

68.305

Romero & Asociados Grant Thornton 

Interlago S.A.

Estados Financieros

*Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2006 y 2005
con Informe de los Auditores Externos Independientes*

Interlago S.A.

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre de 2006 y 2005

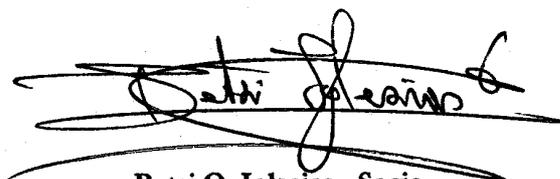
Indice

Informe de los Auditores Externos Independientes.....	1
Estados Financieros Auditados	
Balances Generales.....	3
Estados de Resultados.....	4
Estados de Cambios en el Patrimonio del Accionista.....	5
Estados de Flujos de Efectivo.....	6
Notas a los Estados Financieros.....	7

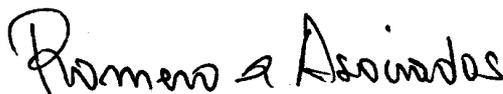
Informe de los Auditores Externos Independientes

Al Accionista de
Interlago S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Interlago S.A.** (de total propiedad de la compañía Lindblad Expeditions, Inc., de nacionalidad estadounidense), al 31 de Diciembre de 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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 nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías se efectuaron de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que la auditoría se diseñe y ejecute 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 mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Interlago S.A.** al 31 de Diciembre de 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad.



Betsi O. Iglesias - Socia
RNC No. 21333



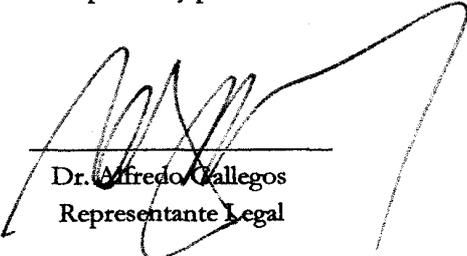
SC - RNAE No.056

21 de Febrero de 2007
Quito, Ecuador

Interlago S.A.

Balances Generales

	31 de Diciembre de	
	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	\$ 111,758	\$ 88,534
Cuentas por cobrar <i>(Nota 3)</i>	261,660	136,359
Inventarios <i>(Nota 4)</i>	39,563	34,150
Total activos corrientes	412,981	259,043
Activo fijo – neto <i>(Nota 5)</i>	3,050,825	3,285,504
Otros activos – neto <i>(Nota 6)</i>	395,197	417,152
Total activos	\$ 3,859,003	\$ 3,961,699
Pasivos y patrimonio del accionista		
Pasivos corrientes:		
Porción corriente de cuentas por pagar a compañías relacionadas a largo plazo <i>(Nota 8)</i>	\$ 175,527	\$ 155,771
Cuentas por pagar <i>(Nota 7)</i>	161,665	167,103
Impuesto a la renta <i>(Nota 10)</i>	13,411	7,677
Total pasivos corrientes	350,603	330,551
Cuentas por pagar a compañías relacionadas a largo plazo <i>(Nota 8)</i>	2,030,462	2,205,990
Patrimonio del accionista:		
Capital pagado <i>(Nota 9)</i>	961,309	961,309
Aportes para futuras capitalizaciones	1,000,000	1,000,000
Reserva legal	1,842	16
Pérdidas acumuladas	(485,213)	(536,167)
Total patrimonio del accionista	1,477,938	1,425,158
Total pasivos y patrimonio del accionista	\$ 3,859,003	\$ 3,961,699


 Dr. Alfredo Callegos
 Representante Legal

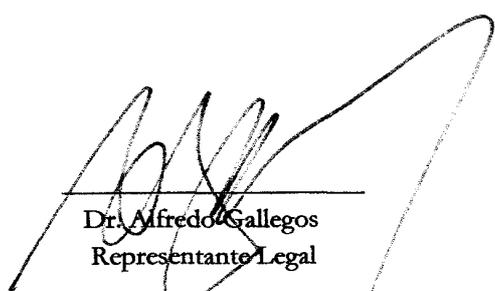

 Srta. Brenda Sánchez
 Contadora

Véanse las notas adjuntas.

