



NÁUTICA DEL PACÍFICO S.A. NAUPASA.

**INFORME DEL COMISARIO
POR EL AÑO TERMINADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

Informe del Comisario

A los Accionistas y Junta Directiva de

NÁUTICA DEL PACÍFICO S.A. NAUPASA.

1. En cumplimiento de las disposiciones contenidas en la Ley de Compañías, en mi calidad de Comisario, de **Náutica del Pacífico S.A. NAUPASA.** (Subsidiaria de Quasar Náutica Expeditions S.A., poseída en un 99.99%, ambas sociedades anónimas constituidas en el Ecuador) presento a ustedes el siguiente informe en relación con el año terminado al 31 de diciembre del 2007.
2. He obtenido de los administradores información sobre las operaciones y registros que considere necesarios. Así mismo, he revisado el balance general de **Náutica del Pacífico S.A. NAUPASA**, al 31 de diciembre del 2007 y el correspondiente estado de resultados, de cambio en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Además revise, con el alcance que considere necesario en las circunstancias, el informe de los auditores independientes de la Compañía. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en mi revisión.
3. Mi revisión fue efectuada de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Auditoría aplicable a trabajos de revisión, con el propósito de realizar este informe. Esta norma requiere que una revisión sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una revisión se limita principalmente a investigaciones con personal de la Compañía y a procedimientos analíticos aplicados a datos financieros, así que provee menos certeza que una auditoría. No he efectuado una auditoría y, por consiguiente, no expreso una opinión de auditoría.
4. Basado en mi revisión, nada ha llamado mi atención que me hiciera creer que los estados financieros adjuntos no estén presentados razonablemente, en todos los aspectos importantes en cuanto a la situación financiera de **Náutica del Pacífico S.A. NAUPASA.** al 31 de diciembre del 2007 y los resultados de sus operaciones, por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
5. Según documentos examinados de la Compañía se establece entre otros aspectos relevantes los siguientes:
 - ✓ Mediante Acta de Junta General de Accionistas del 17 de diciembre del 2007, se resuelve aprobar la fusión por absorción de GALPACÍFICO TURS S.A. (absorbente) con NÁUTICA DEL PACÍFICO S.A. NAUPASA (absorbida), como nueva propuesta a la negativa de autorizar, por parte del Parque Nacional Galápagos, la fusión de las compañías del grupo en una nueva compañía, dicha negativa basada en el Art.47 inciso segundo de la Ley Especial para la Conservación y Desarrollo Sustentable de la Provincia de Galápagos que limita la transferencia de los derechos inherentes a los cupos de operación turística solo a favor de los residentes permanentes,

Al adoptarse esta nueva figura no habría transferencia de los derechos inherentes a los cupos de operación turística que tiene GALPACÍFICO TURS S.A., pues la Compañía seguirá siendo titular de los mismos. Con esta fusión se declararía disuelta la compañía NÁUTICA DEL PACÍFICO S.A. NAUPASA, y se transfiere en bloque el patrimonio social de la Compañía absorbida a favor de GALPACÍFICO TURS. S.A. (absorbente). A la fecha de este informe, aún no se han realizado las gestiones tendientes a cumplir con dicha resolución.

