

## **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 2006 y 2005 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. Excepto por lo que se menciona en los párrafos 3 y 4, 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. Los resultados de nuestras pruebas de auditoría efectuadas sobre los controles generales de la computadora por el año terminado el 31 de diciembre del 2006, evidencian que éstos no se han implementado de forma suficiente y que no han operado de forma satisfactoria, por lo cual, no podemos concluir sobre la eficacia de los mismos. Esta situación se generó principalmente por la implantación y estabilización de un nuevo sistema informático para la administración de sus procesos de negocio. Consideramos que estas deficiencias, actualmente bajo análisis por parte de la administración, pueden afectar la confiabilidad de la información obtenida de los sistemas computacionales de la Compañía y por lo tanto, de los saldos y transacciones reveladas en los estados financieros adjuntos. Debido a que no hemos podido aplicar otros procedimientos de auditoría para satisfacernos del apropiado funcionamiento de los controles generales de la computadora, así como tampoco de sus eventuales efectos sobre los estados financieros, el alcance de nuestro trabajo no fue suficiente para determinar la razonabilidad de los referidos controles.
4. En razón de que a la fecha de emisión de este informe, la Compañía no nos han proporcionado la documentación que sustenta los ingresos por servicios y en razón de que no hemos podido aplicar otros procedimientos de auditoría, no nos ha sido factible satisfacernos del saldo de ingresos por servicios por US\$1.8 millones por el año terminado al 31 de diciembre del 2006 y de lo apropiado de las revelaciones de las transacciones efectuadas con compañías relacionadas por este concepto, tal como lo requieren las Normas Ecuatorianas de Contabilidad para el año 2006.

5. En nuestra opinión, excepto por los ajustes de haberse requerido alguno, que pudieron haberse determinado que son necesarios si no hubieran existido las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo comentadas en los párrafos 3 y 4, para el año 2006, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Indefatigable S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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.

  
Agosto 22, 2007  
Registro No. 019

  
Basem Bader  
Licencia No. 18398

**INDEFATIGABLE S.A.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos		5	33
Cuentas por cobrar comerciales		81	18
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4		611
Inventarios		77	98
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>223</u>	<u>101</u>
Total activos corrientes		<u>386</u>	<u>861</u>
<b>PROPIEDADES Y EQUIPOS:</b>			
	6		
Terrenos		669	669
Edificio y construcciones		2,487	2,431
Equipo flotante		535	24
Muebles y enseres		236	230
Maquinaria y equipo		181	143
Equipo de computación		<u>28</u>	<u>23</u>
Total		4,136	3,520
Menos depreciación acumulada		<u>1,353</u>	<u>1,187</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>2,783</u>	<u>2,333</u>
<b>TOTAL</b>		<b><u>3,169</u></b>	<b><u>3,194</u></b>

Ver notas a los estados financieros



Javier Burbano  
Gerente General

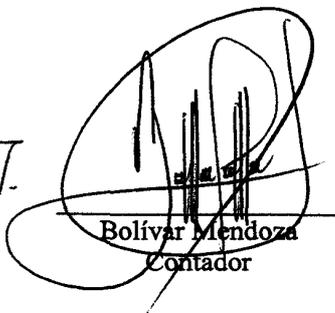
---

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Sobregiro bancario		16	
Cuentas por pagar		79	30
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	7		1,104
Impuesto a la renta			2
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>183</u>	<u>168</u>
Total pasivos corrientes		<u>278</u>	<u>1,304</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	9	<u>-</u>	<u>1,375</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO		<u>32</u>	<u>55</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	10	420	420
Aportes para futuras capitalizaciones		2,515	
Reserva de capital		48	48
Reserva por valuación		908	908
Déficit acumulado		<u>(1,032)</u>	<u>(916)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2,859</u>	<u>460</u>
TOTAL		<u>3,169</u>	<u>3,194</u>

---

*David Zabala T.*  
David Zabala  
Gerente Financiero

  
Bolívar Mendoza  
Contador

**INDEFATIGABLE S.A.**

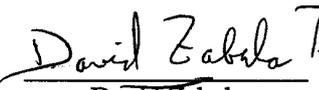
**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
INGRESOS POR SERVICIOS	11	1,778	1,591
COSTO DE OPERACION	11	<u>1,442</u>	<u>1,277</u>
MARGEN BRUTO		336	314
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>282</u>	<u>229</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>54</u>	<u>85</u>
OTROS GASTOS:			
Intereses pagados	11	94	94
Otros gastos, netos		<u>18</u>	<u>94</u>
Total		<u>112</u>	<u>94</u>
PERDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		58	9
IMPUESTO A LA RENTA		—	<u>9</u>
PERDIDA NETA		<u>58</u>	<u>18</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Javier Burbano  
Gerente General

  
David Zabala  
Gerente Financiero

  
Bolívar Mendoza  
Contador

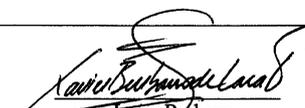
**INDEFATIGABLE S.A.**

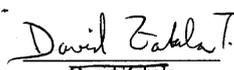
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	420		48	908	(898)	478
Pérdida neta	—	—	—	—	(18)	(18)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	420		48	908	(916)	460
Pérdida neta					(58)	(58)
Capitalización de deudas con relacionadas		2,515				2,515
Ajustes	—	—	—	—	(58)	(58)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>420</u>	<u>2,515</u>	<u>48</u>	<u>908</u>	<u>(1,032)</u>	<u>2,859</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Javier Burbano  
Gerente General

  
David Zabala  
Gerente Financiero

  
Bolívar Mendoza  
Contador

**INDEFATIGABLE S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	1,715	1,219
Pagado a proveedores y trabajadores	(1,015)	(1,033)
Intereses pagados	(94)	
Impuesto a la renta	(16)	(7)
Otros gastos, neto	<u>(18)</u>	<u>      </u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>572</u>	<u>179</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades y equipo y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(616)</u>	<u>(158)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Sobregiro bancario y efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>16</u>	<u>      </u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento (Disminución) neto durante el año	(28)	21
Comienzo del año	<u>33</u>	<u>12</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<u><u>5</u></u>	<u><u>33</u></u>

(Continúa...)