Interlago S.A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre de	
	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Ingresos:		
Arriendo del barco	\$ 474,000	\$ 474,000
Ventas de bar y bazar	214,476	251,785
Venta de servicios	118,152	-
Otros Ingresos	351	-
	<u>806,979</u>	<u>725,785</u>
Gastos de operación:		
Costo de ventas de bar y bazar	(107,210)	(77,200)
Costo de depreciación y amortización	(256,634)	(256,634)
Administrativos y generales	(95,550)	(68,338)
Financieros	(276,074)	(293,263)
	<u>(735,468)</u>	<u>(695,435)</u>
Utilidad en operación	71,511	30,350
Otros gastos	(5,320)	(4,413)
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>66,191</u>	<u>25,937</u>
Impuesto a la renta <i>(Nota 10)</i>	13,411	(7,677)
Utilidad neta del año	<u>\$ 52,780</u>	<u>\$ 18,260</u>
Utilidad neta por acción	<u>\$ 0.002</u>	<u>\$ 0.0008</u>


 Dr. Alfredo Gallegos
 Representante Legal

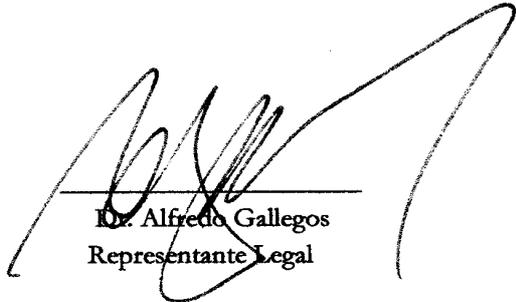

 Srta. Brenda Sánchez
 Contadora

Véanse las notas adjuntas

Interlago S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio del Accionista

	Capital Pagado	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Pérdidas Acumuladas	Total
	<i>(US Dólares)</i>				
Saldos al 31 de Diciembre de 2004	\$ 961,309	\$ 1,000,000	\$ 16	\$ (554,427)	\$ 1,406,898
Utilidad neta del año		-	-	18,260	18,260
Saldos al 31 de Diciembre de 2005	961,309	1,000,000	16	(536,167)	1,425,158
Apropiación	-	-	1,826	(1,826)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	52,780	52,780
Saldos al 31 de Diciembre de 2006	\$ 961,309	\$ 1,000,000	\$ 1,842	\$ (485,213)	\$ 1,477,938


 Dr. Alfredo Gallegos
 Representante Legal

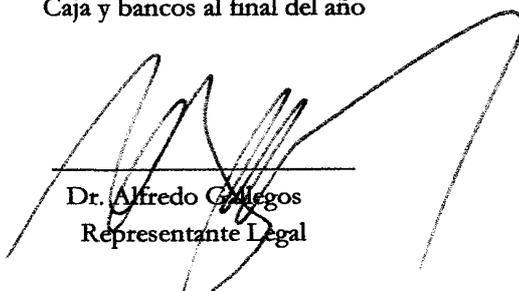

 Srta. Brenda Sánchez
 Contadora

Véanse las notas adjuntas

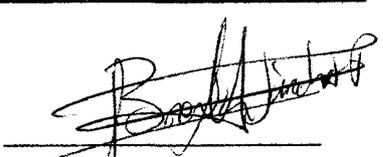
Interlago S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre de	
	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Flujos de efectivo en actividades de operación:		
Utilidad neta del año	\$ 52,780	\$ 18,260
Ajustes por:		
Depreciación	234,679	234,679
Amortización de otros activos	21,955	21,956
Efectivo neto provisto por las actividades de operación antes de cambios en el capital de trabajo:	309,414	274,895
(Disminución) de cuentas por cobrar	(281,073)	(130,084)
(Aumento) de inventarios	(5,413)	(20,185)
(Disminución) de pasivos acumulados	-	(3,380)
(Disminución) Aumento de cuentas por pagar	(5,438)	143,798
Aumento de impuesto a la renta	5,734	7,677
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	23,224	272,721
Flujos de efectivo en actividades de inversión:		
Compra de activos fijos	-	(20,183)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	-	(20,183)
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:		
(Disminución) de obligaciones financieras	-	-
(Disminución) Aumento de cuentas por pagar a compañías relacionadas	-	(174,239)
Depósitos para futuras capitalizaciones	-	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	-	(174,239)
Aumento neto de caja y bancos	23,224	78,299
Caja y bancos al inicio del año	88,534	10,235
Caja y bancos al final del año	\$ 111,758	\$ 88,534



