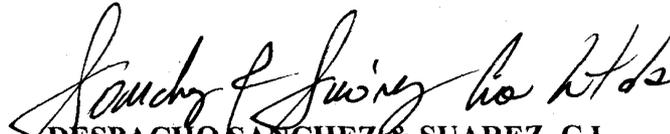


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

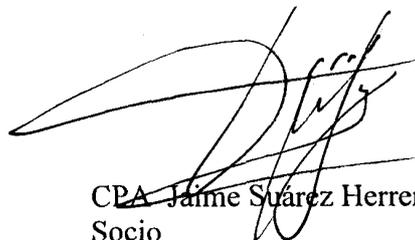
A la Junta General de Accionistas de
INTERLAGO S.A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **INTERLAGO S.A.**, al 31 de diciembre del 2000 (que incluye activos por US\$. 4,956,560; pasivos por US\$. 692,384 y patrimonio de los accionistas por US\$. 4,264,176), y los correspondientes estados de resultados (que incluye ingresos por US\$. 1,655,714, costo y gastos por US\$. 1,835,249 y pérdida del ejercicio por US\$. 179,535) y de evolución del patrimonio de los accionistas por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de **INTERLAGO S.A.** Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestra auditoría.
2. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad 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 de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **INTERLAGO S.A.** al 31 de diciembre del 2000, y los resultados de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y prácticas contables, aprobadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
4. Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía no presenta el estado de flujos de efectivo requerido por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, en razón que no mantiene equivalentes de efectivo y sus transacciones son administradas operativamente a través de una compañía relacionada.
5. La crisis económica en Ecuador generada por factores naturales, políticos, sociales e iliquidez en sus mercados financieros, fue acentuada en el año 1999, sin embargo en el año 2000 la economía ecuatoriana presentó cierta estabilidad por la mejora en los precios del petróleo, reducción de porcentajes en tasas de interés y la dolarización de la economía. En razón de la crisis económica, el 10 de enero del 2000 el gobierno ecuatoriano decretó la dolarización de su economía adoptando el Dólar de los Estados Unidos de América, como moneda de curso legal en el Ecuador. No obstante, se mantiene la incertidumbre económica del País la cual depende de las medidas que adopte el gobierno para su recuperación y reactivación, por lo tanto los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias.

6. Como se explica en la nota 1, debido al cambio en la unidad monetaria, la Compañía a partir de marzo 31 del 2000 mantiene sus registros contables y prepara sus estados financieros en Dólares de los Estados Unidos de América, de conformidad con lo dispuesto por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17.


DES-PACHO SANCHEZ & SUAREZ, C.L.
SC-RNAE - 2 No. 373

Junio 20 del 2001
Guayaquil - Ecuador


CPA Jaime Suárez Herrera
Socio
Registro No. 21.585

INTERLAGO S.A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	<u>NOTAS</u>	(Dólares)
<u>ACTIVOS</u>		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	3	196,814
Seguros pagados por anticipado		<u>49,529</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>246,343</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:		
Embarcación, neto	4	4,189,456
Cuentas por cobrar a largo plazo - accionistas		18,924
Cargo diferido	5	<u>501,837</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>4,956,560</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Porción corriente de obligación bancaria a largo plazo	7	79,155
Cuentas y documentos por pagar	6	110,554
Intereses por pagar	7	<u>16,030</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>205,739</u>
PASIVO NO CORRIENTE:		
Obligación bancaria	7	<u>486,645</u>
TOTAL PASIVOS		<u>692,384</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>		
Capital social	8	961,309
Reserva legal		16
Reserva de capital	9	3,569,551
Déficit acumulado		<u>(266,700)</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>4,264,176</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>4,956,560</u>

Ver notas a los estados financieros

INTERLAGO S.A.**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	<u>NOTAS</u>	(Dólares)
INGRESOS:		
Transporte marítimo de personas (cruceros)	10 y 11	1,641,817
Otros ingresos		10,962
Resultado por exposición a la inflación - REI	9	<u>2,935</u>
TOTAL		<u>1,655,714</u>
COSTO Y GASTOS:		
Costo de operación	10 y 11	990,915
Gastos de administración y ventas	10 y 11	220,237
Gastos financieros		99,575
Depreciación y amortización	4 y 5	341,696
Diferencia en cambio, neta		<u>182,826</u>
TOTAL		<u>1,835,249</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO		<u>(179,535)</u>

