



Romero & Asociados
Member Horwath International

Romero & Asociados Cía. Ltda.
Auditores Independientes
Av. Amazonas N33-319 y Rumipamba
Edif. Torre Carolina, Piso 9
Quito - Ecuador
+593 (2) 226-7012 Main
+593 (2) 225-7013 Fax
www.romeroyasociados.com

Quito, 29 de Abril de 2009

AUD.UIO.0118

archivo departamental

Señor Doctor
Pedro Solines Chacón
Superintendente
Superintendencia de Compañías
Ciudad

De nuestra consideración:

Para dar cumplimiento con disposiciones legales relativas a la obligatoriedad de Auditoría Externa y de la emisión de informes, adjunto sÍrvase encontrar un ejemplar definitivo de los Estados Financieros de **Interlago S.A.**, por los años terminados el 31 de Diciembre de 2008 y 2007, con el informe de los auditores externos independientes.

Sin otro particular, reciba un cordial saludo.

Atentamente,

Sandra Merizalde O.
Sandra Merizalde O.
Socia

Adj.: Lo indicado

cc.: Archivo



Interlago S.A.

**Estados Financieros
Con el Informe de los Auditores Externos**

Años Terminados el 31 de Diciembre de 2008 y 2007



Romero & Asociados
Member Horwath International

Interlago S.A.

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre de 2008 y 2007

Indice

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



Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Socios de
Interlago Cía. Ltda.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Interlago Cía. Ltda.** al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los socios 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 Cía. Ltda.** al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, 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.
4. Tal como se menciona en la *Nota 1*, la compañía decidió vender la totalidad de sus activos y pasivos existentes al 31 de Diciembre de 2008, como un negocio en marcha. Debido a que esta venta produjo una pérdida considerable, existe la intención formal de los socios de reducir su capital social con el propósito de absorber dicha pérdida. Los socios de la Compañía están interesados en adquirir nuevas embarcaciones que les permita continuar operando. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia.

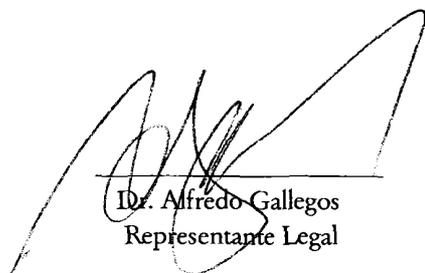
Sandra Merizalde - Socia
RNC No. 22019
3 de Abril de 2009
Quito, Ecuador

SC - RNAE No.056

Interlago Cía. Ltda.

Balances Generales

	31 de Diciembre de	
	2008	2007
	(US Dólares)	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	\$ -	\$ 120,902
Cuentas por cobrar (Nota 3)	-	530,498
Inventarios (Nota 4)	-	35,575
Total activos corrientes	-	686,975
Activo fijo – neto (Nota 5)	-	2,816,146
Otros activos – neto (Nota 6)	-	373,242
Total activos	\$ -	\$ 3,876,363
Pasivos y patrimonio de los socios		
Pasivos corrientes:		
Porción corriente de cuentas por pagar a compañías relacionadas a largo plazo (Nota 8)	\$ -	\$ 197,788
Cuentas por pagar (Nota 7)	-	262,600
Impuesto a la renta (Nota 10)	-	14,431
Total pasivos corrientes	-	474,819
Cuentas por pagar a compañías relacionadas a largo plazo (Nota 8)	-	1,832,674
Patrimonio de los socios:		
Capital pagado (Nota 9)	1,000,000	961,309
Aportes para futuras capitalizaciones	-	1,000,000
Reserva legal	1,842	1,842
Pérdidas acumuladas	(1,001,842)	(394,281)
Total patrimonio de los socios	-	1,568,870
Total pasivos y patrimonio de los socios	\$ -	\$ 3,876,363