- ✓ Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía presenta un capital de trabajo negativo por US\$906,225, mantiene un nivel de endeudamiento del 95% y un índice de liquidez de 0.25. sin embargo alcanzó el punto de equilibrio en sus operaciones, arrojando una utilidad de US\$14,550, antes de provisiones para participación trabajadores e impuestos a la renta.
 - ✓ En el año 2007, la Compañía no ha podido cumplir oportunamente con el pago de ciertas obligaciones fiscales a las que se encuentran sujeta no se conoce posibles efectos que se pueden derivar de esta situación. En el año 2008, se realizaron pagos parciales de estas obligaciones.
6. Como parte de mi revisión, solicite confirmación de los asesores legales de la Compañía, con relación a que si los administradores han dado cumplimiento a las normas legales, estatutarias y reglamentarias, y de las resoluciones de la Junta General de Accionistas y específicamente he dado cumplimiento a las obligaciones determinadas en el artículo 279 de la Ley de Compañías.
 7. Los resultados de mi revisión no revelaron situaciones, en las transacciones y documentos examinados con relación a los asuntos que se mencionan en el párrafo precedente, que en mi opinión se consideren incumplimientos importantes de los referidos aspectos por parte de los administradores de **Náutica del Pacífico S.A. NAUPASA.** por el año terminado el 31 de diciembre del 2007.
 8. Adicionalmente, basado en la información proporcionada por la administración, efectué una evaluación de la estructura del control interno de la Compañía, pero sólo hasta donde consideré necesario con el propósito de tener una base para determinar la confianza que puede depositarse en el mismo en relación con la revisión de los estados financieros de la Compañía por el año 2007. Por consiguiente mi revisión no abarcó todos los procedimientos y técnicas de control y no se llevó a cabo con el propósito de hacer recomendaciones detalladas o evaluar si los controles de la Compañía son adecuados para prevenir y detectar todos los errores e irregularidades que pudieran existir.
 9. Durante la evaluación del sistema de control interno y la revisión de los estados financieros pude determinar un razonable cumplimiento de políticas y procedimientos tanto contables como administrativos para el control adecuado de las operaciones de la Compañía durante el año 2007. Las observaciones y recomendaciones determinadas fueron puesta a consideración de la administración en forma verbal durante el transcurso de mi revisión.
 10. El cumplimiento por parte de la Compañía de las mencionadas obligaciones, así como los criterios de aplicación de estas normas, son de responsabilidad de su Administración.

11. Este informe debe ser leído en forma conjunta con el informe de los auditores independientes y el informe de la Gerencia y es de uso exclusivo de la Administración de la Compañía y ha sido preparado para el cumplimiento de las disposiciones legales vigentes señaladas en el primer párrafo.

Mayo 15 del 2008
Quito, Ecuador



Carlos García L
COMISARIO
R.N.C.P.A. No. 22857

NÁUTICA DEL PACÍFICO S.A. NAUPASA.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

ACTIVO

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVO CORRIENTE:		
Efectivo en caja y bancos	10,219	6,376
Cuentas por cobrar	56,938	24,933
Inventarios	22,317	13,827
Gastos pagados por anticipado	235,213	272,630
	-----	-----
Total del activo corriente	324,687	317,766
ACTIVO FIJO	3,559,482	3,749,486
OTROS ACTIVOS	319	1,120
	-----	-----
	<u>3,884,488</u>	<u>4,068,372</u>
	=====	=====

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CORRIENTE:		
Obligaciones bancarias	9,885	11,481
Proveedores	160,221	209,783
Cuentas por pagar	116,511	130,062
Anticipo clientes	944,295	563,540
	-----	-----
Total del pasivo corriente	1,230,912	914,866
PASIVO A LARGO PLAZO:		
Compañías relacionadas	2,445,985	2,945,492
	-----	-----
Total pasivo	3,676,897	3,860,358
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	800	800
Reserva de capital	28,313	28,313
Reserva por valuación de activos	163,942	163,942
Resultados de años anteriores	14,959	21,835
Resultados del ejercicio	(423)	(6,876)
	-----	-----
	207,591	208,014
	-----	-----
	<u>3,884,488</u>	<u>4,068,372</u>
	=====	=====

NÁUTICA DEL PACÍFICO S.A. NAUPASA.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

INGRESOS:		
Ventas netas	2,894,191	2,287,195
COSTOS DE OPERACIÓN	(1,608,940)	(1,768,308)
	-----	-----
Utilidad bruta	1,285,251	518,887
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Gastos de ventas y marketing	(762,748)	(251,535)
Costos indirectos de operación	(219,394)	(152,810)
Gastos de administración	(97,079)	(105,714)
	-----	-----
	(1,079,221)	(510,059)
	-----	-----
Utilidad en operación	206,030	8,828
OTROS INGRESOS Y (GASTOS)		
Gastos bancarios, comisiones e intereses	(210,041)	(22,894)
Otros ingresos	18,561	18,709
	-----	-----
	(191,480)	(4,185)
	-----	-----
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	14,550	4,643
15% participación trabajadores	6,380	5,585
Impuesto a la renta	8,593	5,934
	-----	-----
(Pérdida) neta	(423)	(6,876)
	=====	=====