



SOCIEDAD NACIONAL DE GALÁPAGOS C.A.

Guayaquil, 02 de Julio del 2008

Señores
Superintendencia de Compañías Guayaquil
Ciudad

2157
[Handwritten signature]

De mis consideraciones:

Por medio de la presente sírvase encontrar adjunto un (1) ejemplar original del Informe de Auditoria Externa por el año 2007 emitido por la firma Hansen-Holm de SOCIEDAD NACIONAL DE GALÁPAGOS C. A. con RUC. # 0993311001 y expediente # 215132.

Agradecemos de antemano su valiosa atención.

Atentamente,

[Handwritten signature]

C.P.A. Edison Altamirano
CONTRALOR



PLANTA: Av. Las Esclusas Km. 3 ½ -
Via Hcda. Josefina
Telfs.: 2483968 - 2483969
Telefax: 2483970 ext. 201
Pag. web: www.songa.com
exports@songa.com • Casilla 09-01-05063
Guayaquil - Ecuador

SOCIEDAD NACIONAL DE GALAPAGOS C.A.

Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006
En conjunto con el informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Av. 9 de Octubre 416 Y Chile

Edificio Citibank, piso 4

PBX: (593-4) 230 - 2742

Fax: (593-4) 230 - 2805

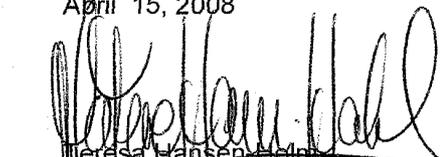
www.hansen-holm.com

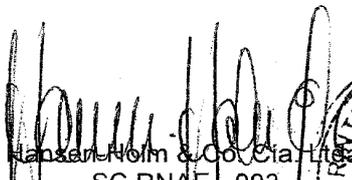
Guayaquil-Ecuador

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Sociedad Nacional de Galápagos C. A., al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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. 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 2007 y 2006, 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.
4. 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 2007 se emite por separado.

Guayaquil, Ecuador
Abril 15, 2008


Teresa Hansen-Holm
Matrícula CPA 23.895


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



SOCIEDAD NACIONAL DE GALÁPAGOS C. A.

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo		18,050	271,884
Cuentas por cobrar	3	2,259,658	726,014
Compañías relacionadas	4	1,868,917	2,305,598
Inventarios	5	2,449,403	1,630,780
Gastos pagados por anticipado		33,846	55,917
Total activo corriente		<u>6,629,874</u>	<u>4,990,193</u>
Propiedad, planta y equipos, neto	6	4,260,181	2,812,471
Cargos diferidos		4,378	8,756
Otros activos	7	<u>288,976</u>	<u>327,046</u>
Total activos		<u>11,183,409</u>	<u>8,138,466</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Obligaciones bancarias	8	913,136	1,504,809
Cuentas por pagar	9	5,110,108	2,238,848
Compañías relacionadas	4	2,212,514	1,766,846
Gastos acumulados		71,234	114,218
Impuestos por pagar		<u>142,999</u>	<u>160,210</u>
Total pasivo corriente		<u>8,449,991</u>	<u>5,784,931</u>
Obligaciones bancarias	8	<u>156,042</u>	<u>0</u>
Total pasivos		<u>8,606,033</u>	<u>5,784,931</u>
<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	77,323	54,940
Resultados acumulados		<u>(271,190)</u>	<u>(472,648)</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>2,577,376</u>	<u>2,353,535</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>11,183,409</u>	<u>8,138,466</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

SOCIEDAD NACIONAL DE GALÁPAGOS C. A.

ESTADOS DE RESULTADOS

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>VENTAS</u>			
Exportación de camarón		54,731,626	50,328,982
Venta local de camarón		1,819,590	600,936
Total ventas		<u>56,551,216</u>	<u>50,929,918</u>
Costo de venta		<u>53,023,102</u>	<u>46,802,326</u>
Utilidad bruta		3,528,114	4,127,592
Gastos de ventas		1,376,864	1,199,868
Gastos de administración		2,234,844	2,204,031
Gastos financieros		<u>366,451</u>	<u>253,685</u>
(Pérdida) utilidad en operación		(450,045)	470,008
Otros ingresos, neto	13	<u>823,883</u>	<u>197,985</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta		373,838	667,993
Participación a Trabajadores	11	56,076	100,198
Impuesto a la Renta	12	<u>93,921</u>	<u>118,297</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u>223,841</u>	<u>449,497</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

SOCIEDAD NACIONAL DE GALÁPAGOS C.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(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, 2005	719,234	2,052,009	9,990	(877,195)	1,904,038
Utilidad neta del ejercicio				449,497	449,497
Transferencia a reserva legal			44,950	(44,950)	0
Saldos al 31 de diciembre, 2006	719,234	2,052,009	54,940	(472,648)	2,353,535
Utilidad neta del ejercicio				223,841	223,841
Transferencia a reserva legal			22,383	(22,383)	0
Saldos al 31 de diciembre, 2007	719,234	2,052,009	77,323	(271,190)	2,577,376

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

SOCIEDAD NACIONAL DE GALÁPAGOS C.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad neta del ejercicio	223,842	449,997
Ajustes para reconciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación		
Depreciación	528,305	421,431
Participación a trabajadores e impuesto a la renta	149,997	218,496
<u>Cambios netos en activos y pasivos</u>		
Cuentas por cobrar	(1,096,963)	(1,791,979)
Inventarios	(818,623)	(752,535)
Gastos pagados por anticipados	64,518	10,816
Cuentas por pagar y otros	<u>3,106,736</u>	<u>1,308,648</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación	2,157,812	(60,587)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adquisición de activos fijos, neto	<u>(1,976,015)</u>	<u>(781,945)</u>
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(1,976,015)	(781,945)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Obligaciones bancarias	<u>(435,631)</u>	<u>1,003,370</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento	(435,631)	1,003,370
(Disminución) aumento neto en efectivo	(253,834)	160,838
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	271,884	111,046
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	18,050	271,884

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

SOCIEDAD NACIONAL DE GALÁPAGOS C. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(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. El 81% de su producción es vendida a Madeira Trading Inc. y un 19% a Seafood Trading Corp.

