



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4623
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito - Ecuador
Web Page: www.bdo stern.com

52572

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Viajes Galanática S.A.
Quito, Ecuador

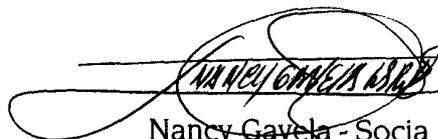
1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Viajes Galanática S.A. (Una Subsidiaria de Quásar Náutica Expeditions S.A.) al 31 de diciembre de 2006 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2005, fueron examinados por otros auditores, cuyo informe de fecha 6 de septiembre de 2006 contiene una opinión con una salvedad respecto a que no recibieron respuesta a su solicitud de confirmación de Pentar Shipping Inc., por la inversión mantenida por US\$327,000.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo tercero, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. Como se menciona en la Nota E a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2006, la Compañía no dispone del estado financiero de la Compañía Pentar Shipping Inc. que nos permita determinar la razonabilidad de los saldos presentados como inversiones por US\$327,000. De acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 20, la Compañía debe aplicar el método de participación para el registro de las mismas. En razón de esta circunstancia y al no contar con la respuesta de nuestra solicitud de confirmación no nos fue posible determinar los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos.

9 de Octubre 100 y Malecón
Edificio La Previsora, Piso 25 Oficina 2505
Telf.: (593-4) 256-5394 • Fax: (593-4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil - Ecuador

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno que pudieron haber sido determinados como necesarios si no hubiera existido la limitación mencionada en el párrafo tercero, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Viajes Galanática S.A., al 31 de diciembre de 2006, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
5. Como se menciona en la Nota L, a los estados financieros adjuntos fueron preparados considerando que la Compañía Viajes Galanática S.A. continuará como un negocio en marcha. Las pérdidas netas por el año terminado al 31 de diciembre de 2006 fue de US\$48,074 y mantiene un déficit acumulado de US\$984,542. El futuro de la Compañía dependerá de la habilidad de su Administración para obtener fondos adicionales para el normal desenvolvimiento de sus operaciones, así como generar operaciones rentables. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos y pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre..
6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, se emite por separado.



Abril 22 de 2007
RNAE No. 193



Nancy Gavela - Socia
RNC - CPA 21.874

Viajes Galanática S.A.
(Una Subsidiaria de Quásar Náutica Expeditions S.A.)

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2006	2005
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo	11,496	3,144
Cuentas por cobrar (Nota A)	65,928	81,761
Inventarios (Nota B)	11,344	9,794
Gastos pagados por anticipado (Nota C)	46,957	103,306
Total activos corrientes	135,725	198,005
Yates, maquinaria y equipos (Nota D)	600,363	1,128,151
Inversiones permanentes (Nota E)	327,000	327,000
Cargos diferidos (Nota F)	1,440	1,920
	1,064,528	1,655,076
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Sobregiro bancario	-	18,782
Cuentas por pagar (Nota G)	840,824	1,080,353
Intereses acumulados por pagar	10,756	9,985
Obligaciones con los trabajadores (Nota H)	7,348	-
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota J)	125,643	236,124
Total pasivos corrientes	984,571	1,345,244
Pasivo a largo plazo (Nota J)	17,660	199,461
Total pasivos	1,002,231	1,544,705
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota K)	1,046,839	1,046,839
Pérdidas acumuladas (Nota L)	(984,542)	(936,468)
Total patrimonio de los accionistas	62,297	110,371
	1,064,528	1,655,076

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Viajes Galanática S.A.
(Una Subsidiaria de Quásar Náutica Expeditions S.A.)

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
Ventas netas	1,086,323	840,832
Costo de ventas	963,146	829,127
Utilidad bruta en ventas	123,177	11,705
Gastos de administración y ventas	82,411	20,739
Pérdida en operación	40,766	(9,034)
Otros gastos:		
Otros ingresos	610	18,186
Gastos financieros	(51,538)	(90,665)
Otros egresos	-	(172,199)
Pérdida en venta de activo fijo	(37,912)	-
	(88,840)	(244,678)
Pérdida neta	(48,074)	(253,712)
Pérdida neta por acción	(0.05)	(0.24)
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	1,046,839	1,046,839

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Viajes Galanática S.A.
(Una Subsidiaria de Quásar Náutica Expeditions S.A.)

Estado de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
Capital social		
Saldo inicial y final	1,046,839	1,046,839
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(936,468)	(682,756)
Pérdida neta	(48,074)	(253,712)
Saldo final	(984,542)	(936,468)
Total patrimonio de los accionistas	62,297	110,371

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Viajes Galanática S.A.
(Una Subsidiaria de Quásar Náutica Expeditions S.A.)

