

Hansen-Holm

Av. Rodrigo Chavez,
Parque Empresarial Colon
Edificio Colonecorp, Piso 2
PBX: (593 4) 213 6355
FAX: (593 4) 213 6356
www.hansen-holm.com
Guayaquil Ecuador

Mayo 2, 2011
GYE030511

Señor
Intendente de Compañías
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS DE GUAYAQUIL
Pichincha y Aguirre
Guayaquil

2011 MAY -5 PM 2: 54

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
C.A.U

De mi consideración:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar del informe final de auditoría a los estados financieros de **SOCIEDAD NACIONAL DE GALAPAGOS C.A.**, correspondiente al ejercicio económico que terminó el 31 de diciembre del 2010, compañía domiciliada en la ciudad de Guayaquil y cuyo número de expediente es 2151.

Sin otro particular por el momento, quedo de Usted.

Atentamente,



p. Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda.
Econ. Mario A. Hansen-Holm, MBA
Gerente



Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda
Miembro Independiente de Morison International

SOCIEDAD NACIONAL DE GALAPAGOS C.A.

Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2010 y 2009

En conjunto con el informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Av. Rodrigo Chávez,

Parque Empresarial Colón

Edificio Colconcorp, Piso 2

PBX: (593-4) 213 - 6355

FAX: (593-4) 213 - 6356

www.hansen-holm.com

Guayaquil - Ecuador

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Sociedad Nacional de Galápagos C. A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Sociedad Nacional de Galápagos C.A., al 31 de diciembre del 2010, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2009, que se presentan para propósitos comparativos, fueron auditados por otro auditor independiente, cuyo informe con fecha Mayo 19, 2010, contiene una opinión sin salvedades.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

2. *La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.*

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros, para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Hansen-Holm

5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Sociedad Nacional de Galápagos C.A., al 31 de diciembre del 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

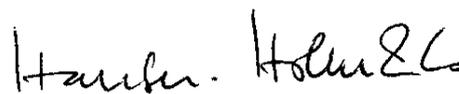
Asunto de énfasis

7. Los reportes de cumplimiento de obligaciones tributarias de Sociedad Nacional de Galápagos C.A. y de aplicación de los principios de precios de transferencia adoptados en la legislación tributaria ecuatoriana al 31 de diciembre del 2010 se emiten por separado.

Guayaquil, Ecuador
Abril 29, 2011



Mario Hansen-Holm
Matrícula CPA G.10.92



Hansen-Holm & Co. Cía. Ltda.
SC RNAE - 003

SOCIEDAD NACIONAL DE GALÁPAGOS C.A.

BALANCES GENERALES

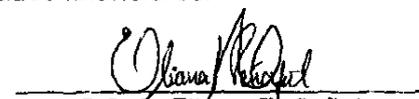
DICIEMBRE 31, 2010 Y 2009

(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo		276,954	40,151
Cuentas por cobrar	3	2,323,759	1,415,705
Compañías relacionadas	4	6,499,183	4,079,731
Inventarios	5	4,267,942	3,335,631
Gastos pagados por anticipado		53,743	50,272
Total activo corriente		<u>13,421,581</u>	<u>8,921,490</u>
Propiedad, instalaciones, inmobiliario y equipos, neto	6	4,096,163	3,995,213
Inversiones permanentes		114,805	39,009
Otros activos	7	<u>415,149</u>	<u>439,638</u>
Total activos		<u>18,047,698</u>	<u>13,395,350</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Porción corriente de obligaciones bancarias	8	8,508,764	4,365,614
Cuentas por pagar	9	2,359,079	4,053,757
Compañías relacionadas	4	1,717,195	522,365
Gastos acumulados		524,224	495,417
Impuestos por pagar		442,693	191,958
Total pasivo corriente		<u>13,551,955</u>	<u>9,629,111</u>
Compañías relacionadas	4	41,100	478,975
Obligaciones bancarias	8	<u>728,465</u>	<u>47,590</u>
Total pasivos		14,321,520	10,155,676
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	10	719,234	719,234
Reserva de capital	10	2,052,009	2,052,009
Reserva legal y facultativa	10	227,414	163,663
Resultados acumulados		727,521	304,768
Total patrimonio de los accionistas		<u>3,726,178</u>	<u>3,239,674</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>18,047,698</u>	<u>13,395,350</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Rodrigo Laniado Romero
Gerente General


C.P.A. Eijana Peñafiel
Contadora General

SOCIEDAD NACIONAL DE GALÁPAGOS C.A.