Ver notas a los estados financieros

INTERLAGO S.A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte para futuro aumento de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
			 (Dólares)				
Saldos ajustados al 1 de enero del 2000 (nota 2)	30,620	930,689	16	495,149	0	0	(692)	1,455,782
Pérdida del ejercicio							(179,535)	(179,535)
Capitalización, mediante compensación de créditos (nota 8 y 11)	930,689	(930,689)						0
Ajuste, gastos compañías relacionadas							(35,793)	(35,793)
Ajuste, corrección monetaria y amortización de años anteriores (nota 5)				557,850	(292,752)		(51,419)	213,679
Efecto neto, NEC No. 17 (nota 9)				2,360,207	449,097		739	2,810,043
Transferencia requerida por la NEC No. 17 (nota 9)				(3,413,206)	(156,345)	3,569,551		0
Saldos al 31 de diciembre del 2000	<u>961,309</u>	<u>0</u>	<u>16</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,569,551</u>	<u>(266,700)</u>	<u>4,264,176</u>
<u>Ver notas a los estados financieros</u>								

INTERLAGO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

INTERLAGO S.A..- Fue constituida el 7 de mayo de 1993 en Guayaquil - Ecuador e inscrita el 26 de mayo del mismo año en el Registro Mercantil. Su actividad principal es el fomento de la actividad turística mediante el transporte marítimo de pasajeros al Parque Nacional Galápagos. Para el efecto la Compañía utiliza una embarcación de nombre Corinthian, que es un moto yate con capacidad para 48 pasajeros y 12 tripulantes.

Base de presentación.- La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares de los E.U.A. de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las NEC, se siguen las políticas o prácticas contables establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Como parte del proceso de dolarización de la economía, la Federación Nacional de Contadores, con la aprobación de la Superintendencia de Compañías, emitió la NEC No. 17 con la cual los estados financieros al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados y convertidos de Sucres a Dólares de los E.U.A., moneda de curso legal adoptada en la República del Ecuador a partir del 10 de enero del 2000, en consecuencia los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2000 son reportados en Dólares de los E.U.A..

Aunque las NEC requieren de información financiera comparativa, los estados financieros adjuntos no incluyen este tipo de presentación, debido al cambio en la moneda de reporte ocurrida en marzo del año 2000, y en razón de que las normas vigentes y principalmente la NEC No. 17, no obliga a realizar ajuste alguno sobre períodos anteriores.

Transacciones en moneda extranjera.- Los activos, pasivos y transacciones en moneda extranjera fueron expresadas en Sucres hasta el 9 de enero del 2000 a la tasa de cambio vigente en el mercado libre en esa fecha. La utilidad o pérdida en cambio originada por el ajuste contable de estas partidas denominadas en moneda extranjera, fue llevada a los resultados del período en el cual variaron las tasas de cambio.

Embarcación- Está registrada al costo de adquisición, corregido monetariamente y por índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de marzo del 2000, cuyo saldo en Sucres a esa fecha, fue convertido a Dólares de los E.U.A. a la tasa de cambio de S/. 25.000 por US\$. 1.00. Las adiciones a partir del 1 de abril del 2000, son registradas al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. La embarcación incluye un bote de balsa a remos denominado Kayak, los cuales son depreciados aplicando el método de línea recta a razón del 5% (moto yate Corinthian) y 10% (Kayak) anual.

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Cargo diferido.- Corresponde al costo de licencia, para la realización de operaciones turísticas en el Parque Nacional Galápagos, el mismo que es amortizado al 10% anual.

Reserva de capital.- La constituye los saldos de las cuentas, reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria al 31 de diciembre de 1999, y el efecto del índice especial de corrección de brecha por la aplicación de la NEC No. 17 en marzo del 2000. La Superintendencia de Compañías no ha emitido normas específicas relacionadas con el uso de ésta cuenta, para propósitos de capitalización, compensación o las previstas en caso de devolución a los socios o accionistas.

Intereses.- Son registrados mediante el método del devengado y están originados en las obligaciones bancarias a corto plazo (nota 7).

Estado de flujos de efectivo.- Durante el año 2000 la contabilidad de la Compañía no registró entradas o salidas de efectivo, consecuentemente al 31 de diciembre del 2000 no fue preparado el estado de flujos de efectivo requerido por las NEC.