 Dr. Alfredo Gallegos
 Representante Legal

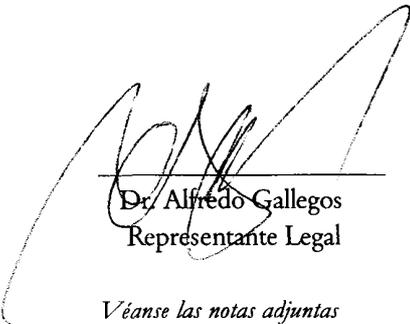

 Sra. Marta Mosquera
 Contadora

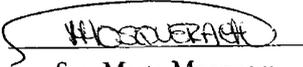
Véanse las notas adjuntas.

Interlago Cía. Ltda.

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre de	
	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Ingresos:		
Arriendo del barco	\$ 624,000	\$ 474,000
Ventas de bar y bazar	584,981	213,136
Venta de servicios	365,483	137,344
Otros ingresos	480	-
	<u>1,574,944</u>	<u>824,480</u>
Gastos de operación:		
Costo de ventas de bar y bazar	(273,856)	(104,147)
Costo de depreciación y amortización	(254,805)	(256,634)
Administrativos y generales	(1,047,303)	(95,700)
Financieros	(234,600)	(255,273)
	<u>(1,810,564)</u>	<u>(711,754)</u>
(Pérdida) Utilidad en operación	(235,620)	112,726
Pérdida en la venta de activos y pasivos	(736,261)	-
Otros gastos	-	(658)
(Pérdida) Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>(971,881)</u>	<u>112,068</u>
Impuesto a la renta <i>(Nota 10)</i>	(29,961)	(21,136)
(Pérdida) Utilidad neta del año	<u>\$ (1,001,842)</u>	<u>\$ 90,932</u>


 Dr. Alfredo Gallegos
 Representante Legal

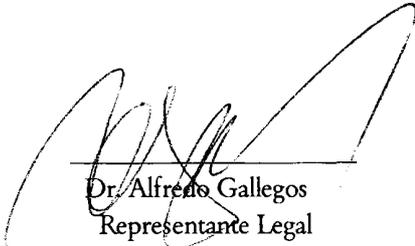

 Sra. Marta Mosquera
 Contadora

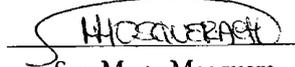
Véanse las notas adjuntas

Interlago Cía. Ltda.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el 31 de Diciembre de	
	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Conciliación de la utilidad neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
(Pérdida) Utilidad neta del año	\$ (1,001,842)	\$ 90,932
Ajustes por:		
Pérdida en venta de activos y pasivos	736,261	-
Depreciación	234,678	234,679
Amortización	20,126	21,955
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el capital de trabajo	(10,777)	347,566
(Aumento) en cuentas por cobrar	(953,647)	(268,838)
(Aumento) Disminución inventarios	(141,643)	3,988
Aumento en cuentas por pagar	964,655	100,935
Disminución otros activos	353,116	-
Aumento en pasivos acumulados	15,530	1,020
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>227,233</u>	<u>184,671</u>
Flujo de efectivo en actividades de financiamiento:		
Disminución de obligaciones financieras	(197,788)	(175,527)
Aumento de capital	38,961	-
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(158,827)</u>	<u>(175,527)</u>
Aumento neto de caja y bancos	68,406	9,144
Caja y bancos al inicio del año	120,902	111,758
Caja y bancos al final del año	<u>\$ 189,308</u>	<u>\$ 120,902</u>


 Dr. Alfredo Gallegos
 Representante Legal


 Sra. Marta Mosquera
 Contadora

Véanse las notas adjuntas

Interlago Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2008 y 2007

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 socio es Interlago I LLC, una sociedad de nacionalidad estadounidense.

