

Indefatigable S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2008 e Informe de
los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado el balance general adjunto de Indefatigable S.A. al 31 de diciembre del 2008 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. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

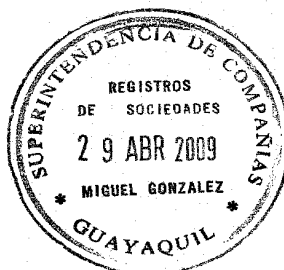
La Compañía no presenta información comparativa con el año 2007, la cual es requerida por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad vigentes, en razón que durante el año 2007 la Compañía se encontraba en proceso de estabilización de su nuevo sistema contable.

En nuestra opinión, excepto por la omisión de presentar estados financieros comparativos, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Indefatigable S.A. al 31 de diciembre del 2008, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esta fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Tal como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.

Deloitte & Touche

Marzo 12, 2009
Registro No. 019



Mario Hidalgo

Mario Hidalgo
Licencia No. 15238

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

INDEFATIGABLE S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

(Expresado en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS

Notas

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y bancos		28
Cuentas por cobrar comerciales		27
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	3	214
Inventarios	4	124
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>166</u>
Total activos corrientes		<u>559</u>

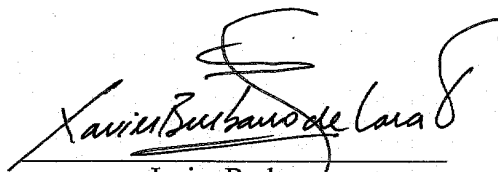
PROPIEDADES Y EQUIPO:

6, 13

Terreno		669
Edificio y construcciones		2,559
Equipo flotante		651
Activos en construcción		516
Muebles y enseres		241
Maquinaria y equipo		271
Equipo de computación		33
Vehículos		<u>6</u>
Total		4,946
Menos depreciación acumulada		<u>1,756</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>3,190</u>

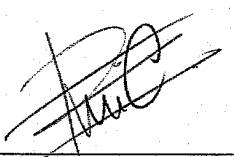
TOTAL 3,749

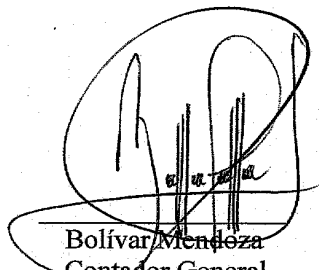
Ver notas a los estados financieros


Javier Burbano
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>
PASIVOS CORRIENTES:		
Vencimientos corrientes de obligación a largo plazo	10	12
Cuentas por pagar		37
Participación a trabajadores	7	13
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	<u>232</u>
Total pasivos corrientes		<u>294</u>
 OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	 10	 <u>303</u>
 PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN		 <u>46</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	 11	
Capital social		525
Aporte para futuras capitalizaciones		2,515
Reserva de capital		47
Reserva legal		17
Reserva por valuación		908
Déficit acumulado		<u>(906)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>3,106</u>
 TOTAL		 <u>3,749</u>


Nicolás Palacios
Director Financiero


Bolívar Mendoza
Contador General

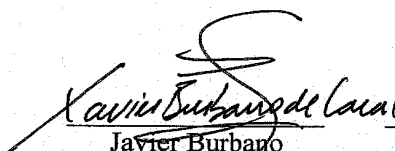
INDEFATIGABLE S.A.

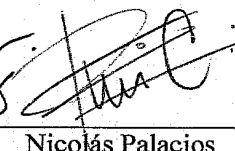
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

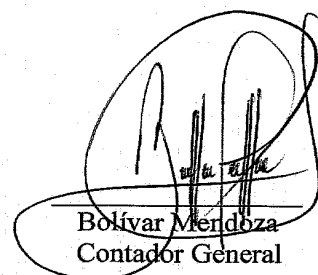
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	
INGRESOS POR SERVICIOS	12	2,379
COSTO DE OPERACION	12	<u>1,463</u>
MARGEN BRUTO		916
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>758</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>158</u>
OTROS GASTOS:		
Intereses pagados		8
Otros gastos, neto		<u>29</u>
Total		<u>37</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>121</u>
MENOS:		
Participación a trabajadores	7	11
Impuesto a la renta	8	<u>40</u>
Total		<u>51</u>
UTILIDAD NETA		<u>70</u>

Ver notas a los estados financieros


Javier Burbano
Gerente General


Nicolás Palacios
Director Financiero

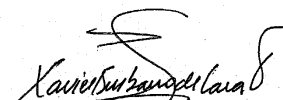
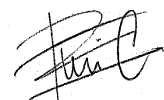

Bolívar Mendoza
Contador General

INDEFATIGABLE S.A.**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	420	2,515	47		908	(852)	3,038
Utilidad neta						70	70
Transferencia				18		(18)	
Capitalización	105			(1)		(104)	
Ajuste	—	—	—	—	—	(2)	(2)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>525</u>	<u>2,515</u>	<u>47</u>	<u>17</u>	<u>908</u>	<u>(906)</u>	<u>3,106</u>

Ver notas a los estados financieros


Javier Barbano
Gerente General
Nicolás Palacios
Director Financiero
Bolívar Mendoza
Contador General

INDEFATIGABLE S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Recibido de clientes	2,337
Pagado a proveedores y trabajadores	(2,030)
Intereses pagados	(4)
Participación a trabajadores	(28)
Impuesto a la renta	(63)
Otros gastos, neto	<u>(15)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>197</u>

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adquisición de propiedad y equipo y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(199)</u>
--	--------------

CAJA Y BANCOS:

Disminución neta durante el año	(2)
Saldo al comienzo del año	<u>30</u>

SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>28</u>
------------------------------	------------------

(Continúa...)

