

Interlago S.A.

68305
2006-2007

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre de 2007 y 2006

Indice

Informe de los Auditores Externos Independientes.....	1
Estados Financieros Auditados	
Balances Generales.....	2
Estados de Resultados.....	3
Estados de Cambios en el Patrimonio del Accionista.....	4
Estados de Flujos de Efectivo.....	5
Notas a los Estados Financieros.....	6

Romero & Asociados Cia. Ltda.

Audidores independientes

Informe de los Auditores Externos Independientes

Al Accionista de
Interlago S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Interlago S.A.** al 31 de Diciembre de 2007 y 2006 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 2007 y 2006, 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.

Romero & Asociados

SC - RNAE No.056

Sandra Merizalde
Sandra Merizalde - Socia
RNC No. 22019



7 de Marzo de 2008
Quito, Ecuador

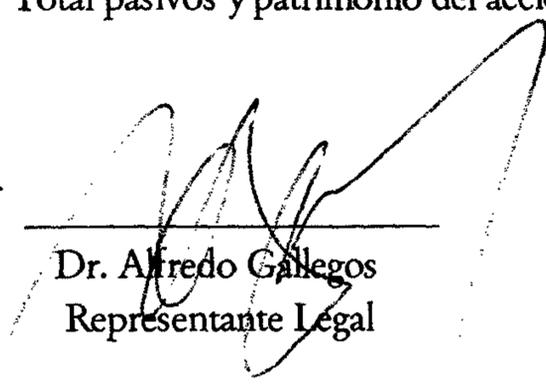
Junin 114 y Malecón
Edif. Torres del Río, Piso 6
P.O. Box 09-01-9094
Guayaquil - Ecuador
T (593 - 4) 256-0655
E (593 - 4) 256-2199

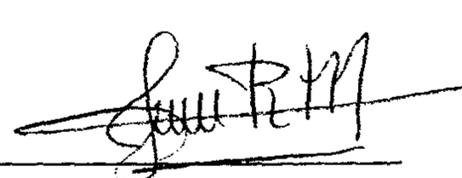
Rumipamba E2-324 y Av. Amazonas
Edif. Torre Carolina, Piso 10
P.O. Box 17-16-1864
Quito - Ecuador
T (593 - 2) 226-7012
F (593 - 2) 225-7013

Interlago S.A.

Balances Generales

	31 de Diciembre de	
	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	\$ 120,902	\$ 111,758
Cuentas por cobrar <i>(Nota 3)</i>	530,498	261,660
Inventarios <i>(Nota 4)</i>	35,575	39,563
Total activos corrientes	686,975	412,981
Activo fijo – neto <i>(Nota 5)</i>	2,816,146	3,050,825
Otros activos – neto <i>(Nota 6)</i>	373,242	395,197
Total activos	\$ 3,876,363	\$ 3,859,003
Pasivos y patrimonio del accionista		
Pasivos corrientes:		
Porción corriente de cuentas por pagar a compañías relacionadas a largo plazo <i>(Nota 8)</i>	\$ 197,788	\$ 175,527
Cuentas por pagar <i>(Nota 7)</i>	262,600	161,665
Impuesto a la renta <i>(Nota 10)</i>	14,431	13,411
Total pasivos corrientes	474,819	350,603
Cuentas por pagar a compañías relacionadas a largo plazo <i>(Nota 8)</i>	1,832,674	2,030,462
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	1,842
Pérdidas acumuladas	(394,281)	(485,213)
Total patrimonio del accionista	1,568,870	1,477,938
Total pasivos y patrimonio del accionista	\$ 3,876,363	\$ 3,859,003


 Dr. Alfredo Gallegos
 Representante Legal

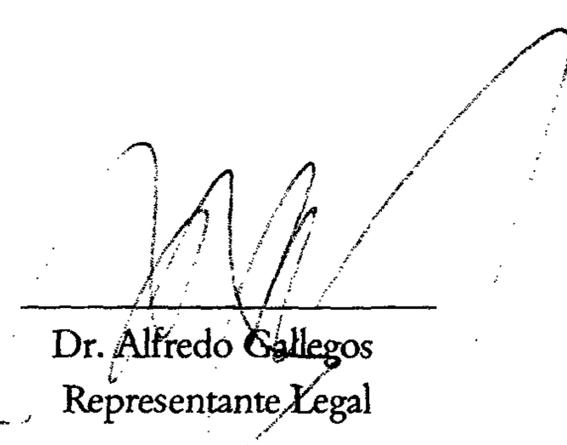

 Srta. Dennis Recalde
 Contadora

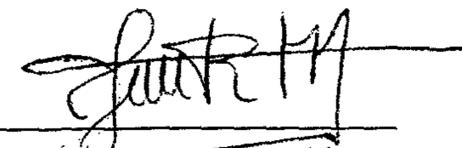
Véanse las notas adjuntas.

