VIZHÑAY , ASOCIADOS
CONTADORES PUBLICOS Y ASESORES

A los Accionistas y Junta de Directores de
INDEFATIGABLE S.A

Hemos auditado el balance general que se adjunta de Indefatigable S. A. al 31 de Diciembre de 1998 y los correspondientes estado de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones incluidas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad usados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración, así como también, evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Indefatigable S. A. al 31 de Diciembre de 1998, los resultados de sus operaciones y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad descritas en la nota 1.

La Compañía reexpresó las partidas no monetarias del balance general al 31 de Diciembre de 1998, de acuerdo con el reglamento de aplicación del sistema de corrección monetaria.

Vizhñay, Asociados

Marzo 9 de 1999
Registro No. 105

Eddie Vizhñay Díaz
Registro No. 1903

CIUDADELA NUEVA KENNEDY - AV. SAN JORGE 134 Y PRIMERA
CASILLA 09-01-07016 - GUAYAQUIL - ECUADOR S. A. - TELEFONO 293792 - FAX 289317
E-mail: vizhnay @ gu.pro.ec

INDEFATIGABLE S. A.

Balance General

31 de Diciembre de 1998

(Expresado en Sucres)

ACTIVO	
ACTIVO CORRIENTE:	
Efectivo en caja y bancos (notas 1, 2 y 4)	63.768.312
Cuentas por cobrar:	
Otras cuentas por cobrar (nota 5)	449.014.611
Compañías relacionadas (notas 2 y 6)	615.149.870
TOTAL	1.064.164.481
Inventarios (notas 1, 2 y 7)	581.012.760
Pagos anticipados	180.231.213
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1.889.176.766
PROPIEDADES , NETO (notas 1, 2 y 8)	9.079.994.175
Otros activos (notas 1 y 2)	89.212.202
TOTAL ACTIVO	11.058.383.143

Ver notas a los estados financieros

INDEFATIGABLE S.A.

Balance General

31 de Diciembre de 1998

(Expresado en Sucres)

PASIVO	
PASIVO CORRIENTE:	
Cuentas por pagar (notas 1, 2 y 9)	254.253.978
Gastos acumulados por pagar (nota 10)	31.158.914
Impuestos por pagar (nota 11)	8.812.449
TOTAL PASIVO CORRIENTE	294.225.341
PATRIMONIO	
Capital social	10.500.000.000
Reserva por revalorización del patrimonio (nota 12)	849.556.624
Pérdidas del ejercicio	- 585.398.822
TOTAL PATRIMONIO	10.764.157.802
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	11.058.383.143

Pasivo contingente (nota 14)

Ver notas a los estados financieros

INDEFATIGABLE S.A.

Estado de Resultados

31 de Diciembre de 1998

(Expresado en Sucres)

INGRESOS	5.159.123.937
Gastos de administración y ventas	5.770.113.841
Otros Ingresos	25.591.082
PERDIDA DEL EJERCICIO	- 585.398.822

Ver notas a los estados financieros

INDEFATIGABLE S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Año terminado el 31 de Diciembre de 1998

(Expresado en Sucres)

CAPITAL SOCIAL	
Saldo inicial	10.500.000.000
Saldo final	10.500.000.000
RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO (nota 12)	
Saldo inicial	-
Corrección monetaria, 1998	4.725.000.000
Transferencia de reexpresión monetaria	-1.805.647.088
Compensación de pérdidas acumuladas	-2.069.796.288
Saldo final	849.556.624
REEXPRESION MONETARIA (nota 13)	
Saldo inicial	-
Corrección monetaria, moneda nacional	- 1.890.988.449
Corrección monetaria moneda extranjera	85.341.361
Transferencia a reserva por revalorización del patrimonio	1.805.647.088
Saldo final	-
RESULTADO DE AÑOS ANTERIORES	
Saldo inicial	- 2.021.048.246
Ajuste de años anteriores	-48.748.042
Compensación con reserva por revalorización del patrimonio	2.069.796.288
Saldo final	-
PERDIDA DEL EJERCICIO	
Pérdida del ejercicio, 1998	- 585.398.822
Saldo final	- 585.398.822
TOTAL	10.764.157.802

