



**Hansen-Holm & Co.**

*Independent Member  
of Morison International*

Av. 9 de Octubre 416 y Chile  
Edificio Citibank, piso 4  
Guayaquil, Ecuador

PBX.: (593-4) 2302742  
Fax: (593-4) 2302805  
P.O. Box: 09-01-9361  
www.hansen-holm.com

Junio 13, 2006  
GYE650606

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

Exp. 2151

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 2005, compañía domiciliada en la ciudad de Guayaquil y cuyo expediente es No. 215132

Sin otro particular por el momento, quedo de Usted.

Atentamente,

p. Hansen-Holm & Co. Cía. Ltda.  
Econ. Mario A. Hansen-Holm  
Gerente





**Hansen-Holm & Co.**

*Independent Member  
of Morison International*

**SOCIEDAD NACIONAL DE GALAPAGOS SONGA C.A.**

Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2005

En conjunto con el informe de los Auditores Independientes



Certificado  
ISO 9001:2000



005



**Hansen-Holm & Co.**

*Independent Member  
of Morison International*

Av. 9 de Octubre 416 y Chile  
Edificio Citibank, piso 4  
Guayaquil, Ecuador

PBX.: (593-4) 2302742  
Fax: (593-4) 2302805  
P.O. Box: 09-01-9361  
www.hansen-holm.com

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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 2005, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de Sociedad Nacional de Galápagos C.A. al 31 de diciembre del 2004 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 30 de abril del 2005 contiene una opinión sin salvedades.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo tercero, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, 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 importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. De acuerdo a lo dispuesto por la Resolución No. NAC-DGER2006-0161 y a la aplicación de los principios de precios de transferencia adoptados en la legislación tributaria ecuatoriana a partir del 1 de enero del 2005, la Compañía se encuentra en proceso de análisis de precios de transferencia a los estados financieros correspondiente al ejercicio económico 2005, Ver Nota 15. EVENTOS SUBSECUENTES.
4. En nuestra opinión excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían haberse determinado del análisis mencionado en el párrafo anterior, 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 2005, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Guayaquil, Ecuador  
Abril 26, 2006

Teresa Hansen-Holm  
Matrícula CPA 23.895

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



Certificado  
ISO 9001:2000



SOCIEDAD NACIONAL DE GALAPAGOS C.A.

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2005 Y 2004

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>ACTIVOS</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo		111,046	331,242
Cuentas por cobrar	3	469,960	283,827
Compañías relacionadas	4	769,673	2,124,980
Inventarios	5	878,245	1,264,864
Gastos pagados por anticipado		77,818	27,456
Total activo corriente		<u>2,306,742</u>	<u>4,032,369</u>
Propiedad, planta y equipos, neto	6	2,451,957	1,640,259
Cargos diferidos		13,134	17,511
Otros activos	7	386,622	98,369
Total activos		<u>5,158,455</u>	<u>5,788,508</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	8	398,686	263,012
Préstamos y sobregiros bancarios	9	24,164	1,140,762
Cuentas por pagar	10	1,121,494	891,148
Compañías relacionadas	4	1,577,048	1,385,192
Gastos acumulados		28,327	7,728
Impuesto a la renta		26,109	37,313
Total pasivo corriente		<u>3,175,828</u>	<u>3,725,155</u>
Obligaciones a largo plazo	8	78,589	232,956
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	11	719,234	719,234
Reserva de capital	11	2,052,009	2,052,009
Reserva legal y facultativa	11	9,990	34
Pérdidas acumuladas		(877,195)	(940,880)
Total patrimonio de los accionistas		<u>1,904,038</u>	<u>1,830,397</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>5,158,455</u>	<u>5,788,508</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

SOCIEDAD NACIONAL DE GALAPAGOS C.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

DICIEMBRE 31, 2005 Y 2004

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>VENTAS</u>			
Exportación de camarón		34,192,024	26,235,134
Venta local de camarón		544,962	0
Total ventas		<u>34,736,986</u>	<u>26,235,134</u>
Costo de venta		<u>32,765,419</u>	<u>24,255,714</u>
Utilidad bruta		1,971,567	1,979,420
Gastos de administración		951,346	339,184
Gastos de ventas		1,092,130	1,070,503
Gastos financieros		<u>313,967</u>	<u>446,541</u>
(Pérdida) utilidad en operación		(385,876)	123,192
Otros ingresos (egresos), neto	14	<u>532,617</u>	<u>(78,192)</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		146,741	45,000
Participación a trabajadores	12	22,011	6,750
Impuesto a la renta	13	<u>26,109</u>	<u>37,313</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u>98,621</u>	<u>937</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

SOCIEDAD NACIONAL DE GALAPAGOS C.A.  
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2005 Y 2004

