

## Informe de los Auditores Externos Independientes

Al Accionista de  
**Interlago S.A.**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **Interlago S.A.** (de total propiedad de la compañía Lindblad Expeditions, Inc., de nacionalidad estadounidense), al 31 de Diciembre de 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestra auditoría. Los estados financieros adjuntos al 31 de Diciembre de 2003 y por el año terminado es esa fecha, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron su informe sin salvedades el 15 de Mayo de 2004.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros de 2004, mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Interlago S.A.** al 31 de Diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

4. Tal como se menciona en la *Nota 1*, los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que la Compañía continuará como negocio en marcha. De acuerdo con las cifras presentadas en los estados financieros adjuntos, la Compañía mantiene pérdidas acumuladas por US\$ 554,427, las cuales superan el 50% del capital pagado y la totalidad de las reservas, por lo que de acuerdo con la Ley de Compañías del Ecuador estaría en causal de disolución. La Compañía ha recibido de su accionista aportes para futuras capitalizaciones por US\$ 1,000,000 con la intención de aumentar el capital pagado, con el objeto de regularizar la situación patrimonial. Los estados financieros adjuntos, no incluyen ningún ajuste que podría resultar de la resolución de este asunto.

~~Dolores Iglesias~~  
Betsi O. Iglesias Socia  
RNC No. 21333

Romero & Asociados

SC - RNAE No.056

6 de Abril de 2005  
Quito, Ecuador

Interlago S.A.

Balances Generales

|                                                      | <b>31 de Diciembre de</b> |                    |  |  |
|------------------------------------------------------|---------------------------|--------------------|--|--|
|                                                      | <b>2004</b>               | <b>2003</b>        |  |  |
|                                                      | <i>(US Dólares)</i>       |                    |  |  |
| <b>Activos</b>                                       |                           |                    |  |  |
| Activos corrientes:                                  |                           |                    |  |  |
| Caja y bancos                                        | \$ 10,235                 | \$ -               |  |  |
| Inversiones                                          | - -                       | 18,924             |  |  |
| Cuentas por cobrar <i>(Nota 3)</i>                   | 6,275                     | 27,757             |  |  |
| Inventarios <i>(Nota 4)</i>                          | 13,965                    | -                  |  |  |
| Total activos corrientes                             | <b>30,475</b>             | 46,681             |  |  |
| Activo fijo – neto <i>(Nota 5)</i>                   | <b>3,500,000</b>          | 3,764,065          |  |  |
| Otros activos <i>(Nota 6)</i>                        | <b>439,108</b>            | 439,108            |  |  |
| <b>Total activos</b>                                 | <b>\$ 3,969,583</b>       | \$ 4,249,854       |  |  |
| <b>Pasivos y patrimonio del accionista</b>           |                           |                    |  |  |
| Pasivos corrientes:                                  |                           |                    |  |  |
| Porción corriente de obligaciones financieras        |                           |                    |  |  |
| a largo plazo                                        | - -                       | 108,595            |  |  |
| Porción corriente de cuentas por pagar a             |                           |                    |  |  |
| compañías relacionadas a largo plazo <i>(Nota 8)</i> | 174,239                   | -                  |  |  |
| Cuentas por pagar <i>(Nota 7)</i>                    | 23,305                    | 457,831            |  |  |
| Otros                                                | 3,380                     | -                  |  |  |
| Total pasivos corrientes                             | <b>200,924</b>            | 566,426            |  |  |
| Obligaciones financieras a largo plazo               | - -                       | 981,588            |  |  |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas a largo   |                           |                    |  |  |
| plazo <i>(Nota 8)</i>                                | <b>2,361,761</b>          | -                  |  |  |
| Patrimonio del accionista:                           |                           |                    |  |  |
| Capital pagado <i>(Nota 9)</i>                       | 961,309                   | 961,309            |  |  |
| Aportes para futuras capitalizaciones                | 1,000,000                 | -                  |  |  |
| Reserva legal                                        | 16                        | 16                 |  |  |
| Reserva de capital                                   | - -                       | 3,569,552          |  |  |
| Pérdidas acumuladas <i>(Nota 12)</i>                 | <b>(554,427)</b>          | <b>(1,829,037)</b> |  |  |
| Total patrimonio del accionista                      | <b>1,406,898</b>          | 2,701,840          |  |  |
| Total pasivos y patrimonio del accionista            | <b>\$ 3,969,583</b>       | \$ 4,249,854       |  |  |

*Véanse las notas adjuntas.*

Interlago S.A.