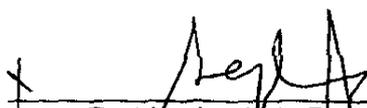
ESTADOS DE RESULTADOS

DICIEMBRE 31, 2010 Y 2009

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>VENTAS</u>			
Exportación de camarón		76,430,677	62,662,633
Venta local de camarón		501,581	632,956
Total ventas		<u>76,932,258</u>	<u>63,295,589</u>
Costo de venta		<u>(72,486,310)</u>	<u>(59,325,981)</u>
Utilidad bruta		4,445,948	3,969,608
Gastos de ventas		(1,090,437)	(2,459,077)
Gastos de administración		(1,516,317)	(1,664,916)
Gastos financieros		<u>(977,135)</u>	<u>(653,416)</u>
Utilidad en operación, (pérdida en operación)		862,059	(807,801)
Otros ingresos, neto	13	<u>408,762</u>	<u>1,679,630</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta		1,270,821	871,829
Participación de trabajadores	11	(190,623)	(130,774)
Impuesto a la renta	12	<u>(442,693)</u>	<u>(191,958)</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u>637,505</u>	<u>549,097</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



Rodrigo Laniado Romero
Gerente General



C.P.A. Eliana Peñañiel
Contadora General

SOCIEDAD NACIONAL DE GALÁPAGOS

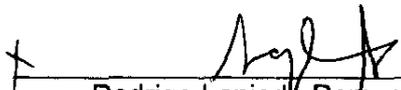
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2010 Y 2009

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva legal y facultativa</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre, 2008	719,234	2,052,009	108,753	(88,145)	2,791,851
Ajuste				(1,274)	(1,274)
Distribución de dividendos				(100,000)	(100,000)
Utilidad del ejercicio				549,097	549,097
Transferencia a reserva legal			54,910	(54,910)	0
Saldos al 31 de diciembre, 2009	719,234	2,052,009	163,663	304,768	3,239,674
Ajuste				(1,001)	(1,001)
Distribución de dividendo				(150,000)	(150,000)
Utilidad del ejercicio				637,505	637,505
Transferencia a reserva legal			63,751	(63,751)	0
Saldos al 31 de diciembre, 2010	719,234	2,052,009	227,414	727,521	3,276,178

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Rodrigo Laniado Romero
Gerente General


C.P.A. Elana Peñafiel
Contadora General

SOCIEDAD NACIONAL DE GALÁPAGOS C.A.

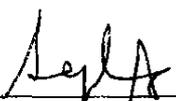
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2010 Y 2009

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad neta del ejercicio	637,505	549,097
Ajustes para reconciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Depreciación	607,903	595,243
Impuesto a la renta y participación de trabajadores	633,316	322,732
Otros	35,173	269,094
<u>Cambios netos en activos y pasivos</u>		
Cuentas por cobrar	(3,327,506)	(782,408)
Inventarios	(967,484)	(563,091)
Gastos pagados por anticipados y otros	21,018	3,307
Cuentas por pagar y otros	(853,622)	(630,013)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de operación	(3,213,697)	(236,039)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adquisición de activos fijos, neto	(708,853)	(435,666)
Otros activos	(75,796)	(295,858)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(784,649)	(731,524)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Aumento obligaciones financieras	4,386,150	835,088
Dividendos pagados	(150,000)	(100,000)
Ajustes	(1,001)	(1,274)
Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento	4,235,149	733,814
Aumento (disminución) neta en efectivo	236,803	(233,749)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	40,151	273,900
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	276,954	40,151

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



Rodrigo Laniado Romero
Gerente General



C.P.A. Eliana Peñafiel
Contadora General

SOCIEDAD NACIONAL DE GALÁPAGOS C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2010 Y 2009

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES

La actividad principal de la compañía es la exportación de camarón en todas sus variedades, elaboración y observación de crustáceos o moluscos. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el 99% de su producción es vendida a Seafood Trading Corporation.