2. CONVERSION DE ESTADOS FINANCIEROS DE SUCRES A DOLARES DE LOS E.U.A.

A partir de abril 1 del 2000, los estados financieros de la Compañía fueron preparados en Dólares de los E.U.A., aplicando los procedimientos establecidos en la NEC No. 17 y consistió en ajustar los saldos de las cuentas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000, para posteriormente aplicar a los estados financieros de esa fecha, una tasa de cambio de S/. 25.000 por US\$. 1.00. Los procedimientos de ajuste y conversión fueron los siguientes:

- Corrección monetaria: Aplicada para reconocer la inflación entre el 1 de enero del 2000 al 31 de marzo del 2000, mediante el porcentaje de ajuste de inflación de 32.81%. Los efectos de la corrección monetaria de las cuentas de activos y pasivos no monetarios y las cuentas utilidades retenidas o déficit acumulado, fueron registrados en los resultados del período en la cuenta "Resultado por Exposición a la Inflación - REI", el efecto de otras cuentas patrimoniales fue registrado en la cuenta de patrimonio "Reserva de Capital".
- Índice especial de corrección de brecha: Aplicado a las cuentas de activos y pasivos no monetarios y patrimonio basándose en la variación porcentual del índice de devaluación acumulada y el índice de inflación acumulada, desde el 31 de diciembre de 1991 o la fecha de origen de la partida en caso de ser posterior hasta el 31 de diciembre de 1999, cuyo efecto fue registrado en la cuenta patrimonial "Reserva de Capital" y el efecto correspondiente al índice de brecha entre las tasas de inflación y devaluación desde el 31 de diciembre de 1999 hasta el 31 de marzo del 2000, fue registrado en los resultados del período en la cuenta "Resultado por Exposición a la Inflación - REI".

Los estados de resultados por el período comprendido entre el 1 de enero del 2000 al 31 de marzo del 2000, y por el año terminado el 31 de diciembre de 1999, no están sujetos a los procedimientos establecidos en dicha norma.

5. CARGO DIFERIDO

Durante el año 2000, el movimiento de la cuenta cargo diferido fue el siguiente:

	<u>Licencia</u>
	(Dólares)
Saldo inicial ajustado, al 1 de enero del 2000 (nota 2)	57,151
Ajustes:	
Corrección monetaria y amortización de años anteriores, neto	213,679
Aplicación NEC No. 17, neta (nota 9)	<u>303,409</u>
Subtotal	574,239
Menos: Amortización	(<u>72,402</u>)
Saldo final, al 31 de diciembre del 2000	<u><u>501,837</u></u>

La licencia de operación adquirida el 30 de septiembre de 1993, fue ajustada por corrección monetaria hasta el 31 de diciembre de 1999 y por NEC No. 17 al 31 de marzo del 2000, con el propósito de aproximar su costo al valor de mercado.

6. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

	(Dólares)
Compañía relacionada:	
Ecoventura S.A.	75,954
Compañía de Seguros La Unión S.A.	<u>34,600</u>
Total	<u><u>110,554</u></u>

La cuenta por cobrar a compañía relacionada, corresponde a la transferencia cronológica de ingresos y egresos generados en la venta de boletos y desembolsos operacionales respectivamente, los mismos que no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

7. OBLIGACION BANCARIA A LARGO PLAZO

	(Dólares)
<u>Banco Territorial S.A.:</u>	
Préstamo hipotecario, refinanciado el 11 de noviembre del 2000, con tasa de interés del 17% anual y vencimiento el 6 de noviembre del 2005. El préstamo está amortizado en 60 dividendos y tiene como garantía la embarcación mencionada en la nota 4.	<u>565,800</u>
Subtotal	565,800
Menos: Porción corriente de obligación bancaria a largo plazo.	(<u>79,155</u>)
Total	<u><u>486,645</u></u>

Al 31 de diciembre del 2000, los intereses provisionados en estas obligaciones ascienden a US\$. 16,030.

8. CAPITAL SOCIAL

De acuerdo con Escritura Pública del 12 de septiembre del 2000, la Compañía aumentó su capital social en US\$. 930,689, mediante compensación de créditos con la compañía relacionada Ecoventura S.A. por US\$. 358,866 y otros accionistas por US\$. 571,823, el cual fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. 00-G-DIC-0008495 del 29 de diciembre del 2000. Con este incremento, el capital social de la Compañía asciende a US\$. 961,309, que esta representado por 24.032.725 de acciones ordinarias y nominativas de US\$. 0,04 cada una.