INDEFATIGABLE S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

**CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:**

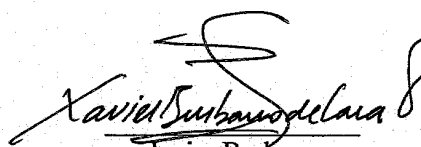
Utilidad neta	70
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades y equipo	232
Provisión para cuentas dudosas	3
Baja de cartera	12
Provisión para jubilación	5
Baja de inventarios	2
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar comerciales	(42)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(69)
Inventarios	(12)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	21
Cuentas por pagar	(6)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(24)
Participación a trabajadores	(17)
Impuesto a la renta	(10)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>32</u>

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN 197

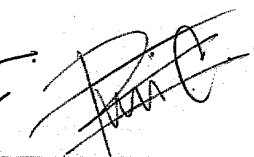
TRANSACCION QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:

Compra de propiedades y equipo con financiamiento a largo plazo 453

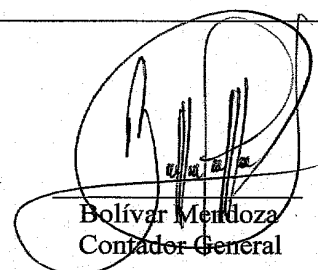
Ver notas a los estados financieros



Javier Burbano
Gerente General



Nicolás Palacios
Gerente Financiero



Bolívar Mendoza
Contador General

INDEFATIGABLE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

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.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han generado que el país haya deteriorado su imagen hacia el exterior, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, altas tasas de interés, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano se encuentra diseñando ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

2. POLÍTICAS 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, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas 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:

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobra incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

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 de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización.

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

Un resumen de cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Empresa Turística Internacional - ETICA	211
Metropolitan Touring C.A.	<u>3</u>
Total	<u>214</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Repuestos y materiales	45
Uniformes y ropa de trabajo	27
Enseres de hotel	21
Viveres y bebidas	17
Suministros de operación y papelería	12
Combustibles y lubricantes	<u>2</u>
Total	<u>124</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	61
Crédito tributario de impuesto a la renta:	
De años anteriores	26
Del año actual (Nota 8)	13
Anticipo proveedores	48
Gastos pagados por anticipado	<u>18</u>
Total	<u>166</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	2,772
Adquisiciones	652
Depreciación	(232)
Ajustes	<u>(2)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>3,190</u>

7. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. El movimiento de la provisión para participación a trabajadores fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo al comienzo del año	28
Provisión del año	11
Pagos efectuados	(28)
Ajustes	<u>2</u>
Saldo al fin del año	<u>13</u>

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	112
Amortización de pérdidas tributarias	(51)
Gastos no deducibles	<u>100</u>
Utilidad gravable	<u>161</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>40</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	10
Provisión del año	40
Pagos efectuados	(63)
Saldo al fin del año (Nota 5)	<u>(13)</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2005 y pendientes de revisión las declaraciones de los años 2006 al 2008.

9. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Anticipo recibido por venta de departamento	131
Beneficios sociales	64
Otras cuentas por pagar	<u>37</u>
Total	<u>232</u>

10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Préstamo de un banco local con vencimiento hasta agosto del 2014 y una tasa de interés nominal anual del 10%	315
Vencimientos corrientes de las obligaciones a largo plazo	<u>12</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>303</u>

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 13,125,000 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 Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva por Valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedad, planta y equipo. 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.

12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante el año 2008, se desglosan como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Ingresos por servicios:	
Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA	<u>2,168</u>
Costo de servicios prestados:	
Empresa Turística Internacional C.A. - ETICA	<u>441</u>

13. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2008, 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>
Yate Mistral	<u>315</u>	Obligaciones por pagar con un banco local	<u>315</u>

14. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el Ecuador, están obligados a determinar si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, 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, la Compañía 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.

15. CONTINGENCIA

Con fecha 15 de enero del 2008, la Administración Tributaria notificó el proceso de determinación a la Compañía estableciendo un impuesto a la renta a por pagar correspondiente al año 2005 por US\$99 mil más US\$22 mil correspondiente al recargo del 20% y multas. A la fecha de emisión de estos estados financieros, el trámite se encuentra en la etapa administrativa de impugnación al acta definitiva.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 12 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