 Dr. Alfredo Gallegos
 Representante Legal



 Srta. Brenda Sánchez
 Contadora

Véanse las notas adjuntas

Interlago S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2006 y 2005

1. Operaciones

Interlago S.A. se constituyó el 5 de Mayo de 1993, y 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 único accionista de la Compañía es la compañía Lindblad Expeditions Inc., domiciliada en los Estados Unidos de América.

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos, son preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad, las 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.

Las normas ecuatorianas de contabilidad, 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 estas normas, aspecto requerido por las normas internacionales de información financiera.

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 de 15 años.

El gasto por depreciación se registra en los resultados del año

Interlago S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Otros Activos

Representan un Cupo de Operación Turística en el Parque Nacional Galápagos con capacidad autorizada de 48 pasajeros, registrada al costo de adquisición.

El costo del activo es amortizado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 años.

El gasto por amortización se registra en los resultados del año.

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.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se registra bajo el método de pasivo y está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible determinada en la *Nota 10*. Este tributo es registrado como gasto del período en que se devenga.

Obligaciones Financieras

Las obligaciones financieras con el accionista se registran al costo, considerando que fueron recibidas e incluyen los cargos asociados con la adquisición de estas obligaciones.

Los costos por financiamiento se reconocen en el período en que se incurren, como gastos.

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.

Pérdidas 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.

Interlago S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Pérdidas Acumuladas (continuación)

Para efectos fiscales al 31 de Diciembre de 2006 US\$ 3,760,149 (US\$ 3,778,030 en 2005), de pérdidas originadas en años anteriores se encuentran pendientes de amortización.

Utilidad Neta por Acción

La utilidad 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:

	2006	2005
	(US Dólares)	
Cheques de viajero	\$ -	\$ 950
Lindblad Expeditions, Inc. (Nota 11):		
Arriendo del barco	200,160	100,080
Tarjetas de crédito	55,004	30,897
Anticipos	4,731	2,582
Otros	1,765	1,850
	<u>\$ 261,660</u>	<u>\$ 136,359</u>

Las cuentas por cobrar a Lindblad Expeditions, Inc. por tarjeta de crédito, representan el saldo neto de las cuentas por cobrar por tarjetas de crédito presentadas por los turistas por sus consumos en los cruceros que serán recuperados a través de esta compañía. Las cuentas por cobrar por arriendo del barco, no tienen plazo específico de vencimiento y no generan intereses.

4. Inventarios

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

	2006	2005
	(US Dólares)	
Mercadería de bazar	\$ 24,157	\$ 21,215
Mercadería de bar	15,406	12,935
	<u>\$ 39,563</u>	<u>\$ 34,150</u>

Interlago S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Activo Fijo

El movimiento del activo fijo por los años terminados el 31 de Diciembre, es como sigue:

	Saldo al 31 de Diciembre de 2004		Saldo al 31 de Diciembre de 2005		Saldo al 31 de Diciembre de 2006
		Adiciones		Adiciones	
	<i>(US Dólares)</i>				
Embarcaciones	\$ 3,500,000	\$ 20,183	\$ 3,520,183	\$ -	\$ 3,520,183
Depreciación acumulada	-	(234,679)	(234,679)	(234,679)	(469,358)
	<u>\$ 3,500,000</u>	<u>\$ (214,496)</u>	<u>\$ 3,285,504</u>	<u>\$ (214,496)</u>	<u>\$ 3,050,825</u>

6. Otros Activos

El movimiento de otros activos por los años terminados el 31 de Diciembre, es como sigue:

	Saldo al 31 de Diciembre de 2004		Saldo al 31 de Diciembre de 2005		Saldo al 31 de Diciembre de 2006
		Adiciones		Adiciones	
	<i>(US Dólares)</i>				
Concesiones	\$ 439,108	\$ -	\$ 439,108	\$ -	\$ 439,108
Amortización acumulada	-	(21,956)	(21,956)	(21,955)	(43,911)
	<u>\$ 439,108</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 417,152</u>	<u>\$ (21,955)</u>	<u>395,197</u>

Las concesiones están representadas 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:

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Metrohotel C.A.	\$ 147,804	\$ 148,316
Proveedores	4,195	8,504
Honorarios	1,848	1,108
Impuestos retenidos	7,818	9,175
	<u>\$ 161,665</u>	<u>\$ 167,103</u>

Las cuentas por pagar a Metrohotel C.A. representan pagos realizados en el año 2005 por esta compañía en nombre de Interlago S.A.

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:

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Lindblad Expeditions, Inc:	\$ 2,205,990	\$ 2,361,761
(Incluye préstamo por US\$ 2,500,000 con vencimiento en el 2014, devenga intereses calculados a la tasa del 12% anual.		
	2,205,990	2,361,761
Menos:		
Porción corriente	(175,527)	(155,771)
	\$ 2,030,463	\$ 2,205,990

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

Año	<i>(US Dólares)</i>
2006	\$ 155,771
2007	175,527
2008	197,788
2009	222,873
2010-2014	1,609,801

9. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005, 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.. Como parte del contrato de cesión de acciones a favor de Lindblad Expeditions Inc, existe el compromiso de Chad Associated Inc., de 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 y Situación Tributaria

El movimiento de la cuenta de impuesto a la renta, por los años terminados el 31 de Diciembre, es como sigue:

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldos al inicio	\$ 7,677	\$ -
Provisión	13,411	7,677
Pagos	<i>(7,677)</i>	-
Saldos al final	<u>\$ 13,411</u>	<u>\$ 7,677</u>

Durante los años terminados al 31 de Diciembre de 2006 y 2005, la tarifa del impuesto a la renta usada fue del 25%. Para el cálculo del impuesto a la renta del año 2006, la Compañía consideró gastos no deducibles por US\$ 5,332 y amortización de pérdidas por US\$ 17,881.

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 a 2003, ha prescrito.

11. Transacciones con Partes Relacionadas en el Exterior

Las disposiciones tributarias del país en vigencia, establecen la obligación de determinar resultados tributables, originados en operaciones con partes relacionadas, y exigen entre otras, la presentación a la Autoridad Tributaria de un Informe Integral de Precios de Transferencia, así como ciertos aspectos que deben considerar los contribuyentes en su Informe Integral de Precios de Transferencia y sobre el contenido del Anexo que los contribuyentes deben presentar conjuntamente con su declaración.

Las disposiciones en vigencia establecen adicionalmente, que requieren Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia, las operaciones que el contribuyente haya realizado con partes relacionadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal, en un monto acumulado superior a US\$ 300,000.

La Compañía presentó en el plazo establecido por la Autoridad Tributaria, el estudio de precios de transferencia del año 2005. Para el año 2006, la Administración de la Compañía está analizando la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones. A la fecha de emisión de los estados financieros y del informe de los auditores externos independiente, sin embargo de no contar aún con el Informe Integral de Precios de Transferencia, la Administración de la Compañía considera que los análisis preliminares permiten concluir que no es requerido provisiones adicionales al 31 de Diciembre de 2006.

Interlago S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. Transacciones con Partes Relacionadas en el Exterior (continuación)

Durante los años terminados el 31 de Diciembre de 2006 y 2005, las siguientes transacciones se han celebrado:

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Lindblad Expeditions Inc :		
Ingresos por arriendo del barco	\$ 474,000	\$ 474,000
Gastos por intereses	276,074	293,263
Cuentas por cobrar a corto plazo	255,164	130,977
Cuentas por pagar a corto plazo	175,527	155,771
Cuentas por pagar a largo plazo	2,030,462	2,205,990

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