(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 diciembre del 2003	719,234	2,146,588	34	(1,043,445)	1,822,411
Transferencias		(94,579)		101,628	7,049
Utilidad neta del ejercicio				937	937
Saldos al 31 diciembre del 2004	719,234	2,052,009	34	(940,880)	1,830,397
Transferencia a reserva legal			94	(94)	0
Ajuste a activos fijos				19,945	19,945
Ajustes varios				(44,925)	(44,925)
Utilidad neta del ejercicio				98,621	98,621
Transferencia a reserva legal			9,862	(9,862)	0
Saldos al 31 diciembre del 2005	719,234	2,052,009	9,990	(877,195)	1,904,038

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

**SOCIEDAD NACIONAL DE GALAPAGOS C.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

**DICIEMBRE 31, 2005 Y 2004**

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u></b>		
Utilidad neta del ejercicio	98,621	937
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación		
Depreciación	331,751	301,619
Amortización de cargos diferidos	4,378	4,378
Ajustes de años anteriores	0	(94,546)
Impuesto a la renta y participación a trabajadores	48,120	44,063
<b><u>Cambios netos en activos y pasivos</u></b>		
Cuentas por cobrar	1,169,174	(620,384)
Inventarios	386,619	(566,141)
Cuentas por pagar	71,720	642,751
Gastos pagados por anticipados y otros	(95,710)	5,462
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación	<u>2,014,673</u>	<u>(281,861)</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u></b>		
Adquisición de activos fijos	(1,135,708)	(71,951)
Venta de activos fijos	12,204	0
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,123,504)</u>	<u>(71,951)</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDAD DE FINANCIAMIENTO:</u></b>		
(Disminución) aumento en préstamos bancarios	(848,355)	700,723
Disminución en obligaciones a largo plazo	(263,010)	(42,711)
Efectivo neto (utilizado) provisto de actividades de financiamiento	<u>(1,111,365)</u>	<u>658,012</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo	(220,196)	304,200
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	331,242	27,042
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	111,046	331,242

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

SOCIEDAD NACIONAL DE GALAPAGOS C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2005 Y 2004

(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 conservación de crustáceos o moluscos. El 99% de su producción es vendida a Madeira Trading Inc..

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

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

La preparación 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 un futuro la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) las mismas que ya han sido adoptadas en la Comunidad Europea desde el 2005; hasta entonces, para ciertos aspectos no cubiertos por las NEC, las NIC proveen lineamientos a ser considerados por las NEC en el Ecuador.

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.

Propiedad, planta y equipos, neto

La propiedad, planta y equipos se presentan al costo histórico, menos la depreciación acumulada. La depreciación de los activos se registra 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	10 años
Equipos de oficina	10 años
Muebles y enseres	10 años
Vehículos	5 años
Equipos de computación	3 años

#### Cargos diferidos

Este rubro incluye las pérdidas por diferencial cambiario resultantes de la aplicación de la corrección monetaria de los activos y pasivos de la Compañía en el ejercicio 1999, para ser amortizadas en un plazo de cinco años a partir del año 2000, el mismo que mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías ha sido ampliado por un plazo igual hasta el 2009.

#### 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 2005 y 2004, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Clientes venta local y emparadoras	57,218	14,469
Impuesto al valor agregado	131,427	82,018
Retenciones en la fuente	4,306	27,107
Compañías de servicios	26,278	61,837
Notas de crédito fiscal	78,286	22,826
Otras	172,445	75,570
	<u>469,960</u>	<u>283,827</u>

#### 4. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las cuentas por cobrar y pagar con compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>		<u>2004</u>	
	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
Naturisa S.A.	1,259	568,138	4,998	609,944
Langostinos S.A. Lanconor	280	647,697	2,326	282,512
Camaronera Lebama S.A.	531	205,585	4,335	131,370
Camaronera Langacua S.A.	0	39,178	7,756	54,954
Salinas Mosquiñaña S.A. Salmos	15	70,979	5,598	78,632
Marina del Rey S.A.	29,859	1,332	29,813	0
Sequest S.A.	3,468	20,000	2,030	0
Sumican S.A.	0	17,690	0	20,951
Onelabt S.A.	0	2,025	0	2,025
Oroban S.A.	0	0	960	0
Madeira Trading Inc. (1)	734,261	0	2,067,164	204,804
Norlop Thompson	0	4,424	0	0
	<u>769,673</u>	<u>1,577,048</u>	<u>2,124,980</u>	<u>1,385,192</u>

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

#### 5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Producto terminado	388,535	884,095
Material de empaque	323,622	232,303
Materiales, suministros y repuestos	166,088	133,004
Inventario en tránsito	0	15,462
	<u>878,245</u>	<u>1,264,864</u>

## 6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el movimiento de propiedad, planta y equipos, es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	1,640,259	1,568,307
Adiciones	1,135,708	590,624
Ventas	(12,204)	(304,677)
Ajustes a la depreciación	19,945	0
Depreciación	<u>(331,751)</u>	<u>(213,995)</u>
Saldo al final del año	<u>2,451,957</u>	<u>1,640,259</u>

Maquinarias, terrenos e instalaciones se encuentran garantizando obligaciones con Produbanco por US\$ 922,208, Ver Nota 9. PRÉSTAMOS Y SOBREGIROS BANCARIOS.