Estados de Resultados

|                                   | <b>Años Terminados el<br/>31 de Diciembre de</b> |             |
|-----------------------------------|--------------------------------------------------|-------------|
|                                   | <b>2004</b>                                      | <b>2003</b> |
| <i>(US Dólares)</i>               |                                                  |             |
| <b>Gastos de operación:</b>       |                                                  |             |
| Administrativos y generales       | \$ 59,426                                        | \$ 48,734   |
| Financieros                       | <b>49,784</b>                                    | 127,008     |
| Pérdida en operación              | <b>109,210</b>                                   | 175,742     |
| <br>Otros gastos:                 |                                                  |             |
| Pérdida en venta de activos fijos | <b>3,684,249</b>                                 | -           |
| Otros, neto                       | -                                                | 546         |
| <br>Pérdida neta del año          | <b>\$ 3,793,459</b>                              | \$ 176,288  |
| <br>Pérdida neta por acción       | <b>\$ (0.1578)</b>                               | \$ (0.0073) |

*Véanse las notas adjuntas.*

## Interlago S.A.

## Estados de Cambios en el Patrimonio del Accionista

|                                       | Aportes para<br>Futuras<br>Capitalizaciones |              |       |              |                |              | Reserva<br>Legal | Reserva de<br>Capital | Pérdidas<br>Acumuladas | Total        |
|---------------------------------------|---------------------------------------------|--------------|-------|--------------|----------------|--------------|------------------|-----------------------|------------------------|--------------|
|                                       | Capital<br>Pagado                           |              |       |              |                |              |                  |                       |                        | (US Dólares) |
| Saldos al 31 de Diciembre de 2002     | \$ 961,309                                  | \$ -         | \$ 16 | \$ 3,569,552 | \$ (1,652,749) | \$ 2,878,128 |                  |                       |                        |              |
| Pérdida neta del año                  | -                                           | -            | -     | -            | -              | -            |                  |                       | (176,288)              | (176,288)    |
| Saldos al 31 de Diciembre de 2003     | 961,309                                     | -            | 16    | 3,569,552    | (1,829,037)    | 2,701,840    |                  |                       |                        |              |
| Aportes para futuras capitalizaciones | -                                           | 2,200,681    | -     | -            | -              | -            |                  |                       | 2,200,681              |              |
| Ajustes                               | -                                           | -            | -     | -            | -              | 297,836      |                  |                       | 297,836                |              |
| Pérdida neta del año                  | -                                           | -            | -     | -            | -              | (3,793,459)  |                  |                       | (3,793,459)            |              |
| Absorción de pérdidas (Nota 12)       | -                                           | (1,200,681)  | -     | (3,569,552)  | 4,770,233      | -            |                  |                       | -                      |              |
| Saldos al 31 de Diciembre de 2004     | \$ 961,309                                  | \$ 1,000,000 | \$ 16 | \$ -         | \$ (554,427)   | \$ 1,406,898 |                  |                       |                        |              |

