

INTERLAGO S.A.

Av. 12 de Octubre y Lincoln
Torre 1492 – Piso 16 – Of. 1601
Teléfono 298 65 82
Fax 298 65 79

INFORME DEL ADMINISTRADOR

Quito marzo 18, 2005

Señores
**ACCIONISTAS DE
INTERLAGO S.A.**

Señores Accionistas:

Para cumplir con los requerimientos de la Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 92-1-4-3-0013 del 18 de septiembre de 1992, presento a consideración de ustedes, mi informe sobre las operaciones comerciales y administrativas como Presidente de INTERLAGO S.A. por el ejercicio económico terminado al 31 de diciembre del 2004, como explico a continuación.

1. Cumplimiento de objetivos previstos:

Durante el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2004, la compañía estuvo sin operar hasta el 19 del mes de diciembre del 2004 en vista de las siguientes circunstancias:

- (i) Su activo principal el buque Corinthian fue vendido por obsoleto el 18 de Enero del 2004;
- (ii) Los accionistas originales vendieron sus acciones a la compañía Lindblad Expeditions Inc. el 20 de Mayo del 2004; y,
- (iii) Se adquirió un nuevo buque "Islander" el que empezó a operar el 19 de Diciembre del 2004.

2. Cumplimiento de las disposiciones de la Junta General de Accionistas:

La compañía ha cumplido con las disposiciones señaladas por la Junta General de Accionistas realizada durante el ejercicio económico y administrativo del 2004.

3. Información sobre hechos extraordinarios producidos en el ámbito administrativo, laboral y legal:

La compañía ha experimentado durante el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2004 los eventos descritos en el numeral 1, sin embargo, me es grato mencionar que el manejo administrativo, laboral y legal, ha sido normal.

4. Situación financiera de la compañía al cierre del ejercicio y de los resultados:

A continuación presento un cuadro resumido de los principales rubros de la situación financiera y de los valores importantes incluidos en el estado de resultados de INTERLAGO S.A. al 31 de diciembre del 2004:

DICIEMBRE 31, 2004

BALANCE

Capital de Trabajo	0.15/1.00
Solvencia	0.08/1.00
Pasivo a largo plazo	US\$2.361.760.72
Patrimonio	US\$1.406.897.88

RESULTADOS:

Ingresos operacionales	-
Costo de ventas	-
Gastos Administrativos	US\$ 59.609.57
Gastos financieros	49.783.74
Otros egresos	3.684.065.41
Pérdida del período	3.793.458.72

5. Propuesta de distribución de utilidades del 2004:

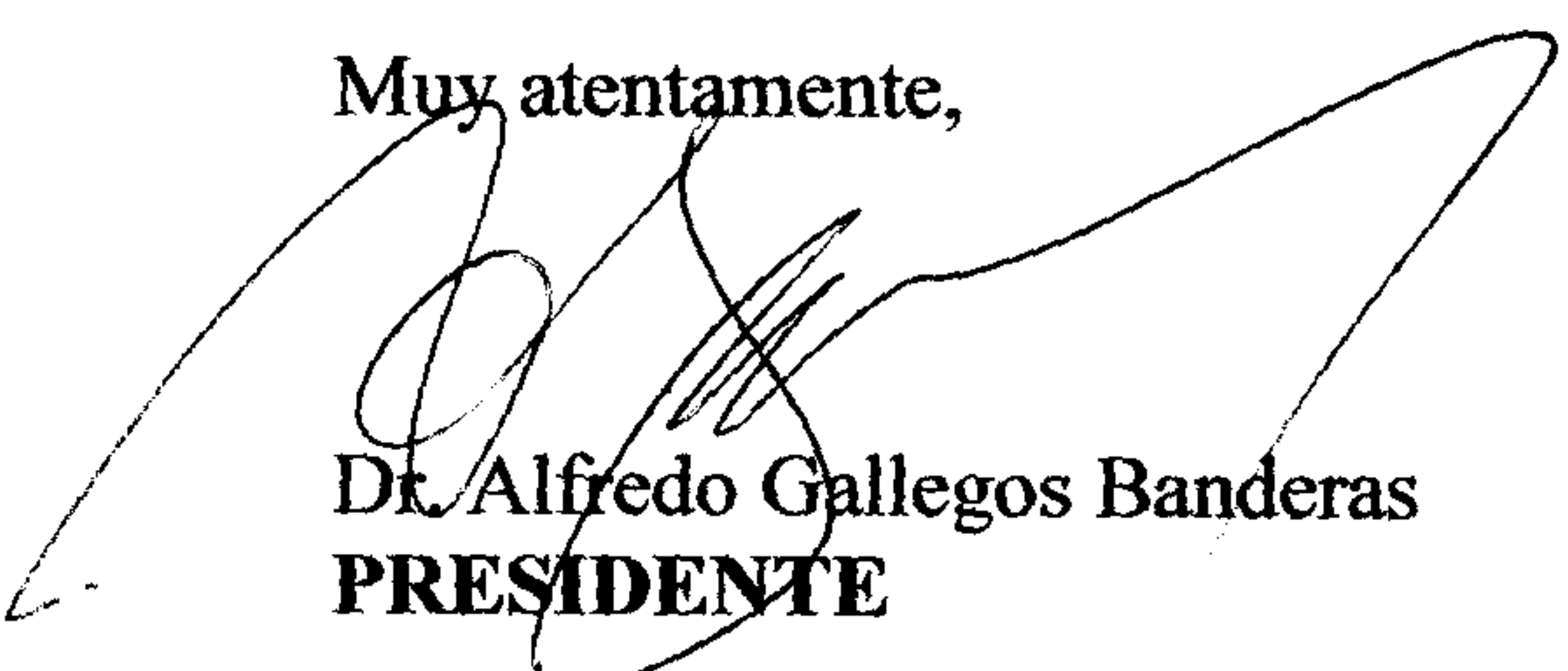
Por los eventos descritos en el numeral anterior, la compañía experimentó una pérdida de US\$3.793.458.72

6. Proyecciones para el ejercicio económico del 2005:

Nuestro país todavía mantiene incertidumbre en el manejo económico y administrativo del gobierno a pesar de haber transcurrido hasta esta fecha dos años y tres meses de su posesión. Esperamos que la actividad económica de la compañía se restablezca a su normalidad en los próximos dos años.

Agradezco a los funcionarios y empleados de la compañía por haber puesto todo su esfuerzo y dedicación, para el manejo administrativo y financiero de INTERLAGO S.A.

Muy atentamente,



Dr. Alfredo Gallegos Banderas
PRESIDENTE