

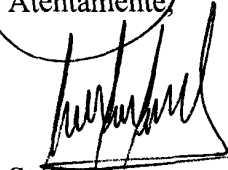
Agosto 25, 2008

Señores  
Superintendencia de Compañías  
Presente

Estimados señores:

Adjunto un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Indefatigable S.A. por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2007 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 57214.

Atentamente,



Stalin Moreno  
Gerente de Auditoría

## **Indefatigable S.A.**

*Estados Financieros por el Año Terminado el 31  
de Diciembre del 2007 e Informe de los  
Auditores Independientes*

---

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

1. Fuimos contratados para auditar el balance general adjunto de Indefatigable S.A. al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía.
2. Los resultados de nuestras pruebas de auditoría efectuadas sobre los controles generales de la computadora por el año terminado el 31 de diciembre del 2007, 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. Consideramos que estas deficiencias 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. Sin embargo, a partir de enero 2008 la Administración ha efectuado correctivos mediante la implementación de los controles generales de la computadora necesarios. Adicionalmente, los resultados de nuestras pruebas de controles determinaron que durante el año 2007, el sistema de control del archivo de la documentación que sustenta los registros contables de la Compañía mantuvo deficiencias, lo que ocasionó que el 23% de la documentación solicitada sobre nuestras partidas seleccionadas que respaldan ciertos costos y gastos, no nos fuera proporcionada. En razón de esta circunstancia, no nos ha sido factible satisfacernos de la eficacia operativa de dichos controles y de los posibles efectos sobre los estados financieros derivados de la falta de documentación sustentatoria. Sin embargo, durante el año 2008, la Compañía ha tomado acciones correctivas para solucionar este asunto.
3. Del análisis efectuado a la cuenta de inventarios, hemos identificado las siguientes limitaciones al alcance de nuestro trabajo:
  - Hasta la fecha de emisión de este informe, la Compañía no nos ha proporcionado los informes de los resultados de la toma física de sus inventarios cuyo saldo al 31 de diciembre del 2007 asciende a US\$114 mil.
  - Al 31 de diciembre del 2007, la Administración de la Compañía no ha realizado un análisis de los inventarios para determinar si deben ser considerados obsoletos, expirados o sin uso; razón por la cual, no nos fue posible determinar la necesidad de constituir una provisión por estas razones.

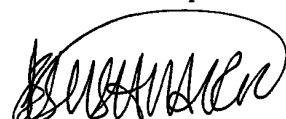
En razón de las situaciones comentadas precedentemente, no nos fue factible satisfacernos de la razonabilidad al 31 de diciembre del 2007 del saldo de inventarios por US\$114 mil.

4. Al 31 de diciembre del 2007, el saldo de cuentas por cobrar a su compañía relacionada Empresa Turística Internacional C.A. es superior en US\$50 mil al saldo confirmado por dicha Compañía. En razón de que la referida diferencia no ha sido analizada ni conciliada, no nos ha sido factible satisfacernos del saldo de por cuentas por cobrar a compañías relacionadas por US\$280 mil.
5. Como se explica en la Nota 9 a los estados financieros adjuntos, la Compañía no preparó el estudio sobre precios de transferencia para el año 2007, requerido por disposiciones legales. 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. En tal virtud, no es factible determinar los eventuales efectos sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2007, derivados de la falta de aplicación de las normas contempladas en las referidas disposiciones legales.
6. Debido a la importancia de las limitaciones descritas en los párrafos 2 al 5, el alcance de nuestro trabajo no fue suficiente para permitirnos expresar, y no expresamos, una opinión sobre los estados financieros antes mencionados.
7. Aunque no surgiera ningún efecto significativo de lo indicado en los párrafos 2 al 5, nuestra opinión hubiera incluido la siguiente salvedad:

La Compañía no presenta información comparativa con el año 2006, la cual es requerida por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad vigentes, en razón de que durante el año 2006 la Compañía se encontraba en proceso de implementación de un nuevo sistema contable.