Con fecha 3 de Enero de 2008, la Compañía adquirió los activos y pasivos que mantenía al 31 de Diciembre de 2007, la Compañía Metrohotel Cia. Ltda. Esta transacción ocasionó un incremento en los activos y pasivos de la compañía Interlago por US\$ 812,050. Los activos adquiridos incluían un barco de nombre National Geographic Polaris con matrícula No. TN-000360 con 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 la propiedad el 7 de Febrero de 2008.

Con fecha 30 de Enero de 2008 la Compañía cambió su denominación social a Interlago Compañía Ltda. así como también se realizó un aumento de capital por US\$ 38,361.

Con fecha 17 de Noviembre de 2008, los socios de la Compañía decidieron vender la totalidad de sus activos y pasivos, que la compañía presente al 31 de Diciembre de 2008, como un negocio en marcha, a la Compañía Metrohotel Cia. Ltda. La operación de venta incluye sus principales activos: los barcos Polaris e Islander. Esta operación fue efectivizada con fecha 31 de Diciembre de 2008, la escritura de compra venta de activos y pasivos fue registrada en el registro de la propiedad el 7 de Febrero de 2009.

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.

Interlago Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Obligaciones Financieras

Las obligaciones financieras con el socios 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 5% de la utilidad líquida anual para la constitución de la reserva legal, hasta que represente por lo menos el 20% 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 2008 US\$ 3,610,838 (US\$ 3,731,968 en 2007), de pérdidas originadas en años anteriores se encuentran pendientes de amortización.

3. Cuentas por Cobrar

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

	2008		2007
	(US Dólares)		
Lindblad Expeditions, Inc. (Nota 11):			
Arriendo del barco	\$ 665,662	\$	300,240
Tarjetas de crédito	741,555		220,326
Anticipos	7,134		8,181
Otros	33,682		1,751
	<u>\$ 1,178,033</u>	<u>\$</u>	<u>530,498</u>

Interlago Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Inventarios

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

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Mercadería de bazar	\$ 106,979	\$ 26,149
Mercadería de bar	70,239	9,426
	\$ 177,218	\$ 35,575

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		Saldos al 31 de Diciembre de		Saldos al 31 de Diciembre de	
Embarcación	2006	Adiciones	2007	Adiciones	2008	2008
	<i>(US Dólares)</i>					
Islander	\$ 3,520,183	\$ -	\$ 3,520,183	\$ -	\$ 3,520,183	\$ 3,520,183
Polaris	-	-	-	2,295,809	2,295,809	2,295,809
Depreciación acumulada	(469,358)	(234,679)	(704,037)	(2,530,488)	(3,234,525)	(3,234,525)
	\$ 3,050,825	\$ (234,679)	\$ 2,816,146	\$ (234,679)	\$ 2,581,467	\$ 2,581,467

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		Saldos al 31 de Diciembre de			Saldos al 31 de Diciembre de	
	2006	Adiciones	2007	Adiciones	Bajas	2008	2008
	<i>(US Dólares)</i>						
Concesiones	\$ 439,108	\$ -	\$ 439,108	\$ -	\$ (439,108)	\$ -	\$ -
Amortización acumulada	(43,911)	(21,955)	(65,866)	(20,126)	85,992	-	-
	\$ 395,197	\$ (21,955)	\$ 373,242	\$ (20,126)	\$ (353,116)	\$ -	\$ -

Interlago Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Otros Activos (continuación)

Las concesiones representan el 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.

Estas concesiones fueron amortizadas en su totalidad en el año 2008, debido a la decisión tomada por los accionistas de vender sus activos y pasivos como un negocio en marcha.