Ver notas a los estados financieros

INDEFATIGABLE S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

31 de Diciembre de 1998

(Expresado en Sucres)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
PERDIDA DEL EJERCICIO	-585.398.822
Más:	
GASTOS QUE NO CONSTITUYEN DESEMBOLSOS	
Depreciación de activos fijos	990.408.757
Amortización en cargos diferidos	-
UTILIDAD OPERACIONAL	405.009.935
Disminución en cuentas por cobrar	3.172.274.228
Disminución en pagos anticipados	8.272.053
Aumento en inventarios	-226.001.729
Disminución en compañías relacionadas	-3.529.686.144
Disminución en otros activos	131.880.694
Aumento en cuentas por pagar	83.641.520
Aumento en impuestos por pagar	1.083.635
Disminución en gastos acumulados por pagar	9.246.050
Efectivo Provenientes de Operaciones	55.720.242
ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Compra de activos fijos	-53.487.010
Efectivo Usado en Actividades de Inversión	-53.487.010
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Aportes en efectivo de accionistas para futuras capitalizaciones	-
Efectivo Usado de Actividades de Financiamiento	-
Aumento en efectivo	2.233.232
Efectivo al principio del año	41.638.521
Efecto de corrección monetaria en caja y bancos	19.696.559
Efectivo a fin de año	63.568.312

Ver notas a los estados financieros

INDEFATIGABLE S.A.

Notas a los estados financieros

31 de Diciembre de 1998

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a. Objeto Social

La Compañía está constituida simultáneamente de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador y tiene por objeto social promover y realizar cruceros y expediciones a y en el Archipiélago de Galápagos, operar naves propias y fletadas, establecer y administrar hoteles, bares, restaurantes, ejerciendo turismo externo y receptivo.

b. Bases de Presentación

Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador, por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías y Gobierno Nacional.

La compañía reconoció los efectos de la inflación en el balance general al 31 de Diciembre de 1998, siguiendo las disposiciones del Decreto Ejecutivo 2411 publicado en el Registro Oficial No. 601 del 30 de Diciembre de 1994, que reglamenta la aplicación del sistema de corrección monetaria de los estados financieros. Sin embargo los estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha no han sido actualizados, por cuanto el reglamento arriba indicado no lo contempla.

c. Inventarios

Los inventarios están valorizados básicamente al costo de las últimas compras ajustadas por inflación que es más bajo que el valor de mercado (nota 7).

d. Propiedades

Las propiedades están valorizadas al costo de adquisición ajustado, (nota 8). Hasta el 31 de Diciembre de 1990, el factor de ajuste fue la variación del sucre, con respecto al dólar de los Estados Unidos de América, en el mercado de Intervención. A partir de 1991, el factor de ajuste fue realizado en función a la variación porcentual en el índice de precios al consumidor a nivel nacional.

e. Reserva Legal

Ley de Compañías del Ecuador, establece una apropiación obligatoria no menor del 10% de la utilidad neta anual, hasta alcanzar por lo menos el 50% del capital pagado de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la compañía; pero puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

f. Moneda Extranjera

Al 31 de Diciembre de 1998, los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio de mercado libre de S/. 6.799 por cada dólar de los Estados Unidos de América.

h. Registros Contables y Unidad Monetaria

Los registros contables de la Compañía se llevan en Sucres, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador.

2. SISTEMA DE CORRECCION MONETARIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El índice aplicado en el ejercicio económico 1998 es 45% según Decreto Ejecutivo No. 122 publicado en el Registro Oficial No. 111 del 19 de Enero de 1999, para reexpresar aquellos rubros del Balance General cuyo valor en libros es susceptible de ser diferente del valor del mercado como resultado de la inflación o devaluación.

En el ejercicio impositivo 1998 se corrigen:

- Activos fijos, otros activos no monetarios, y patrimonio neto, en base al índice de inflación, de Noviembre de 1997 a Noviembre de 1998, que representó el 45%.

- Inventarios, se ajustó en base al valor de las últimas compras de Diciembre de 1998, las compras no realizadas en Diciembre de 1998, se ajustaron en base a el índice proporcional de ajuste 45% dividido por 12 meses y multiplicado por el número de meses transcurrido entre la última compra del ejercicio y Diciembre de 1998, y aquellos inventarios que no se compraron en 1998, se ajustó al porcentaje anual 45%.

- Activos y pasivos en moneda extranjera, a la tasa de cambio de las divisas vigente del cierre del ejercicio 1998 en el mercado libre o de intervención según corresponda, la diferencia entre el activo y el pasivo reexpresado y su valor en libros representa el ajuste que se registra como débito o crédito en la cuenta reexpresión monetaria.

El efecto neto de la corrección se registra en 1998, en la cuenta Reexpresión Monetaria.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y comparabilidad de los estados financieros con los de años anteriores. La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), es como sigue:

Año terminado 31 de Diciembre	Porcentaje de Variación
1996	26
1997	30
1998	45

De acuerdo con las disposiciones legales, el porcentaje utilizado en el ajuste de las partidas no monetarias, fue de 45%.

4. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre de 1998 el saldo es el siguiente

Caja		
Moneda Nacional	S/.	4.006.885
Moneda Extranjera		22.347.076
		26.353.961
Bancos		37.414.351
	S/.	63.768.312

La compañía efectuó los ajustes del diferencial cambiario con reexpresión monetaria

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar, es como sigue:

Funcionarios y empleados	S/.	351.253.855
Accionistas		52.000.000
Proveedores		10.512.493
Depósitos en Garantía		4.513.400
Otro		30.734.863
	S/.	449.014.611

6. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Metropolitan Touring S.A.	S/.	615.149.870

Las transacciones con compañías relacionadas se respaldan y efectúan en los mismos términos y condiciones equiparables a otros de igual especie realizadas con terceros.

7. INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios al 31 de Diciembre de 1998, es el siguiente:

Yate Delfín II	S/.	35.515.216
Hotel Delfín		461.598.644
Mercadería en Tránsito		83.898.900
	S/.	581.012.760

8. PROPIEDADES

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, (costo de adquisición y corrección) por el año terminado el 31 de Diciembre de 1998, fueron como sigue:

COSTO		SALDOS 31/12/97	ADICIONES	TRANSFE-RENCIAS	SALDOS 31/12/98
Terrenos	S/	80.000.000	-	-	80.000.000
Edificios		220.000.000	-	-	220.000.000
Reconstrucción hotel delfín		616.720.864	-	-17.595.116	599.125.748
Piscinas		380.640.086	-	-	380.640.086
Equipo flotante		2.342.007.342	-	-	2.342.007.342
Muebles y enseres		198.776.860	5.495.000	-5.000.000	199.271.860
Maquinarias y equipos		70.854.934	38.542.246	-	109.397.180
Equipos de computación		2.117.742	9.449.764	-	11.567.506
Otros activos de operación		41.635.218	-	-	41.635.218
		3.952.753.046	53.487.010	-22.595.116	3.983.644.940
CORRECCIÓN MONETARIA					
Terrenos		417.583.051	258.596.373	-	676.179.424
Edificios		969.413.507	535.236.079	-	1.504.649.586
Reconstrucción hotel delfín		681.183.758	583.445.534	-4.854.600	1.259.774.692
Piscinas		232.380.848	275.859.420	-	508.240.268
Equipo flotante		3.950.291.191	2.833.775.623	-1.489.208	6.782.577.606
Muebles y enseres		1.242.339.204	647.824.391	-	1.890.163.595
Maquinarias y equipos		153.662.008	108.789.082	-25	262.451.065
Equipos de computación		954.577	5.026.465	-	5.981.042
Otros activos de operación		257.954.646	152.866.387	-	410.821.033
		7.905.762.790	5.401.419.354	-6.343.833	13.300.838.31
TOTAL		11.858.515.83	5.454.906.364	-28.938.949	17.284.483.25
Menos depreciación Acumulada:					
Costo		1.122.931.673	337.363.921	-8.264.972	1.452.030.622
Corrección monetaria		3.542.182.857	3.212.009.362	-1.733.765	6.752.458.454
Total		4.665.114.530	3.549.373.283	-9.998.737	8.204.489.076
Propiedades, neto	S/	7.193.401.306	1.905.533.081	-18.940.212	9.079.994.175

Edificios mejoras en Hotel y piscinas se deprecian al 5% anual, maquinarias y equipos, muebles y enseres, equipo flotante y otros activos de operación al 10%, vehículos y equipos de computación al 20%, bajo el método de línea recta.
Los cálculos de la corrección han sido revisados por los auditores independientes.

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de proveedores por pagar, es como sigue:

Proveedores locales	S/.	30.913.613
Proveedores del exterior (U.S. $ 10.886)		74.015.763
Otras cuentas por pagar		149.324.602
	S/.	254.253.978

10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

El movimiento de los Gastos Acumulados por el año terminado al 31 de Diciembre de 1998, es como sigue:

CUENTAS		SALDOS 31/12/97	DEBITOS	CREDITOS	SALDOS 31/12/98
Décimo tercer sueldo	S/.	1.538.891	30.043.244	30.994.758	2.490.405
Décimo cuarto sueldo		2.100.000	10.941.508	12.487.342	3.645.834
Décimo quinto sueldo		1.230.515	1.426.349	1.616.667	1.420.833
Fondo de reserva		12.755.634	25.153.730	27.626.002	15.227.906
Aporte patronal		1.690.166	42.556.574	44.709.981	3.843.573
Aporte personal		1.426.825	35.965.509	37.496.497	2.957.813
Préstamos quirografarios		1.170.833	9.837.847	10.239.564	1.572.550
	S/.	21.912.864	155.924.761	165.170.811	31.158.914