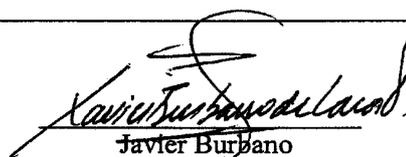
**INDEFATIGABLE S.A.**

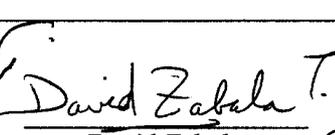
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

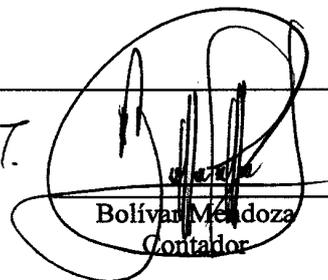
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Pérdida neta	(58)	(18)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	166	115
Provisión para jubilación y desahucio		10
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(63)	(3)
Compañías relacionadas	647	76
Inventarios	(60)	(44)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(122)	(33)
Cuentas por pagar	49	(14)
Impuesto a la renta	(2)	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>15</u>	<u>90</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<u><b>572</b></u>	<u><b>179</b></u>
<b>TRANSACCION QUE NO GENERO MOVIMIENTO DE EFFECTIVO:</b>		
Aporte para futuras capitalizaciones	<u><b>2.515</b></u>	<u>      </u>

Ver notas a los estados financieros

  
Javier Burbano  
Gerente General

  
David Zabala  
Gerente Financiero

  
Bolívar Méndez  
Contador

## **INDEFATIGABLE S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

---

#### **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 de la referida provincia.

#### **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:

**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 Equipos** - Se muestran al costo de adquisición para equipo flotante, muebles y enseres, maquinaria y equipo y equipo de computación 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 edificio 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. A partir del año 2006, no es política de la Compañía pagar desahucio a sus empleados al término de la relación laboral, así como tampoco constituir provisiones por jubilación patronal para empleados con una antigüedad menor a diez años.

**Reclasificaciones** - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2005 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

### 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 2006. 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>
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

### 4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005, un resumen de cuentas por cobrar a compañías relacionadas fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Metropolitan Touring International	610
Metropolitan Touring C.A.	<u>1</u>
Total	<u>611</u>

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía realizó una compensación de saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas (Ver Notas 7 y 9).

## 5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Crédito tributario - IVA	132	68
Retenciones de impuesto a la renta	26	12
Otras cuentas por cobrar	<u>65</u>	<u>21</u>
Total	<u>223</u>	<u>101</u>

## 6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,333	2,290
Adquisiciones	616	158
Depreciación	<u>(166)</u>	<u>(115)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,783</u>	<u>2,333</u>

## 7. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005, un resumen de cuentas por pagar a compañías relacionadas fue como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA	970
Metropolitan Touring C.A.	96
Galápagos Cargo S.A. - Galacargo	<u>38</u>
Total	<u>1,104</u>

Para estos saldos por pagar no se han definido tasas de interés ni fechas de vencimiento.

***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.

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía realizó una compensación de saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas (Ver Notas 4 y 9).

## 8. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2006, requerido por las disposiciones legales vigentes se encuentra en proceso de elaboración, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2007. 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 del informe de los auditores independientes, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración considera que los efectos de los mismos, si hubieren, carecen de importancia relativa.

El resultado del estudio de precios de transferencia realizado por la Compañía al 31 de diciembre del 2005, dio como resultado que las transacciones efectuadas con sus compañías vinculadas del exterior, se encuentran dentro del rango de rentabilidad de empresas comparables, por lo tanto no existieron ajustes en la declaración de impuesto a la renta.

## 9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2005, un resumen de obligaciones a largo plazo fue como sigue:

(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
Intereses por pagar al vencimiento de la obligación	<u>219</u>
Total	<u>1,375</u>

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía realizó la compensación de saldos por cobrar y por pagar (incluyen las obligaciones a largo plazo) con compañías relacionadas (Ver Notas 4 y 7).

## 10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

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

**Aportes para Futuras Capitalizaciones** - Representa aportes recibidos de Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA, como accionista de la Compañía mediante la compensación de obligaciones.

**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.

## 11. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2006 y 2005, se desglosan como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por servicios:		
Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA	1,218	56
Metropolitan Touring International	270	786
Metropolitan Touring C.A.		<u>496</u>
Total	<u>1,488</u>	<u>1,338</u>
Costo de operación	<u>323</u>	<u>      </u>
Servicio de transporte	<u>19</u>	<u>14</u>
Intereses pagados	<u>94</u>	<u>94</u>

## 12. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2006 y 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)
 		Obligaciones por pagar a terceros de la compañía relacionada Metropolitan Touring C.A.	
Edificio y construcciones (Hotel Finch Bay)	<u>1,642</u>		<u>1,897</u>

## 13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (agosto 22 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.