

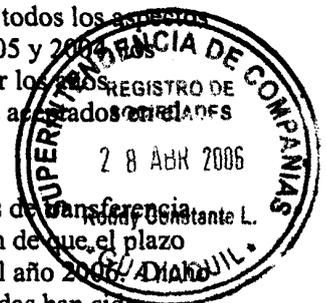
Indefatigable S.A.

*Estados Financieros por los Años
Terminados el 31 de Diciembre del
2005 y 2004 e Informe de los
Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Indefatigable S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. 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 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se menciona en la Nota 7, la Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2005, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2006. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la presente fecha, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa.
5. Tal como se describe en la Nota 2, los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía presenta un capital de trabajo negativo de US\$443 mil y US\$486 mil, un déficit acumulado de US\$916 mil y US\$898 mil, respectivamente y pérdidas netas de US\$18 mil y US\$317 mil por los años terminados en esas fechas. Estas situaciones indican a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como empresa en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros, que incluyen la capitalización de nuevos aportes por parte de



los accionistas y la habilidad de la administración para definir estrategias que permitan lograr un nivel adecuado de ingresos por servicios para soportar la estructura de costos de la Compañía. Los estados financieros adjuntos no incluyen ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha. Los planes de la administración de la Compañía relativos a estos asuntos se describen en la Nota 2 a los estados financieros.

Deloitte & Touche

Febrero 24, 2006
Registro No. 019



Jorge Saltos
Jorge Saltos
Licencia No.16555

INDEFATIGABLE S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2005	2004
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		33	12
Cuentas por cobrar comerciales	4	629	257
Inventarios		98	54
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>101</u>	<u>68</u>
Total activos corrientes		<u>861</u>	<u>391</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	5,11		
Terrenos		669	669
Edificios y construcciones		2,431	2,302
Equipo flotante		24	24
Muebles y enseres		230	230
Maquinaria y equipo		143	117
Equipo de computación		<u>23</u>	<u>20</u>
Total		3,520	3,362
Menos depreciación acumulada		<u>1,187</u>	<u>1,072</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>2,333</u>	<u>2,290</u>
TOTAL		<u>3,194</u>	<u>2,681</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

	Notas	2005	2004
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	6	1,134	703
Impuesto a la renta		2	
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>168</u>	<u>174</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,304</u>	<u>877</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			
	8	<u>1,375</u>	<u>1,281</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO			
		<u>55</u>	<u>45</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	9	420	420
Reserva de capital		48	48
Reserva por valuación		908	908
Déficit acumulado		<u>(916)</u>	<u>(898)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>460</u>	<u>478</u>
TOTAL			
		<u>3,194</u>	<u>2,681</u>

INDEFATIGABLE S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2005	2004
INGRESOS POR SERVICIOS	10	1,591	1,041
COSTO DE OPERACION	10	<u>(1,277)</u>	<u>(1,051)</u>
MARGEN BRUTO		314	(10)
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>(229)</u>	<u>(187)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		<u>85</u>	<u>(197)</u>
OTROS GASTOS:			
Intereses pagados	10	(94)	(95)
Otros gastos		<u>(25)</u>	<u>(25)</u>
Total		<u>(94)</u>	<u>(120)</u>
PERDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		(9)	(317)
MAS IMPUESTO A LA RENTA	7	<u>(9)</u>	<u>—</u>
PERDIDA NETA		<u>(18)</u>	<u>(317)</u>

Ver notas a los estados financieros

INDEFATIGABLE S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva por valuación</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	420	48	908	(581)	795
Pérdida neta	—	—	—	<u>(317)</u>	<u>(317)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	420	48	908	(898)	478
Pérdida neta	—	—	—	<u>(18)</u>	<u>(18)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>420</u>	<u>48</u>	<u>908</u>	<u>(916)</u>	<u>460</u>

Ver notas a los estados financieros

INDEFATIGABLE S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	1,219	784
Pagado a proveedores y trabajadores	(1,033)	(612)
Intereses pagados		(1)
Impuesto a la renta	(7)	
Otros gastos, neto	<u> </u>	<u>(25)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u> 179</u>	<u> 146</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(158)</u>	<u>(91)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de sobregiros bancarios y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u> </u>	<u>(47)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	21	8
Comienzo del año	<u> 12</u>	<u> 4</u>
FIN DEL AÑO	<u> 33</u>	<u> 12</u>

(Continúa...)

INDEFATIGABLE S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(18)	(317)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	115	97
Provisión para jubilación y desahucio	10	2
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(372)	(257)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(33)	(3)
Inventarios	(44)	(17)
Cuentas por pagar	431	545
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>90</u>	<u>96</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>179</u>	<u>146</u>

Ver notas a los estados financieros

INDEFATIGABLE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

Indefatigable S.A. está constituida en el Ecuador y su actividad principal fue la realización de cruceros a/y en la provincia de Galápagos hasta junio del 2004 y en adelante, brindar servicios de hotelería turística en las instalaciones del Hotel Finch Bay ubicado en la Isla Santa Cruz.