*Véanse las notas adjuntas*

Interlago S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

|                                                                                                  | Años Terminados el<br>31 de Diciembre de |              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------------|
|                                                                                                  | 2004                                     | 2003         |
|                                                                                                  | (US Dólares)                             |              |
| <b>Flujos de efectivo en actividades de operación:</b>                                           |                                          |              |
| Perdida neta del año                                                                             | \$ (3,793,459)                           | \$ (176,288) |
| Ajustes por:                                                                                     |                                          |              |
| Perdida en venta de activo fijo                                                                  | <u>3,684,249</u>                         | -            |
| Efectivo utilizado en las actividades de operación<br>antes de cambios en el capital de trabajo: | (109,210)                                | (176,288)    |
| Disminución de cuentas por cobrar                                                                | (6,275)                                  | 16,747       |
| Aumento de inventarios                                                                           | (13,965)                                 | -            |
| Aumento de pasivos acumulados                                                                    | <u>3,380</u>                             | 15,156       |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de operación:                                         | <u>(126,070)</u>                         | (144,385)    |
| <b>Flujos de efectivo en actividades de inversión:</b>                                           |                                          |              |
| Venta de activos fijos                                                                           | <u>80,000</u>                            | -            |
| Compra de activos fijos                                                                          | <u>(3,500,000)</u>                       | -            |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión                                          | <u>(3,420,000)</u>                       | -            |
| <b>Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:</b>                                      |                                          |              |
| (Disminución) Aumento de obligaciones financieras                                                | (1,090,183)                              | 39,371       |
| Aumento de cuentas por pagar a compañías<br>relacionadas                                         | 2,445,807                                | 131,337      |
| Depósitos para futuras capitalizaciones                                                          | <u>2,200,681</u>                         | -            |
| Efectivo neto provisto por las actividades de<br>financiamiento                                  | <u>3,556,305</u>                         | 170,708      |
| Aumento neto de caja y bancos                                                                    | 10,235                                   | 26,353       |
| Caja y bancos al inicio del año                                                                  | -                                        | (26,353)     |
| Caja y bancos al final del año                                                                   | <u>\$ 10,235</u>                         | \$ -         |

*Véanse las notas adjuntas*

# Interlago S.A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2004 y 2003

### **1. Operaciones**

Interlago S.A. se constituyó el 5 de Mayo de 1993, quien es titular de un Cupo de Operación Turística en el Parque Nacional Galápagos, inscrito en el registro forestal con el número 155, y con capacidad autorizada de 48 pasajeros, según consta en la patente de Operación Turística No. 000102. Interlago S.A. tiene como actividad principal el promover, establecer, mantener, operar y administrar todo tipo de actividad turística nacional o del exterior.

El 27 de Febrero de 2004, la Compañía vendió la embarcación Corinthian, activo con el cual realizaba su actividad, consecuentemente, el 20 de Mayo de 2004, los accionistas Chad Associated, Inc, cedieron la totalidad de las acciones a la compañía domiciliada en los Estados Unidos de América, Lindblad Expeditions, Inc. Los nuevos accionistas en el mes de Noviembre de 2004, adquirieron la embarcación M/V Islander. La Administración de la Compañía durante los meses de Noviembre y Diciembre de 2004, realizaron los trámites necesarios ante las autoridades de vigilancia y control, con el fin de obtener los permisos y aprobaciones necesarias para desarrollar su actividad principal. Una vez obtenidos los documentos requeridos, la embarcación entró en operación el 19 de Diciembre de 2004.

La Compañía durante el año 2004, recibió aportes para futuras capitalizaciones por US\$ 2,200,681, de este valor la administración decidió compensar pérdidas por US\$ 1,200,681; decisión que será ratificada por los accionistas en el año 2005, con la aprobación de los balances al 31 de Diciembre de 2004. (*Ver Nota 12*).

Al 31 de Diciembre de 2004, las cifras presentadas en el patrimonio del accionista determinan que la Compañía mantiene pérdidas acumuladas por US\$ 554,427 monto que supera el 50% del capital pagado y la totalidad de las reservas, por lo que de acuerdo con la Ley de Compañías del Ecuador, estaría en causal de disolución. La Compañía ha recibido de su nuevo accionista aportes para futuros aumentos de capital por US\$ 1,000,000, para regularizar esta situación patrimonial.

### **2. Políticas Contables Significativas**

#### **Bases de Presentación de los Estados Financieros**

Los estados financieros adjuntos, son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos, que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

# Interlago S.A.

## Notas a los Estados Financieros (continuación)

### **2. Políticas Contables Significativas (continuación)**

#### **Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)**

Los principios de contabilidad generalmente aceptados vigentes en Ecuador, no requieren que los estados financieros incluyan el registro de un activo o pasivo por el impuesto a la renta diferido, sobre las diferencias temporales entre los importes de activos y pasivos consignados en la declaración del impuesto a la renta y aquellos importes establecidos por los principios de contabilidad generalmente aceptados, aspecto requerido por las normas internacionales de contabilidad.

#### **Caja y Bancos**

Caja y bancos están definidos como efectivo y depósitos en bancos, fácilmente convertibles en montos conocidos de caja y sujetos a riesgo insignificante de cambios en el valor.

#### **Inventarios**

Los inventarios se valúan al costo o valor probable de realización, el menor.