9. EFFECTOS CONTABLES EN LA APLICACION DE LA NEC No. 17

Al 31 de marzo del 2000, los efectos de la aplicación de la NEC No. 17 fueron los siguientes:

	<u>Resultado por exposición a la inflación</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Total</u>
				. . . (Dólares) . . .
Seguros pagados por anticipado	(1,945)	0	11,925	9,980
Embarcación (nota 4)	441,114	0	2,052,605	2,493,719
Cargo diferido (nota 5)	55,785	0	247,624	303,409
Patrimonio de los accionistas:				
Reserva por revalorización del patrimonio	(497,670)	497,670	0	0
Reexpresión monetaria		1,862,537	(1,862,537)	0
Resultados acumulados	(219)		(520)	(739)
Total	<u>(2,935)</u>	<u>2,360,207</u>	<u>449,097</u>	<u>2,806,369</u>

De acuerdo con los requerimientos de la NEC No. 17, los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio (Incluye saldo inicial acreedor por US\$. 495,149, ajuste acreedor por corrección monetaria y amortización de años anteriores por US\$. 557,850, y el efecto acreedor de la NEC No. 17 por US\$. 2,360,207) y Reexpresión Monetaria (Incluye ajuste deudor de corrección monetaria y amortización de años anteriores por US\$. 292,752 y el efecto acreedor de la NEC No. 17 por US\$. 449,097) son transferidos a la cuenta de patrimonio Reserva de Capital.

10. CONTRATO DE ASOCIACION

Actualmente la Compañía tiene suscrito un Contrato de Asociación Turística con Ecoventura S.A. (compañía relacionada), con el objeto que ésta asuma por su propia cuenta la operación, mantenimiento y administración de la embarcación moto yate Corinthian, comprometiéndose a realizar los actos de gestión operativos y administrativos útiles y necesarios o requeridos para obtener y mantener la prestación de los servicios de transporte de turistas dentro del Parque Nacional de Galápagos, transfiriendo a **INTERLAGO S.A.** en orden cronológico los ingresos generados

10. CONTRATO DE ASOCIACION (Continuación)

periódicamente por la venta de boletos del crucero, del bar y de la boutique a bordo de la nave, así como los egresos en general que deben ser cubiertos por Ecoventura S.A.. El plazo de duración de éste contrato es de cinco años y vence en enero del 2003.

11. TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Durante el año 2000, las principales transacciones con compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>Ecoventura S.A.</u>	<u>Panakrus S.A.</u>	<u>Situr S.A.</u>	<u>Accionistas</u>
				. . . (Dólares) . . .
Transferencia de ingresos (nota 3)	1,641,817	193,458	3,356	
Transferencia de costos y gastos operacionales	1,462,111			
Compensación de créditos	358,866			571,823

12. CONTRATACION DE TRABAJADORES

En períodos anteriores e inclusive en el año 2000, las actividades operativas de la Compañía son realizadas por trabajadores contratados a través de la compañía relacionada Ecoventura S.A..

13. IMPUESTO A LA RENTA

Al 20 de junio del 2001, la Compañía no ha sido fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas (SRI) desde su constitución en mayo de 1993. La facultad fiscalizadora por parte del SRI está vigente para los tres últimos ejercicios económicos. La Gerencia considera que de existir posteriores revisiones por fiscalización de los años 1997 al 2000, las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

En agosto 18 del 2000, la Ley para la Promoción de la Inversión y de la Participación Ciudadana (TROLE II) derogó el 0.80% del Impuesto a la Circulación de Capitales (ICC). Sin embargo, en circular de la misma fecha, el SRI dispuso se continúe con la retención del impuesto exclusivamente hasta el 31 de diciembre del 2000. Al 20 de junio del 2001, la referida circular ha sido declarada inconstitucional por el Tribunal Distrital de Quito y apelado por el SRI ante el Tribunal Constitucional, quien no ha emitido resolución al respecto. De existir tal resolución, el impuesto retenido en exceso podría ser objeto de devolución al contribuyente mediante trámite administrativo de pago indebido.

14. RECLASIFICACIONES

Ciertos saldos de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2000, han sido reclasificados para propósito de presentación de este informe.

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2000 y la fecha de emisión de este informe no se produjeron eventos, que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.