

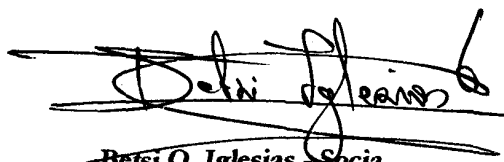
## Informe de los Auditores Externos Independientes

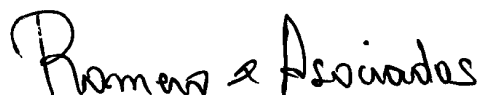
Al Accionista de  
**Interlago S.A.**

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 en 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.

Audidores Independientes

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.

  
**Betsi O. Iglesias - Socia**  
**RNC No. 21333**



SC - RNAE No.056

6 de Abril de 2005  
Quito, Ecuador

# Interlago S.A.

## Balances Generales

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

Véanse las notas adjuntas.

# Interlago S.A.

## Estados de Resultados

	<b>Años Terminados el</b>	
	<b>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	49,784	127,008
Pérdida en operación	109,210	175,742
 Otros gastos:		
Pérdida en venta de activos fijos	3,684,249	-
Otros, neto	-	546
 Pérdida neta del año	\$ 3,793,459	\$ 176,288
 Pérdida neta por acción	\$ (0.1578)	\$ (0.0073)

*Véanse las notas adjuntas.*

Interlago S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio del Accionista

	Capital Pagado	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva de Capital	Pérdidas Acumuladas	Total
	(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 31 de Diciembre de	
	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
<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	3,684,249	-
Efectivo utilizado en las actividades de operación 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	3,380	15,156
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación:	(126,070)	(144,385)
<b>Flujos de efectivo en actividades de inversión:</b>		
Venta de activos fijos	80,000	-
Compra de activos fijos	(3,500,000)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(3,420,000)	-
<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 relacionadas	2,445,807	131,337
Depósitos para futuras capitalizaciones	2,200,681	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	3,556,305	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	\$ 10,235	\$ -

*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 exceda 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 año 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.

#### Pérdida 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	-
	<u>\$ 6,275</u>	<u>\$ 27,757</u>

# 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	11,511	-
	<u>\$ 13,965</u>	<u>\$ -</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 Diciembre de 2003	Adiciones	Ventas	Saldos al 31 de Diciembre de 2004
	(US Dólares)			
Embarcaciones	\$ 5,819,933	\$ 3,500,000	\$ (5,819,933)	\$ 3,500,000
Depreciación acumulada	(2,055,868)	-	2,055,868	-
	<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	10,000	113,314
Proveedores	5,444	-
Honorarios	5,990	-
Impuestos retenidos	1,871	-
	<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:

	2004	2003
	(US Dólares)	
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.		-
	2,536,000	-
Menos:		
Porción corriente	(174,239)	-
	\$ 2,361,761	\$ -

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

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

### 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:

	2004	2003
	(US Dólares)	
Lindbland Expeditions Inc ( 2003 – Chad 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.