Interlago S.A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre de	
	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Ingresos:		
Arriendo del barco	\$ 474,000	\$ 474,000
Ventas de bar y bazar	213,136	214,476
Venta de servicios	137,344	118,152
Otros ingresos	-	351
	824,480	806,979
Gastos de operación:		
Costo de ventas de bar y bazar	(104,147)	(107,210)
Costo de depreciación y amortización	(256,634)	(256,634)
Administrativos y generales	(95,700)	(95,550)
Financieros	(255,273)	(276,074)
	(711,754)	(735,468)
Utilidad en operación	112,726	71,511
Otros gastos	(658)	(5,320)
Utilidad antes de impuesto a la renta	112,068	66,191
Impuesto a la renta <i>(Nota 10)</i>	21,136	(13,411)
Utilidad neta del año	\$ 90,932	\$ 52,780
Utilidad neta por acción	\$ 0.004	\$ 0.002


 Dr. Alfredo Gallegos
 Representante Legal

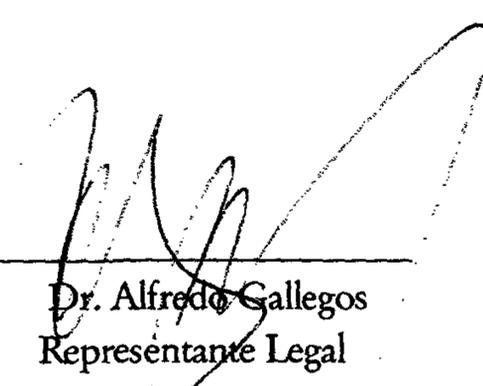

 Srta. Dennis Recalde
 Contadora

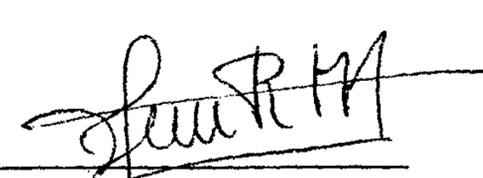
Véanse las notas adjuntas

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 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
Utilidad neta del año	-	-	-	90,932	90,932
Saldos al 31 de Diciembre de 2007	<u>\$ 961,309</u>	<u>\$ 1,000,000</u>	<u>\$ 1,842</u>	<u>\$ (394,281)</u>	<u>\$ 1,568,870</u>


 Dr. Alfredo Gallegos
 Representante Legal

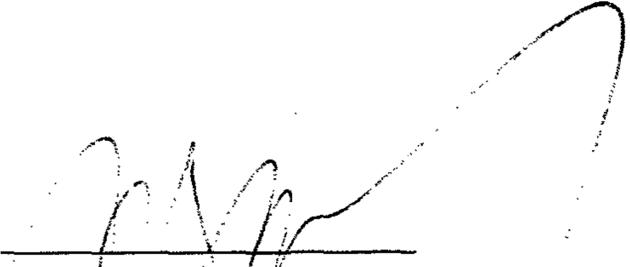

 Srta. Dennis Recalde
 Contadora

Véanse las notas adjuntas

Interlago S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el 31 de Diciembre de	
	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Flujos de efectivo en actividades de operación:		
Utilidad neta del año	\$ 90,932	\$ 52,780
Ajustes por:		
Depreciación	234,679	234,679
Amortización de otros activos	21,955	21,955
Efectivo neto provisto por las actividades de operación antes de cambios en el capital de trabajo:	347,566	309,414
Aumento de cuentas por cobrar	(268,838)	(281,073)
Disminución (Aumento) de inventarios	3,988	(5,413)
Aumento (Disminución) de pasivos acumulados	-	-
(Disminución) Aumento de cuentas por pagar	100,935	(5,438)
Aumento de impuesto a la renta	1,020	5,734
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	184,671	23,224
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:		
(Disminución) de obligaciones financieras	(175,527)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(175,527)	-
Aumento neto de caja y bancos	9,144	23,224
Caja y bancos al inicio del año	111,758	88,534
Caja y bancos al final del año	\$ 120,902	\$ 111,758


 Dr. Alfredo Gallegos
 Representante Legal


 Srta. Dennis Recalde
 Contadora

Véanse las notas adjuntas

Interlago S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2007 y 2006

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.

Su principal accionista es Interlago I LLC, una sociedad de nacionalidad estadounidense. Hasta el 31 de Diciembre de 2006 el principal accionista fue la compañía Lindblad Expeditions Inc. domiciliada en los Estados Unidos de América, quien cedió sus acciones el 13 de Diciembre de 2007.

Con fecha 3 de Enero de 2008, la Compañía adquirió los activos y pasivos que mantenía al 31 de Diciembre de 2007, de la Compañía Metrohotel Cia. Ltda. Esta transacción ocasiona un incremento en los activos y pasivos de la compañía Interlago por US\$ 812,050, los activos adquiridos incluyen un barco de nombre National Geographic Polaris con matrícula No. TN-000360 ochenta cupos de operación turística en las Islas Galápagos, cupos que son intransferibles, razón por la cual la Compañía suscribió un convenio de asociación mediante el cual se acuerda con la vendedora la utilización de dichos cupos. Los cupos no forman parte de la compra venta de los activos y pasivos por ser un derecho intransferible. La escritura de compra venta de activos y pasivos fue registrada en el registro de propiedad el 7 de Febrero de 2008.