#### **Activo Fijo**

Está registrado al costo de adquisición. El costo del activo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada.

#### **Otros Activos**

Representan un Cupo de Operación Turística en el Parque Nacional Galápagos con capacidad autorizada de 48 pasajeros.

#### **Cuentas por Pagar**

Las cuentas por pagar, las cuales normalmente tienen un plazo de 30 días, están registradas al costo, que es su valor razonable considerando que serán pagadas en el futuro por bienes y servicios recibidos.

#### **Reserva de Capital**

Registra los efectos de los ajustes efectuados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad, para la conversión de los estados financieros en Sucres a US Dólares, realizada al 31 de Marzo de 2000.

# Interlago S.A.

## Notas a los Estados Financieros (continuación)

### 2. Políticas Contables Significativas (continuación)

#### Reserva de Capital (continuación)

El saldo de esta cuenta podrá ser utilizado para aumentos de capital en la parte que excede al valor de las pérdidas acumuladas o para compensar pérdidas.

Al 31 de Diciembre de 2004, para efectos de presentación del balance general, la administración decidió compensar las reservas de capital por US\$ 3,569,552 con las pérdidas acumuladas; decisión que se ratificará en el año 2005 por el accionista, con la aprobación de los estados financieros al 31 de Diciembre de 2004. (Ver Nota 12).

#### Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria no menor del 10% de la utilidad líquida anual para la constitución de la reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas.

#### Pérdida Acumuladas

De conformidad con disposiciones legales vigentes, las pérdidas de la Compañía originadas en años anteriores y sujetas a la aprobación por parte de las autoridades tributarias, podrán ser amortizadas dentro de los cinco ejercicios siguientes a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que no sobrepase del 25% de la utilidad obtenida.

Para efectos fiscales al 31 de Diciembre de 2004, US\$ 3,778,030 (US\$ 176,237 en 2003) de pérdidas originadas en años anteriores se encuentran pendientes de amortización.

#### Perdida Neta por Acción

La pérdida neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

### 3. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

|                            | 2004                  | 2003                   |
|----------------------------|-----------------------|------------------------|
|                            | (US Dólares)          |                        |
| Anticipos                  | \$ 4,600              | \$ 27,757              |
| Impuesto al valor agregado | 1,675                 | -                      |
|                            | <hr/> <b>\$ 6,275</b> | <hr/> <b>\$ 27,757</b> |

Interlago S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

**4. Inventarios**

Los inventarios al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

|                     | 2004             | 2003 |
|---------------------|------------------|------|
|                     | (US Dólares)     |      |
| Mercadería de bazar | \$ 2,454         | \$ - |
| Mercadería de bar   | <u>11,511</u>    | -    |
|                     | <u>\$ 13,965</u> | -    |

**5. Activo Fijo**

El movimiento del activo fijo por el año terminado el 31 de Diciembre de 2004, es como sigue:

|                           | Saldos al 31 de     | Saldos al 31 de     |                       |                     |
|---------------------------|---------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|
|                           | Diciembre de        | Adiciones           | Ventas                | Diciembre de        |
|                           | 2003                | (US Dólares)        |                       | 2004                |
| Embarcaciones             | \$ 5,819,933        | \$ 3,500,000        | \$ (5,819,933)        | \$ 3,500,000        |
| Depreciación<br>acumulada | <u>(2,055,868)</u>  | -                   | <u>2,055,868</u>      | -                   |
|                           | <u>\$ 3,764,065</u> | <u>\$ 3,500,000</u> | <u>\$ (3,764,065)</u> | <u>\$ 3,500,000</u> |

**6. Otros Activos**

Los otros activos están representados por un Cupo de Operación Turística en el Parque Nacional Galápagos, inscrito en el registro forestal con el número 155, y capacidad autorizada de 48 pasajeros, según consta en la patente de Operación Turística No. 000102.