*Deloitte & Touche*

Julio 4, 2008  
Registro No. 019



Mario Hidalgo  
Licencia No. 22266

**INDEFATIGABLE S.A.**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

**ACTIVOS**

**Notas**

ACTIVOS CORRIENTES:

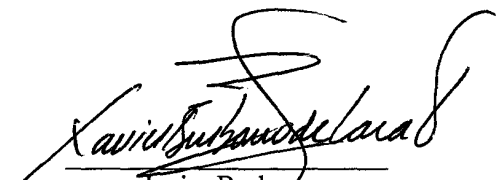
|   |       |            |
|---|-------|------------|
| Caja y bancos                                 |       | 30         |
| Cuentas por cobrar a compañías relacionadas   | 3, 12 | 283        |
| Inventarios                                   | 4     | 114        |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | 5     | <u>187</u> |
| Total activos corrientes                      |       | <u>614</u> |

PROPIEDADES Y EQUIPO:

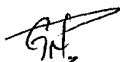
|                              |   |              |
|------------------------------|---|--------------|
|                              | 6 |              |
| Terrenos                     |   | 669          |
| Edificio y construcciones    |   | 2,555        |
| Equipo flotante              |   | 577          |
| Muebles y enseres            |   | 236          |
| Maquinaria y equipo          |   | 228          |
| Equipo de computación        |   | <u>31</u>    |
| Total                        |   | 4,296        |
| Menos depreciación acumulada |   | <u>1,524</u> |
| Propiedades y equipo, neto   |   | <u>2,772</u> |

TOTAL 3,386

Ver notas a los estados financieros

  
Javier Burbano  
Gerente General





---


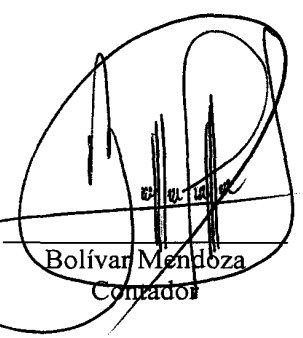
**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS****Notas****PASIVOS CORRIENTES:**

|   |    |            |
|---|----|------------|
| Cuentas por pagar                                 |    | 45         |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas        | 12 | 24         |
| Participación trabajadores                        | 7  | 28         |
| Impuesto a la renta                               | 8  | 10         |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar |    | <u>200</u> |
| Total pasivos corrientes                          |    | <u>307</u> |

**PROVISION PARA JUBILACION**41**PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:**

10

|                                       |  |              |
|---------------------------------------|--|--------------|
| Capital social                        |  | 420          |
| Aportes para futuras capitalizaciones |  | 2,515        |
| Reserva de capital                    |  | 47           |
| Reserva por valuación                 |  | 908          |
| Déficit acumulado                     |  | <u>(852)</u> |
| Patrimonio de los accionistas         |  | <u>3,038</u> |

**TOTAL**3,386  
Nicolás Palacios  
Director Financiero  
Bolívar Mendoza  
Contrador


**INDEFATIGABLE S.A.**


**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

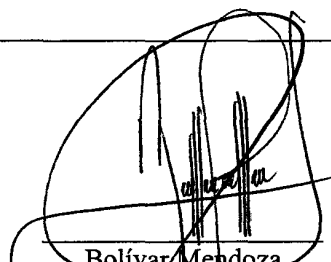
(Expresado en miles de U.S. dólares)

|   | <b><u>Notas</u></b> |              |
|---|---------------------|--------------|
| INGRESOS POR SERVICIOS  | 11                  | 2,279        |
| COSTOS DE OPERACION   | 11                  | <u>1,406</u> |
| MARGEN BRUTO  |                     | 873          |
| GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS                                       |                     | <u>565</u>   |
| UTILIDAD DE OPERACIONES   |                     | 308          |
| OTROS GASTOS, NETO  |                     | <u>54</u>    |
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A<br>TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA |                     | <u>254</u>   |
| MENOS:  |                     |              |
| Participación a trabajadores  | 7                   | 28           |
| Impuesto a la renta   | 8                   | <u>43</u>    |
| Total   |                     | <u>71</u>    |
| UTILIDAD NETA   |                     | <u>183</u>   |

