1.000
S/.		<u>3.000.000.000</u>	<u>7.500.000.000</u>	<u>10.500.000.000</u>

El 31 de Agosto de 1997 la compañía aumentó su capital a S/. 10.500.000.000 mediante transferencia de S/. 7.500.000.000 de la cuenta Aporte para Futuras Capitalizaciones.

INDEFATIGABLE S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

13. RESERVA POR REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO

Al 31 de Diciembre de 1997, el saldo es el siguiente:

Saldo al 31 de Diciembre de 1996	S/. 7.244.108.581
Corrección Monetaria 1997	5.305.488.466
Compensación de pérdidas	<u>12.549.597.047</u>
Saldo final	<u>-</u>

El saldo de la cuenta fue compensado con pérdidas de años anteriores en base a la Resolución de Superintendencia de Compañías N. 96-1-3-3-002 de Febrero 26 de 1996.

14. REEXPRESIÓN MONETARIA

	<u>DEBE</u>	<u>HABER</u>
Saldo inicial	S/. -	3.224.024.350
Propiedades	-	1.605.069.315
Otros activos	-	40.797.289
Patrimonio	5.305.488.466	
Pérdidas acumuladas	-	4.298.048.916
Moneda extranjera	-	847.085.710
Compensación	4.709.537.114	-
	<u>S/.10.015.025.580</u>	<u>10.015.025.580</u>

El saldo acreedor de la cuenta reexpresión monetaria que exista al final de cada ejercicio tendrá opción el contribuyente y sin necesidad de autorización previa alguna, ser utilizado para enjugar a nivel de cuentas patrimoniales, las pérdidas acumuladas y las del ejercicio, si las hubiere.

INDEFATIGABLE S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

15. PASIVO CONTINGENTE

Los registros contables de la compañía están siendo fiscalizados por las autoridades de impuestos por los años 1994, 1995 y 1996.



VIZHÑAY, ASOCIADOS
CONTADORES PUBLICOS Y ASESORES

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 IndefatigableS.A., por el año terminado el 31 de Diciembre de 1997, hemos emitido nuestro dictamen, sobre dichos estados financieros con fecha, Abril 16 de 1.998.

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 , 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 esta 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, excepto en los meses Julio, Agosto, Septiembre, Noviembre, Diciembre.
- La compañía no presentó las declaraciones de Impuesto al Valor Agregado desde Enero a Diciembre de 1997.

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 1997.

Vizhñay, Acordos
Abril 16, 1998
Registro No. 105



Eddie Vizhñay Díaz
Registro No. 1903