## 7. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los otros activos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Certificados CORPEI	131,155	82,049
Activos en leasing	244,319	0
Otros	<u>11,148</u>	<u>16,320</u>
	<u>386,622</u>	<u>98,369</u>

## 8. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las obligaciones a largo plazo, se formaban de la siguiente manera:

	<u>Porción corriente</u>	<u>2005 Porción largo plazo</u>	<u>Total</u>
<u>Produbanco</u> Préstamo con vencimiento en julio del 2006 y a una tasa de interés del 10% anual.	232,956	0	232,956
<u>Banco Bolivariano</u> Arrendamientos mercantiles de vehículos y maquinarias, con vencimientos hasta octubre del 2007.	<u>165,730</u>	<u>78,589</u>	<u>244,319</u>
	<u>398,686</u>	<u>78,589</u>	<u>477,275</u>

	<u>Porción corriente</u>	<u>2004 Porción largo plazo</u>	<u>Total</u>
<u>Produbanco</u>			
Préstamo con vencimiento en julio del 2006 a una tasa de interés del 13% anual.	263,012	232,956	495,968
	<u>263,012</u>	<u>232,956</u>	<u>495,968</u>

#### 9. PRÉSTAMOS Y SOBREGIROS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los préstamos y sobregiros bancarios están compuestos de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Sobregiros bancarios	0	268,243
<u>Banco Bolivariano (1)</u>		
Préstamo con vencimiento en enero del 2006 (2004; enero y febrero del 2005) con tasas de interés del 11%.	16,940	815,434
<u>Produbanco (2)</u>		
Préstamos con vencimiento de enero del 2006 con una tasa de interés del 9%.	0	53,991
Intereses	7,224	3,094
	<u>24,164</u>	<u>1,140,762</u>

(1) Incluye una prenda comercial de US\$1,607,059.

(2) Incluye una prenda industrial de maquinarias por US\$460,178 y como garantía terrenos y instalaciones por US\$462,030, Ver Nota 6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

#### 10. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Proveedores	825,434	720,824
Impuestos por pagar	28,377	24,192
Otros	267,683	146,132
	<u>1,121,494</u>	<u>891,148</u>

## 11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

### Capital social

El capital social suscrito y pagado de la Compañía es de 17,980,859 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 de capital 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

## 12. 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 2005 y 2004, el movimiento de la provisión es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre del 2003	0
Provisión del año 2004	6,750
Pagos efectuados	0
Saldo al 31 de diciembre del 2004	6,750
Provisión del año 2005	22,011
Pagos efectuados	(6,750)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	22,011

## 13. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25%, disminuyéndose a un 15% cuando los resultados se capitalizan.

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	146,741	45,000
Participación a trabajadores	(22,011)	(6,750)
Gastos no deducibles	14,521	160,752
Amortización pérdidas	<u>(34,813)</u>	<u>(49,750)</u>
Utilidad gravable	104,438	149,252
Impuesto a renta	26,109	37,313

#### Situación fiscal

La Compañía ha sido fiscalizada hasta 1996 y no existen glosas pendientes de pago como resultado de estas revisiones. Se ha cumplido con las obligaciones tributarias a que esta sometida como contribuyente especial durante el ejercicio 2005.

#### Pérdidas fiscales amortizables

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía mantiene pérdidas amortizables fiscales en ejercicios futuros por US\$817,116, dichas pérdidas podrán deducirse en los 5 años siguientes al que se originaron, sin que excedan del 25% de la utilidad tributable de cada año.

#### 14. OTROS INGRESOS

Al 31 de diciembre del 2005, otros ingresos se formaban de la siguiente manera:

Transporte	270,475
Copacking	128,843
Servicio de congelamiento	80,913
Otros	<u>52,386</u>
	<u>532,617</u>

#### 15. EVENTOS SUBSECUENTES

Con fecha 17 de marzo 2006, la Compañía contrató los servicios de una consultora independiente para efectuar el análisis dispuesto por la Resolución No. NAC-DGER2006-0161 relacionado con la aplicación de los principios de precios de transferencia adoptados en la legislación tributaria ecuatoriana a partir del 1 de enero del 2005. A la fecha de este informe, fecha anterior al plazo previsto para la entrega del reporte de precios de transferencia que vence en octubre del 2006, aún no se cuenta con los resultados de este análisis.