

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

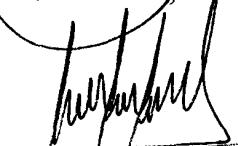
Agosto 25, 2008

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

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

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.

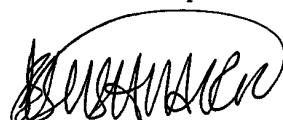
En razón de las situaciones comentadas precedentemente, no nos fue factible satisfacernos de la razonabilidad al 31 de diciembre del 2007 del saldo de inventarios por US\$114 mil.

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	5 187
Total activos corrientes	<u>614</u>

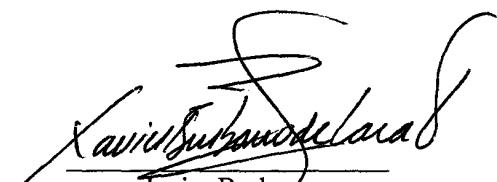
PROPIEDADES Y EQUIPO:

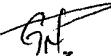
Terrenos	669
Edificio y construcciones	2,555
Equipo flotante	577
Muebles y enseres	236
Maquinaria y equipo	228
Equipo de computación	31
Total	4,296
Menos depreciación acumulada	<u>1,524</u>
Propiedades y equipo, neto	<u>2,772</u>

TOTAL

3,386

Ver notas a los estados financieros



Javier Burbano
Gerente General

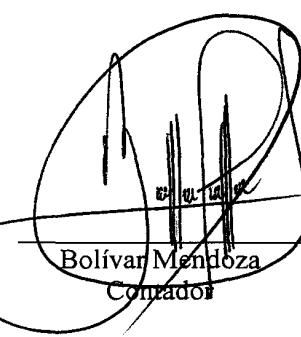
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**Notas****PASIVOS CORRIENTES:**

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

PROVISION PARA JUBILACION41**PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:**

10

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

TOTAL3,386
Nicolás Palacios
Director Financiero
Bolívar Mendoza
Contador

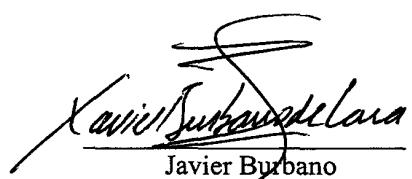
INDEFATIGABLE S.A.

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

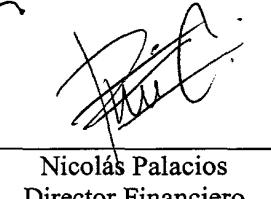
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	Notas
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 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>

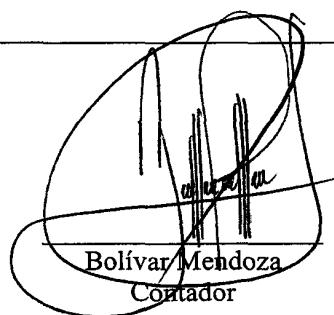
Ver notas a los estados financieros



Javier Burbano
Gerente General



Nicolás Palacios
Director Financiero



Bolívar Mendoza
Contador

INDEFATIGABLE S.A.

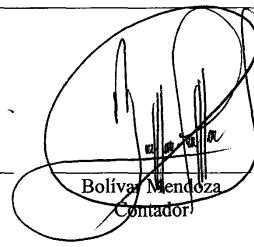
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<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 de la Torre
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	<u>200</u>

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

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

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

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

CAJA Y BANCOS:

Incremento neto durante el año	25
Comienzo del año	<u>5</u>
FIN DEL AÑO	<u>30</u>

(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)

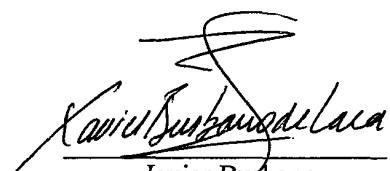
**CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:**

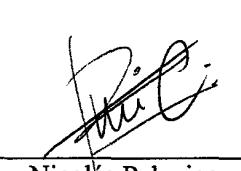
Utilidad neta	183
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades y equipo	170
Provisión para jubilación	9
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar comerciales	81
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	(1,793)
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
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>200</u>

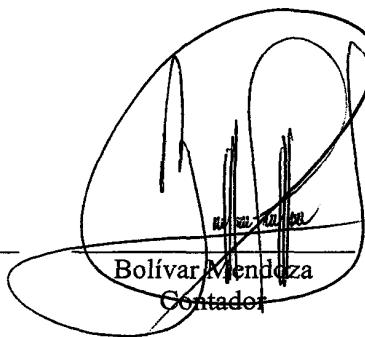
TRANSACCION QUE NO GENERO MOVIMIENTO DE EFECTIVO:

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 depreció 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 COMPAÑIAS 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 declaran 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 COMPAÑIAS 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 1,911

Costo de servicios prestados:

 Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA 375

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 COMPAÑIAS 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 COMPAÑIAS 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> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)
Edificio y construcciones (Hotel Finch Bay)	<u>1,642</u>	Obligaciones por pagar a terceros de la compañía relacionada Metropolitan 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.