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	1,030,638	762,787
Efectivo pagado a proveedores	(978,532)	(754,327)
Intereses y comisiones pagadas	(51,538)	-
Otros ingresos (gastos), neto	610	(111,014)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	1,178	(102,554)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Efectivo pagado por compra yates, maquinaria y equipos	(15,185)	(18,487)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(15,185)	(18,487)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo pagado en sobregiros bancarios	(18,782)	(95,393)
Efectivo (pagado) por obligaciones con terceros, neto	(112,637)	219,578
Efectivo pagado por préstamos a compañías relacionadas	153,778	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	22,359	124,185
Aumento neto de efectivo	8,352	3,144
Efectivo al inicio del año	3,144	-
Efectivo al final del año	11,496	3,144

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Viajes Galanática S.A.
(Una Subsidiaria de Quásar Náutica Expeditions S.A.)

**Conciliaciones de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto
(Utilizado) en Actividades de Operación**

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
Pérdida neta	(48,074)	(253,712)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación	55,061	63,097
Amortización	480	480
Pérdida en venta de yates, maquinaria y equipos	37,912	-
Baja de cuentas por cobrar	-	136,717
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución en cuentas por cobrar	15,833	(78,045)
Disminución en inventarios y gastos pagados por anticipado	54,799	(89,815)
Disminución en cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	(122,181)	118,724
Aumento en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	7,348	-
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	1,178	(102,554)

ACTIVIDADES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO
QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2006, la compañía procedió a registrar la venta de yates, maquinaria y equipos por US\$450,000 disminuyendo la cuenta por pagar a Quásar Náutica Expeditions S.A.

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía procedió a registrar la subrogación de la deuda del Fideicomiso Missura Bueno por US\$179,645 disminuyendo las cuentas por pagar a Quásar Náutica Expeditions S.A.

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Viajes Galanática S.A.
(Una Subsidiaria de Quásar Náutica Expeditions S.A.)

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

Viajes Galanática S. A., fue constituida el 13 de octubre de 2004, en la ciudad de Quito - Ecuador, producto de la escisión de la Compañía Oceanadventures S.A. Su objetivo principal es la realización de actividades turísticas destinadas a satisfacer las necesidades que se originan del viaje y estancia de los turistas; especialmente, se dedicará a la instalación y administración de agencias de viajes, operadoras de turismo, así como la planificación, operación y comercialización de cruceros turísticos.

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía es poseída en un 99,99% por Quasar Náutica Expeditions S.A.

Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la depreciación de yates, maquinaria y equipo y la amortización de cargos diferidos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Inventarios

Los inventarios de catering, repuestos hotelaría, librería, suministros y medicinas, se encuentran valorados a sus costos históricos. El costo no excede al valor de mercado.

El costo de ventas se determinó por el método promedio ponderado.

Yates, maquinaria y equipos

Los yates, maquinaria y equipo se encuentran registrados a su valor presente de la fecha de escisión y creación de la Compañía (octubre 13 de 2004), y al costo de adquisición (para las adiciones realizadas a partir de esa fecha).

Viajes Galanática S.A.
(Una Subsidiaria de Quásar Náutica Expeditions S.A.)

Políticas de Contabilidad Significativas

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Yates	5%
Maquinaria y equipo	10%

Cargos diferidos Los rubros de cargos diferidos se encuentran registrados al costo de adquisición. Estos activos son amortizados en línea recta en períodos de tres años.

Pérdida por acción La Compañía determina la pérdida neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las pérdidas por acción se deben calcular dividiendo la pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

Viajes Galanática S.A.
(Una Subsidiaria de Quásar Náutica Expeditions S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Cientes	-	32,969
Crédito tributario	53,602	-
Funcionarios y empleados (1)	929	-
Retenciones en la fuente	4,858	2,126
Otras	6,539	46,666
	65,928	81,761

(1) Al 31 de diciembre de 2006, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados.

B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Catering	2,288	1,004
Repuestos	7,865	8,639
Hotelería	611	151
Librería	504	-
Suministros	32	-
Medicinas	44	-
	11,344	9,794

C. Gastos pagados por anticipado

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Dique Mistral	46,957	94,733
	46,957	103,306

Viajes Galanática S.A.
(Una Subsidiaria de Quásar Náutica Expeditions S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

D. Yates, maquinaria y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Yates (1)	697,616	1,269,113
Maquinarias y equipos	18,297	4,834
	715,913	1,273,947
Menos depreciación acumulada	115,550	145,796
	600,363	1,128,151

El movimiento de la yates, maquinaria y equipos, fue como sigue:

	2006	2005
Costo:		
Saldo inicial	1,273,947	1,255,460
Compras	15,185	18,487
Ventas	(573,219)	-
Saldo final	715,913	1,273,947
Depreciación acumulada:		
Saldo inicial	145,796	82,699
Gasto del año	55,061	63,097
Ventas	(85,307)	-
Saldo final	115,550	145,796

- (1) Al 31 de diciembre de 2006, el Yate Mistral se encuentra hipotecado a favor del Banco del Pacífico para garantizar un préstamo otorgado a su Matriz Quásar Náutica Expeditions S.A.