Ver notas a los estados financieros

  
Javier Burbano  
Gerente General

  
Nicolás Palacios  
Director Financiero

  
Bolívar Mendoza  
Contador

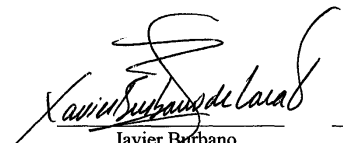
**INDEFATIGABLE S.A.**

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

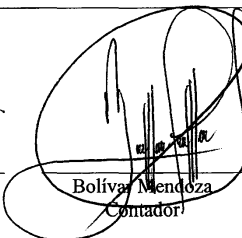
(Expresado en miles de U.S. dólares)

|                                    | <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 2006 | 420                   | 2,515  | 47                        | 908                          | (1,033)                  | 2,857        |
| Utilidad neta                      |                       |  |                           |                              | 183                      | 183          |
| Ajustes                            | —                     | —  | —                         | —                            | (2)                      | (2)          |
| Saldos al 31 de diciembre del 2007 | <u>420</u>            | <u>2,515</u>                                 | <u>47</u>                 | <u>908</u>                   | <u>(852)</u>             | <u>3,038</u> |

Ver notas a los estados financieros

  
Javier Burbano  
Gerente General

  
Nicolás Palacios  
Director Financiero

  
Bolívar Mendoza  
Contador



**INDEFATIGABLE S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

|   |             |
|---|-------------|
| Recibido de clientes  | 2,360       |
| Pagado a proveedores, trabajadores y compañías relacionadas | (2,073)     |
| Impuesto a la renta   | (33)        |
| Otros gastos, neto  | <u>(54)</u> |

Efectivo neto proveniente de actividades de operación 200

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

|   |              |
|---|--------------|
| Adquisición de propiedades y equipo y efectivo<br>utilizado en actividades de inversión | <u>(159)</u> |
|---|--------------|

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

|   |             |
|---|-------------|
| Pago de sobregiro bancario y efectivo utilizado en actividades<br>de financiamiento | <u>(16)</u> |
|---|-------------|

CAJA Y BANCOS:

|                                |          |
|--------------------------------|----------|
| Incremento neto durante el año | 25       |
| Comienzo del año               | <u>5</u> |

FIN DEL AÑO 30

(Continúa...)

**INDEFATIGABLE S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO

NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

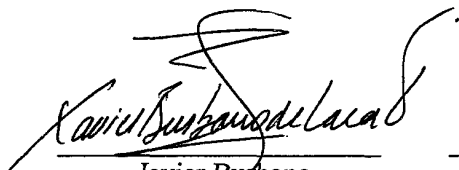
|  |         |
|--|---------|
| Utilidad neta  | 183     |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo<br>neto proveniente de actividades de operación: |         |
| Depreciación de propiedades y equipo   | 170     |
| Provisión para jubilación  | 9       |
| Cambios en activos y pasivos:  |         |
| Cuentas por cobrar comerciales   | 81      |
| Cuentas por cobrar compañías relacionadas  | (1,793) |
| Inventarios  | (37)    |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar  | 36      |
| Cuentas por pagar  | (38)    |
| Cuentas por pagar compañías relacionadas   | 1,534   |
| Participación a trabajadores   | 28      |
| Impuesto a la renta  | 10      |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar  | 17      |

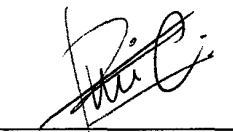
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION 200

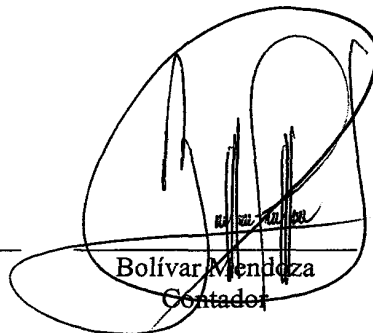
TRANSACCION QUE NO GENERO MOVIMIENTO DE EFECTIVO:

Compensación de saldos de compañía relacionada 1,510

Ver notas a los estados financieros

  
Javier Burbano  
Gerente General

  
Nicolás Palacios  
Director Financiero

  
Bolívar Mendoza  
Contador

## **INDEFATIGABLE S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

---

#### **1. OPERACIONES**

Indefatigable S.A. está constituida en el Ecuador y su actividad es brindar servicios de hotelería turística en las instalaciones del Hotel Finch Bay ubicado en la Isla Santa Cruz de la Provincia de Galápagos en Ecuador.

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad que son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, 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:

**Caja y Bancos** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

**Ingresos por Servicios y Costos de Operación** - Los ingresos por servicios y sus costos son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

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

**Valuación de Propiedades y Equipo** - 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. El costo de propiedades y equipo se deprecia 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. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año, los gastos de mantenimiento y reparaciones mayores son capitalizadas y son amortizadas en el plazo requerido para una nueva reparación mayor.

**Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta** - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% y 15% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

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

### 3. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Corresponden principalmente a cuentas por cobrar a Empresa Turística Internacional - ETICA C.A. por servicios prestados por la Compañía.

### 4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

|                           |            |
|---------------------------|------------|
| Uniformes                 | 38         |
| Repuestos y materiales    | 32         |
| Enseres de hotel          | 21         |
| Víveres y bebidas         | 13         |
| Otros                     | 9          |
| Importaciones en tránsito | <u>1</u>   |
| Total                     | <u>114</u> |

### 5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

(en miles de U.S. dólares)

|                                    |            |
|------------------------------------|------------|
| Impuesto al Valor Agregado - IVA   | 107        |
| Retenciones de impuesto a la renta | 26         |
| Anticipos a proveedores            | 39         |
| Otras cuentas por cobrar           | <u>15</u>  |
| Total                              | <u>187</u> |

## 6. PROPIEDADES Y EQUIPO

El movimiento de propiedades y equipo fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

|                                |              |
|--------------------------------|--------------|
| Saldo neto al comienzo del año | 2,783        |
| Adquisiciones                  | 159          |
| Depreciación                   | <u>(170)</u> |
| Saldo neto al fin del año      | <u>2,772</u> |

## 7. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. La provisión registrada corresponde al gasto del año.

## 8. 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 utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

|  |            |
|--|------------|
| Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores | 226        |
| Amortización de pérdidas tributarias                                     | (68)       |
| Gastos no deducibles   | <u>55</u>  |
| Utilidad gravable  | <u>213</u> |
| 15% de impuesto a la renta   | 16         |
| 25% de impuesto a la renta   | <u>27</u>  |
| Total impuesto a la renta cargado a resultados                           | <u>43</u>  |

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

|                           |             |
|---------------------------|-------------|
| Saldo al comienzo del año | -           |
| Provisión del año         | 43          |
| Pagos efectuados          | <u>(33)</u> |
| Saldo al fin del año      | <u>10</u>   |

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 1997 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2005 al 2007.

## 9. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$300 mil, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía se encuentra analizando los eventuales efectos impositivos derivados de la normativa que podrían originarse de las operaciones efectuadas con sus partes relacionadas. Sin embargo, a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, no cuenta con el estudio que determine tales efectos y considera que éstos, si los hubiere, serán registrados una vez que cuente con el estudio sobre Precios de Transferencia.

## 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 el año 2007, se desglosan como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

|  |              |
|--|--------------|
| Ingresos por servicios:                      |              |
| Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA | <u>1,911</u> |
| Costo de servicios prestados:                |              |
| Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA | <u>375</u>   |

## 12. DIFERENCIAS ENTRE LOS SALDOS SEGUN REGISTROS CONTABLES Y LOS ESTADOS FINANCIEROS ADJUNTOS

Para efectos de presentación de los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2007, la administración de la Compañía efectuó la siguiente reclasificación:

(en miles de U.S. dólares)

### CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

|   |                |
|---|----------------|
| Según registros contables                                   | 1,793          |
| Compensación con cuentas por pagar a compañías relacionadas | <u>(1,510)</u> |

|                                    |            |
|------------------------------------|------------|
| Según estados financieros adjuntos | <u>283</u> |
|------------------------------------|------------|

### CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

|  |                |
|--|----------------|
| Según registros contables                                    | 1,534          |
| Compensación con cuentas por cobrar a compañías relacionadas | <u>(1,510)</u> |

|                                    |           |
|------------------------------------|-----------|
| Según estados financieros adjuntos | <u>24</u> |
|------------------------------------|-----------|

## 13. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2007, existe la siguiente garantía por obligaciones de terceros relacionados:

| <u>Activos en Garantía</u>                     | <u>Valor</u><br>(en miles de U.S.<br>dólares) | <u>Pasivos Garantizados</u>   | <u>Valor</u><br>(en miles de U.S.<br>dólares) |
|--|---|---|---|
| Edificio y construcciones<br>(Hotel Finch Bay) | <u>1,642</u>                                  | Obligaciones por pagar a<br>terceros de la compañía<br>relacionada Metropolitan<br>Touring C.A. | <u>1,897</u>                                  |

## 14. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (Julio 4 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.