**7. Cuentas por Pagar**

Las cuentas por pagar al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

|                        | 2004             | 2003              |
|------------------------|------------------|-------------------|
|                        | (US Dólares)     |                   |
| Compañías relacionadas | \$ -             | \$ 344,517        |
| Pasivos acumulados     | <u>10,000</u>    | 113,314           |
| Proveedores            | <u>5,444</u>     | -                 |
| Honorarios             | <u>5,990</u>     | -                 |
| Impuestos retenidos    | <u>1,871</u>     | -                 |
|                        | <u>\$ 23,305</u> | <u>\$ 457,831</u> |

# Interlago S.A.

## Notas a los Estados Financieros (continuación)

### 8. Cuentas por Pagar a Compañías Relacionadas a Largo Plazo

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas a largo plazo, al 31 de Diciembre, consisten en lo siguiente:

|                                                                                                                        | <b>2004</b>         | <b>2003</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------|
|                                                                                                                        | <i>(US Dólares)</i> |             |
| Lindblad Expeditions, Inc:                                                                                             | \$ 2,536,000        | \$ -        |
| (Incluye préstamo por US\$ 2,500,000 con vencimiento en el 2014, devenga intereses calculados a la tasa del 12% anual. |                     |             |
|                                                                                                                        | <b>2,536,000</b>    | -           |
| Menos:                                                                                                                 |                     |             |
| Porción corriente                                                                                                      | <b>(174,239)</b>    | -           |
|                                                                                                                        | <b>\$ 2,361,761</b> | \$ -        |

Las cuotas de capital para los próximos cinco años son como sigue:

| <b>Año</b> | <b>(US Dólares)</b> |
|------------|---------------------|
| 2006       | \$ 155,772          |
| 2007       | 175,527             |
| 2008       | 197,788             |
| 2009       | 222,873             |
| 2010-2014  | <b>1,609,801</b>    |

### 9. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003, el capital pagado está constituido por 24,032,736 acciones ordinarias y nominativas de \$ 0.04 cada una.

Un 2.73% de las acciones de la Compañía están actualmente registradas a nombre de la Compañía Tropisol S.A., y éstas a su vez fueron transferidas a un fideicomiso con el objeto de garantizar créditos con terceros adquiridos por el anterior accionista Chad Associated, Inc. El fideicomiso a la fecha de emisión del informe de los auditores externos independientes se encuentran en litigio judicial originado por el incumplimiento del beneficiario de la garantía de cancelar el fideicomiso, una vez que se ha cancelado totalmente la obligación que garantizaba. Chad Associated, Inc., dentro del contrato de cesión de acciones a favor de Lindblad Expeditions Inc, se comprometió a impulsar el proceso hasta su culminación y a satisfacción del nuevo accionista y a transferir debidamente las acciones correspondientes.

# Interlago S.A.

## Notas a los Estados Financieros (continuación)

### **10. Impuesto a la Renta**

Durante los años terminados al 31 de Diciembre de 2004 y 2003, la tarifa del impuesto a la renta usada fue del 25%.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro del plazo de tres años a partir de la fecha de presentación de la declaración. Consecuentemente, la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta, por los años terminados el 31 de Diciembre de 2000 y 2001, ha prescrito.

Durante los años terminados el 31 de Diciembre de 2004 y 2003, debido a los resultados obtenidos por la Compañía, no se calculó y pagó impuesto a la renta.

### **11. Transacciones con Partes Relacionadas**

Las principales transacciones celebradas con el accionista consisten principalmente en lo siguiente:

|                                                               | <b>2004</b>         | <b>2003</b> |
|---------------------------------------------------------------|---------------------|-------------|
|                                                               | <i>(US Dólares)</i> |             |
| Lindbland Expeditions Inc ( 2003 – Chad<br>Associated, Inc.): |                     |             |
| Cuentas por pagar a corto plazo                               | \$ 174,239          | \$ 344,517  |
| Cuentas por pagar a largo plazo                               | 2,361,761           | -           |

Las transacciones efectuadas por la Compañía con su accionista se han realizado en condiciones pactadas entre las partes.

### **12. Diferencias entre Registros Contables y Estados Financieros**

Al 31 de Diciembre de 2004, la Compañía con el propósito de presentar los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, compensó las pérdidas acumuladas a esa fecha por US\$ 4,770,233 con la reserva de capital por US\$ 3,569,552 y aportes para futuras capitalizaciones por US\$ 1,200,681, compensación que será ratificada por el accionista conjuntamente con la aprobación del informe de los auditores externos independientes. Por encontrarse cerrados los registros contables al 31 de Diciembre de 2004, esta transacción se contabilizó el 3 de Enero de 2005.