7. Cuentas por Pagar

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

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Metrohotel C.A.	\$ 10,429	\$ 148,438
Proveedores	41,205	105,552
Impuestos retenidos	13,134	8,610
Dividendos por Pagar	162,906	-
Otros	423	-
	<u>\$ 228,097</u>	<u>\$ 262,600</u>

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:

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Lindblad Expeditions, Inc:	\$ 1,832,674	\$ 2,030,462
(Incluye préstamo por US\$ 2,500,000 con vencimiento en el 2014, devenga intereses calculados a la tasa del 12% anual.		
Porción corriente	<u>(222,873)</u>	<u>(197,788)</u>
	<u>\$ 1,609,801</u>	<u>\$ 1,832,674</u>

Interlago Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Capital Pagado

Mediante resolución de la Superintendencia de Compañías del Ecuador No. 08-G-IJ-0001475 del 29 de Marzo de 2008 se aprobó la escritura de aumento de capital y reforma de estatutos de la Compañía, con la cual se realiza un incremento de US\$ 38,361. El capital social de la compañía al 31 de Diciembre de 2008 es de US\$ 1,000,000 y está constituido por 25,000,000 acciones ordinarias y nominativas de \$ 0,04 cada una.

Al 31 de Diciembre de 2007, 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 el principal accionista al 31 de Diciembre de 2008.

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:

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldos al inicio	\$ 14,431	\$ 13,411
Provisión	29,961	21,136
Anticipos	(27,981)	-
Pagos	14,431	(20,116)
Saldos al final	<u>\$ 1,980</u>	<u>\$ 14,431</u>

Durante los años terminados al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, la tarifa del impuesto a la renta usada fue del 25%. Para el cálculo del impuesto a la renta del año 2008, la Compañía consideró gastos no deducibles por US\$ 1,092,183 (US\$ 658 en 2007) y amortización de pérdidas por US\$ 121,130 (28,181 en 2007).

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.

Interlago Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. Transacciones con Partes Relacionadas en el Exterior

Las disposiciones del impuesto a la renta en vigencia a partir del año 2005 y reformadas en el año 2008, regulan la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Las disposiciones en vigencia establecen que los contribuyentes a la renta cuyas operaciones con partes relacionadas del exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$ 1,000,000 deben preparar y presentar a la administración tributaria en anexo de precios de transferencia; así también los contribuyentes que dentro de un mismo período fiscal hayan efectuado operaciones con partes relacionadas del exterior en un monto acumulado superior a US\$ 5,000,000 (300,000 en 2007), deben presentar en adición el anexo de precios de transferencia, el informe integral de precios de transferencia.

La Administración de la Compañía considera que no requiere preparar el Informe Integral de Precios de Transferencia y Anexo, debido a que las transacciones que ha realizado con partes relacionadas en el exterior no alcanzan la cifra exigida por la autoridad tributaria para la presentación de este informe, como se muestra más adelante.

Durante los años terminados el 31 de Diciembre de 2008 y 2007, las siguientes transacciones se han celebrado:

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Lindblad Expeditions Inc :		
Ingresos por arriendo del barco	\$ 624,000	\$ 474,000
Gastos por intereses	233,012	255,273
Cuentas por cobrar a corto plazo	1,029,718	520,566
Cuentas por pagar a corto plazo	222,873	197,788
Cuentas por pagar a largo plazo	1,609,801	1,832,673

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

12. Venta de Activos y Pasivos

Al 31 de Diciembre de 2008 representa lo siguiente:

(Espacio en blanco)

Interlago Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Venta de Activos y Pasivos (continuación)

	2008
	<i>(US Dólares)</i>
Activos	
Caja y bancos	\$ 189,038
Tarjetas de crédito	741,555
Limbland Expeditions arriendo y otros	665,662
Otras cuentas por cobrar	48,947
Anticipo impuesto renta	27,981
Inventarios	177,218
Activo fijo neto	2,581,468
Total Activo	4,431,869
Pasivo	
Porción corriente préstamo	222,873
Cuentas por pagar Limbland	1,029,718
Cuentas por pagar	52,057
Dividendos por pagar	464,314
Impuestos	51,226
Limbland largo plazo	1,609,801
Total Pasivo	3,430,027
Pérdida en operaciones del año	265,581
Pérdida en venta de Negocio	\$ 736,261