2. Principales Políticas Contables

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.

Interlago S.A.

Notas a los Estados Financieros

2. Principales Políticas Contables (continuación)

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.

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.

Interlago S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Obligaciones Financieras (continuación)

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.

Para efectos fiscales al 31 de Diciembre de 2007 US\$ 3,731,968 (US\$ 3,760,149 en 2006), 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:

	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Lindblad Expeditions, Inc. (Nota 11):		
Arriendo del barco	\$ 300,240	\$ 200,160
Tarjetas de crédito	220,326	55,004
Anticipos	8,181	4,731
Otros	1,751	1,765
	<u>\$ 530,498</u>	<u>\$ 261,660</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.

Interlago S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Cuentas por Cobrar (continuación)

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:

	2007		2006	
	<i>(US Dólares)</i>			
Mercadería de bazar	\$	26,149	\$	24,157
Mercadería de bar		9,426		15,406
	\$	35,575	\$	39,563

5. Activo Fijo

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

	Saldos al 31 de Diciembre de 2005		Saldos al 31 de Diciembre de 2006		Saldos al 31 de Diciembre de 2007	
	Adiciones	Adiciones	Adiciones	Adiciones	Adiciones	Adiciones
	<i>(US Dólares)</i>					
Embarcaciones	\$ 3,520,183	\$ -	\$ 3,520,183	\$ -	\$ 3,520,183	\$ -
Depreciación acumulada	(234,679)	(234,679)	(469,358)	(234,679)	(704,037)	(234,679)
	\$ 3,285,504	\$ (234,679)	\$ 3,050,825	\$ (234,679)	\$ 2,816,146	\$ -

6. Otros Activos

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

	Saldos al 31 de Diciembre de 2005		Saldos al 31 de Diciembre de 2006		Saldos al 31 de Diciembre de 2007	
	Adiciones	Adiciones	Adiciones	Adiciones	Adiciones	Adiciones
	<i>(US Dólares)</i>					
Concesiones	\$ 439,108	\$ -	\$ 439,108	\$ -	\$ 439,108	\$ -
Amortización acumulada	(21,956)	(21,955)	(43,911)	(21,955)	(65,866)	(21,955)
	\$ 417,152	\$ (21,955)	\$ 395,197	\$ (21,955)	\$ 373,242	\$ -

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.

Interlago S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Cuentas por Pagar

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

	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Metrohotel C.A.	\$ 148,438	\$ 147,804
Proveedores	105,552	6,043
Impuestos retenidos	8,610	7,818
	<u>\$ 262,600</u>	<u>\$ 161,665</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.

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:

	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Lindblad Expeditions, Inc: (Incluye préstamo por US\$ 2,500,000 con vencimiento en el 2014, devenga intereses calculados a la tasa del 12% anual.	\$ 2,030,462	\$ 2,205,989
	<u>2,030,462</u>	<u>2,205,989</u>
Menos: Porción corriente	<u>(197,788)</u>	<u>(175,527)</u>
	<u>\$ 1,832,674</u>	<u>\$ 2,030,462</u>

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

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

Interlago S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre de 2007 y 2006, el capital pagado está constituido por 24,032,736 acciones ordinarias y nominativas de \$ 0.04 cada una.

El 24 de Septiembre de 2007 se realizó la cesión y traspaso de 65,830 acciones a favor de Lindblad Expeditions Inc. que fueron adquiridas por el anterior accionista CHAD ASSOCIATED INC. Con fecha 19 de Octubre de 2007 las acciones pertenecientes a Lindblad Expeditions Inc. fueron cedidas y traspasadas a favor de Banco DVD Bank América NV.

El 31 de Diciembre de 2007, se realizó la cesión de las acciones de Lindblad Expeditions Inc. a favor de Interlago I LLC, que es actualmente el principal accionista.

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:

	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldos al inicio	\$ 13,411	\$ 7,677
Provisión	21,136	13,411
Pagos	(20,116)	(7,677)
Saldos al final	<u>\$ 14,431</u>	<u>\$ 13,411</u>

Durante los años terminados al 31 de Diciembre de 2007 y 2006, la tarifa del impuesto a la renta usada fue del 25%. Para el cálculo del impuesto a la renta del año 2007, la Compañía consideró gastos no deducibles por US\$ 658 (US\$ 5,332 en 2006) y amortización de pérdidas por US\$ 28,181 (US\$ 17,881 en 2006).

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 2004, 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

Interlago S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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

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 2006. Para el año 2007, 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 2007.

Durante los años terminados el 31 de Diciembre de 2007 y 2006, las siguientes transacciones se han celebrado:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Lindblad Expeditions Inc :		
Ingresos por arriendo del barco	\$ 474,000	\$ 474,000
Gastos por intereses	255,273	276,074
Cuentas por cobrar a corto plazo	520,566	255,164
Cuentas por pagar a corto plazo	197,788	175,527
Cuentas por pagar a largo plazo	1,832,673	2,030,462

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