Viajes Galanática S.A.
(Una Subsidiaria de Quásar Náutica Expeditions S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

E. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de Tenencia	Valor Patrimonial Proporcional	Valor nominal	Costo 2006	Costo 2005
Pentar Shiping Inc. (1)	-%	-	-	327,000	327,000
				327,000	327,000

(1) La Compañía al 31 de diciembre de 2006, no dispuso de los estados financieros de la Compañía en la cual mantiene inversiones, con el propósito de efectuar el cálculo del valor patrimonial proporcional.

F. Cargos diferidos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Software	2,400	2,400
	2,400	2,400
Menos amortización acumulada	960	480
	1,440	1,920

El movimiento de cargos diferidos, fue como sigue:

	2006	2005
Costo:		
Saldo inicial	2,400	-
Adiciones	-	2,400
Saldo final	2,400	2,400
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	480	-
Amortización del año	480	480
Saldo final	960	480

Viajes Galanática S.A.
(Una Subsidiaria de Quásar Náutica Expeditions S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

G. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Proveedores nacionales	115,567	159,760
Compañías relacionadas (Nota M)	648,452	765,029
Retenciones en la fuente e IVA	6,834	23,508
Anticipos de clientes	41,877	130,531
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	11,424	-
Otras cuentas por pagar	16,670	1,525
	840,824	1,080,353

H. Obligaciones con los trabajadores

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2006	2005
Beneficios sociales:		
Provisión del año	20,201	-
Pagos efectuados	(12,853)	-
Saldo final	7,348	-

I. Impuesto a la renta

Según el Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus reformas, en el Art. 38 establece que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde la fecha de su constitución.

Viajes Galanática S.A.
(Una Subsidiaria de Quásar Náutica Expeditions S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

J. Pasivo a largo plazo	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2006	2005
	<hr/>		
	Willy Stock		
	Préstamo que devenga una tasa de interés del 12% anual con vencimiento hasta enero de 2007.		
	(1)	117,230	156,539
	Alexander Chvedov		
	Préstamo que devenga una tasa de interés del 9% anual con vencimiento hasta diciembre de 2005.		
	(1)	7,370	47,843
	(1)	5,855	5,855
	(1)	12,848	25,348
	Missura Bueno (Fidelcomiso):		
	Préstamo por 179,645 que devenga una tasa de interés del 13% anual con vencimiento hasta marzo de 2008. Al 31 de diciembre de 2006, este préstamo fue subrogado a su Matriz.		
		-	200,000
		143,303	435,585
	Menos porción corriente del pasivo a largo plazo		
		125,643	236,124
		17,660	199,461
	<hr/>		

(1) Al 31 de diciembre de 2006, estos créditos se encontraban garantizados por pagarés firmados por los representantes de la Compañía.

Viajes Galanática S.A.
(Una Subsidiaria de Quásar Náutica Expeditions S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

K. Capital social Corresponde a 1.046.839 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una.

L. Pérdidas acumuladas La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad gravable del año.

Los estados financieros fueron preparados considerando que la Compañía Viajes Galanática S.A. continuará como un negocio en marcha. La pérdida neta por el año terminado al 31 de diciembre de 2006 fue de 48,074 y mantiene pérdidas acumuladas por 984,542 y mantiene un capital de trabajo negativo de 848,8461. El futuro de la Compañía dependerá de la habilidad de su Administración para obtener fondos adicionales para el normal desenvolvimiento de sus operaciones, así como generar operaciones rentables. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos y pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre.

M. Transacciones con compañías relacionadas Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Cuentas por pagar: (Nota G)		
Quásar Náutica Expeditions S.A.	621,228	665,891
Galapcífico Tours S.A.	27,224	99,139
	648,452	765,030

Viajes Galanática S.A.
(Una Subsidiaria de Quásar Náutica Expeditions S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- N. Precios de transferencia** Mediante Decreto Ejecutivo No.2430, del Suplemento del Registro Oficial No.494, del 31 de diciembre del 2004, se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán en las oficinas del Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 58 del Reglamento, en la forma y con el contenido que establezca el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución General, en función de los métodos y principios establecidos en los artículos del Suplemento.
- Al respecto, el Servicio de Rentas Internas, con fecha diciembre 30 del 2005 emitió la resolución NAC DGER 2005 0640 publicada en el Registro Oficial No.188 del 16 de enero del 2006, estableció que los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a 300,000, deben presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia en los plazos determinados en Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.
- O. Eventos subsecuentes** Entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha de preparación de nuestro informe (Abril 22 de 2007) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
-