2. POLITICAS 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, las cuales 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:

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía presenta un capital de trabajo negativo de US\$443 mil y US\$486 mil, un déficit acumulado de US\$916 mil y US\$898 mil, respectivamente y pérdidas netas de US\$18 mil y US\$317 mil por los años terminados en esas fechas. Estas situaciones indican que la continuación de la Compañía como empresa en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros, que incluyen la capitalización de nuevos aportes por parte de los accionistas y la habilidad de la administración para definir estrategias que permitan lograr un nivel adecuado de ingresos por servicios para soportar la estructura de costos de la Compañía. Los estados financieros adjuntos no incluyen ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha. Los planes de la administración de la Compañía para mitigar esta situación son:

- . Durante el año 2006 la administración de Metropolitan Touring Quito se propone incrementar los ingresos por turismo receptivo en un 18%, para lo cual:
- .. Ha realizado un plan comercial, por mercados, que incluye estrategias de crecimiento, fidelización y rentabilidad de cada cliente. Las principales estrategias comerciales incluyen un crecimiento de la ocupación de los cruceros de tres noches del Buque Santa Cruz, de los

paquetes del Hotel Finch Bay y alianzas estratégicas con operadores de la Amazonía con comercialización masiva de este producto por parte de Metropolitan Touring Quito.

- .. Se expandirá la capacidad de operación de cruceros diarios en el Hotel Finch Bay, para una mayor capacidad de venta de paquetes y se intensificará el uso de Internet como un canal de ventas directo que produce la máxima rentabilidad por pasajero.
- .. Adicionalmente, se ha reforzado la estructura comercial en los Estados Unidos, región en la cual por razones de idioma, moneda y conectividad, la presencia de Metropolitan Touring Quito puede ser muy superior a la actual.
- . Disminuir costos y gastos operativos principalmente mediante la optimización de actividades de importación y mejoras en negociaciones de precios y planes de pagos a proveedores a nivel Corporativo.

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

Ingresos - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado.

Valuación de Propiedades y Equipo - Se muestran al costo de adquisición para equipo flotante, muebles y enseres, equipos e instalaciones y vehículos 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. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios y construcciones, 10 para equipo flotante, muebles y enseres, maquinaria y equipo y 3 para equipo de computación.

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

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Metropolitan Touring International	610	10
Metropolitan Touring C.A.	1	232
Clientes	<u>18</u>	<u>15</u>
Total	<u>629</u>	<u>257</u>

5. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,290	2,296
Adquisiciones	158	91
Depreciación	<u>(115)</u>	<u>(97)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,333</u>	<u>2,290</u>

6. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Empresa Turística Internacional C.A. - Etica	970	635
Metropolitan Touring C.A.	96	
Galápagos Cargo S.A. - Galacargo	38	24
Otras		4
Proveedores	<u>30</u>	<u>40</u>
Total	<u>1,134</u>	<u>703</u>

Empresa Turística Internacional C.A. - Etica - Corresponde a cuentas por pagar por la compra de alimentos, bebidas, combustibles, lubricantes, materiales y repuestos para la operación de la Compañía.

7. 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. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la pérdida según estados financieros y la utilidad gravable (pérdida tributaria en el año 2004), es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros	(9)	(317)
Gastos no deducibles	<u>44</u>	<u>63</u>
Utilidad gravable (pérdida tributaria)	<u>35</u>	<u>(254)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>9</u>	<u>—</u>

Precios de Transferencia - La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2005, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2006. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa.

8. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones con Metropolitan Touring International con vencimientos en septiembre del 2008 y una tasa de interés nominal anual del 8%	1,156	1,156
Intereses por pagar al vencimiento de la obligación	<u>219</u>	<u>125</u>
Obligaciones a largo plazo	<u>1,375</u>	<u>1,281</u>

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 10,500,000 de acciones de US\$0.04 valor nominal unitario.

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.

Reserva por Valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedades en años anteriores. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

10. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por servicios:		
Metropolitan Touring C.A.	496	559
Metropolitan Touring International	786	182
Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA	<u>56</u>	<u>47</u>
Total	<u>1,338</u>	<u>788</u>
Servicio de transporte	<u>14</u>	<u>14</u>
Intereses pagados	<u>94</u>	<u>125</u>

11. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2005, existe la siguiente garantía 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)
Edificios y construcciones (Hotel Finch Bay)	1,642	Obligaciones por pagar a terceros de la compañía relacionada Metropolitan Touring C.A.	1,897

12. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 24 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.