La compañía se constituyó el 7 de enero de 1932 en la ciudad de Guayaquil y fue inscrita ante el Registrador Mercantil el 26 de enero de 1932.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

La presentación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra el uso de ciertas estimaciones contables para determinar los activos, pasivos y resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las NEC están basadas en algunas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y se espera en el 2011 la adopción de todas las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); hasta entonces, para ciertos aspectos no cubiertos por las NEC, las NIC proveen lineamientos a ser considerados por las NEC.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Inventarios

Los inventarios no exceden su valor de mercado, determinado sobre la base del método promedio.

Propiedades, instalaciones, mobiliarios y equipos, neto

La propiedad, instalaciones, mobiliarios y equipos se presentan al costo histórico, menos la depreciación acumulada. La depreciación de los activos se registran en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

Edificios	20 años
Instalaciones	10 años
Maquinarias y equipos de oficina	10 años
Muebles y enseres	10 años
Vehículos	5 años
Equipos de computación	3 años

Reconocimiento de ingresos

La compañía reconoce los ingresos cuando el embarque ha sido completado y los documentos han sido aprobados por el Banco Central del Ecuador para la exportación.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta

La participación a trabajadores e impuesto a la renta se aplican sobre la utilidad del ejercicio en base a normas legales, por lo tanto se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Clientes, venta local y emparadoras	3,944	7,054
Impuestos varios	1,687,954	942,653
Anticipos proveedores	326,438	299,957
Otras	305,423	166,041
	<u>2,323,759</u>	<u>1,415,705</u>

4. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, cuentas por cobrar y pagar con compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2010</u>		<u>2009</u>	
	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
Seafood Trading Corporation (1)	6,424,195	0	3,729,006	0
Naturisa S. A.	0	965,823	4,481	6,960
Langostinos S. A. Lanconor	0	354,953	3,033	493,083
Salinas Mosquiñaña S.A. Salmos	696	68,168	2,152	2,074
Sadle S. A.	0	0	214,611	0
Proteínas del Ecuador, Ecuaprotein S.A.	0	0	49,000	0
Sequest S. A.	39,912	0	43,094	0
Otros	34,380	328,251	34,354	20,248
	<u>6,499,183</u>	<u>1,717,195</u>	<u>4,079,731</u>	<u>522,365</u>

(1) Saldos generados principalmente por exportaciones de camarón durante el ejercicio 2010 y 2009, considerándose a esta empresa dentro de esta clasificación por la proporcionalidad de las exportaciones 99%.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, cuentas por pagar a largo plazo con compañía relacionada se formaban de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Naturisa S.A.	19,200	459,575
Rolani S.A.	19,200	19,200
Otras	2,700	200
	<u>41,100</u>	<u>478,975</u>

Al 31 de diciembre del 2010 las principales transacciones con partes relacionadas por compra de camarón son las siguientes:

	<u>2010</u>
Naturisa S.A.	18,088,753
Langostinos S.A. (Lanconor)	3,665,000
Lebama S.A.	2,818,384
Sal-mos S.A.	2,494,195
Agromarina S.A.	2,293,473
Bonanza S.A.	2,463,500

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Producto terminado	2,111,763	1,834,875
Material de empaque	772,600	739,942
Materiales, suministros y repuestos	926,311	690,610
Importaciones en tránsito	457,268	70,204
	<u>4,267,942</u>	<u>3,335,631</u>

6. PROPIEDAD, INSTALACIONES, MOBILIARIO Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el movimiento de propiedad, instalaciones, mobiliario y equipos, es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo neto al inicio del año	3,995,213	4,160,421
Adiciones, neto	841,053	435,666
Venta y/o bajas, neto	(132,200)	(165,679)
Depreciación	(607,903)	(435,195)
Saldo neto al final del año	<u>4,096,163</u>	<u>3,995,213</u>

7. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los otros activos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Certificado CORPEI	12,398	118,270
Depósitos en garantía	153,537	319,826
Ecuaprotein L/P	249,214	0
Otros	0	1,542
	<u>415,149</u>	<u>439,638</u>

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las obligaciones bancarias se formaban de la siguiente manera:

	<u>Porción corriente</u>	<u>2010 Porción largo plazo</u>	<u>Total</u>
<u>Banco Bolivariano</u>			
Prestamos prendarios e hipotecarios comunes con vencimiento entre enero del 2011 y noviembre del 2013 a una tasa de interés entre el 8,82% y el 8,89% anual.	6,730,713	718,056	7,448,769
Préstamos con vencimiento en enero del 2011 a una tasa de interés reajutable del 8,95% anual.	20,833	0	20,833
<u>Produbanco</u>			
Préstamos con vencimiento en enero del 2011 y julio del 2012 a una tasa de interés del 11,23%	16,860	10,409	27,269
<u>Banco Bolivariano, Panamá</u>			
Préstamos sobre firmas con vencimiento en el 2011 a una tasa de interés del 9%	1,740,358	0	1,740,358
	<u>8,508,764</u>	<u>728,465</u>	<u>9,237,229</u>

	<u>Porción corriente</u>	<u>2009 Porción largo plazo</u>	<u>Total</u>
Sobregiro bancario <u>Banco Bolivariano</u>	110,538	0	110,538
Préstamos prendarios y sobre firmas con vencimiento en diciembre del 2010 a una tasa de interés entre el 8,75% y el 11% anual.	2,395,180	0	2,395,180
Préstamos con vencimiento en enero del 2011 a una tasa de interés reajutable del 8,95% anual.	250,000	20,833	270,833
<u>Produbanco</u>			
Préstamos comerciales con vencimiento en marzo del 2010 a una tasa de interés entre el 9,84% y el 11,34%	254,792	26,757	281,549
<u>Banco Bolivariano, Panamá</u>			
Préstamo con vencimiento en diciembre del 2010 a una tasa de interés del 9%	1,000,000	0	1,000,000
<u>Pacific Asset Funding LLC</u>			
Préstamo con vencimiento en febrero del 2010 a una tasa de interés del 9,11%	355,104	0	355,104
	<u>4,365,614</u>	<u>47,590</u>	<u>4,413,204</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente forma:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Proveedores	1,711,501	1,847,431
Impuestos por pagar	220,377	267,051
Otros (1)	427,201	1,939,275
	<u>2,359,079</u>	<u>4,053,757</u>

(1) Incluye principalmente el pasivo estimado por liquidaciones de pesca (materia prima) que quedaron pendientes de ser facturadas por el proveedor al 31 de diciembre del 2009 por US\$1,597,635.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

El capital social suscrito y pagado de la Compañía es de 17.980.850 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$0,04 cada una.

Reserva Legal

La Ley de Compañías requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

Reserva de Capital

El saldo de la reserva legal no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que excede el valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

Corresponde a los saldos de las cuentas de reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización.

11. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% de la utilidad líquida. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el movimiento de la provisión es el siguientes:

Saldo al 31 de diciembre del 2008	78,758
Provisión del año 2009	130,774
Pagos efectuados	<u>(78,758)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2009	130,774
Provisión del año 2010	190,623
Pagos efectuados	<u>(130,774)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010	<u>190,623</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25%, disminuyéndose un 10% cuando los resultados se capitalizan.

La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	1,270,821	871,829
Participación a trabajadores	(190,623)	(130,774)
Gastos no deducibles	528,271	138,478
Otras deducciones	<u>(154,229)</u>	<u>(111,700)</u>
Utilidad gravable	1,454,240	767,833
Impuesto a renta	442,693	191,958

13. OTROS INGRESOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, otros ingresos se formaba de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Flete marítimo	0	1,584,934
Reembolsos, intereses y varios	318,792	0
Copacking	25,365	0
Otros	<u>64,605</u>	<u>94,696</u>
	<u>408,762</u>	<u>1,679,630</u>

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Abril 29, 2011) no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.