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 POLITICAS 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 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 los lineamientos a ser considerados por las NEC en el Ecuador. A partir del año 2009 se aplicarán las NIIF y NIA en el Ecuador, según lo dispuesto en la Resolución No. 06QIC1003 de la Superintendencia de Compañía, R. O. 348 del 4 de septiembre del 2006.

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 y 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 años 2000, el mismo que mediante Resolución de la Superintendencia de Compañía 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 al 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 2007 y 2006, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes, venta local y emparadoras	1,506,028	5,851
Impuestos varios	576,206	397,755
Compañía de servicios	26,125	34,652
Anticipos proveedores	75,823	64,000
Otras	75,476	223,756
	<u>2,259,658</u>	<u>726,014</u>

... Ver página siguiente Nota 4. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

4. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, cuentas por cobrar y pagar con compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>		<u>2006</u>	
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Naturisa S. A.	577	1,326,923	10,583	1,072,690
Langostinos S. A. Lanconor	97,254	720,351	137,191	692,775
Camaronera Lebama S. A.	256,184	79,221	192,698	0
Camaronera Langacua S. A.	42,997	48,435	11,829	0
Salinas Mosquiñaña S.A. Salmos	134,431	36,365	128,991	0
Marina del Rey S. A.	105,996	1,219	49,136	0
Sequest S. A.	2,159	0	2,051	0
Madeira Trading Inc (1)	1,229,095	0	1,772,042	0
Otros	224	0	1,077	1,381
	<u>1,868,917</u>	<u>2,212,514</u>	<u>2,305,598</u>	<u>1,766,846</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 (81%).

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Producto Terminado	1,282,434	736,218
Material de Empaque	491,823	438,858
Materiales, suministros y repuestos	561,584	285,921
Importaciones	113,562	169,783
	<u>2,449,403</u>	<u>1,630,780</u>

6. PROPIEDAD, PLANTA, MOBILIARIO Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el movimiento de propiedad, planta y equipos, es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo neto al inicio del año	2,812,471	2,451,957
Adiciones, neto (1)	2,106,638	786,044
Venta y/o bajas, neto	(130,623)	(4,099)
Depreciación	<u>(528,305)</u>	<u>(421,431)</u>
Saldo neto al final del año	<u>4,260,181</u>	<u>2,812,471</u>

7. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los otros activos se formaba de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Certificado CORPEI	243,709	207,245
Activos en leasing	33,806	112,181
Otros	11,461	7,620
Saldo neto al final del año	<u>288,976</u>	<u>327,046</u>

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las obligaciones bancarias se formaban de la siguiente manera:

	<u>Porción</u> <u>corriente</u>	<u>2007</u> <u>Porción</u> <u>largo plazo</u>	<u>Total</u>
Sobregiro bancario <u>Bolivariano</u>	128,111	0	128,111
Préstamos prendarios y sobre firmas con vencimiento en enero del 2007 a una tasa de interés del 9% anual.	620,465	0	620,465
Prestamos hipotecarios comunes con vencimiento en junio del 2009 a una tasa de interés del 11% anual.	122,500	156,042	278,542
Arrendamientos mercantiles de vehículos y maquinarias, con vencimiento hasta mayo del 2008.	33,806	0	33,806
Interés por pagar	8,254	0	8,254
	<u>913,136</u>	<u>156,042</u>	<u>1,069,178</u>

	<u>Porción</u> <u>corriente</u>	<u>2006</u> <u>Porción</u> <u>largo plazo</u>	<u>Total</u>
Sobregiro bancario <u>Bolivariano</u>	560,775	0	560,775
Préstamos prendarios y sobre firmas con vencimiento en enero del 2007 a una tasa de interés del 9% anual.	441,000	0	441,000
Arrendamientos mercantiles de vehículos y maquinarias, con vencimiento hasta mayo del 2008.	112,181	0	112,181
Interés por pagar	5,886	0	5,886
	<u>1,504,809</u>	<u>0</u>	<u>1,504,809</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente forma:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores	3,026,559	1,863,424
Impuestos por pagar	77,501	37,300
Otros	<u>2,006,048</u>	<u>338,124</u>
	<u>5,110,108</u>	<u>2,238,848</u>

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.

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 2007 y 2006, el movimiento de la provisión es el siguientes:

Saldo al 31 de diciembre del 2005	22,011
Provisión del año 2006	100,199
Pagos efectuados	<u>(22,011)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	100,199
Provisión del año 2007	56,076
Pagos efectuados	<u>(100,199)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>56,076</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>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	373,839	667,992
Participación a trabajadores	(56,076)	(100,199)
Gastos no deducibles	57,921	63,123
Amortización pérdidas	0	(157,729)
Utilidad gravable	<u>375,684</u>	<u>473,187</u>
Impuesto a renta	93,921	118,287

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 está sometida como contribuyente especial durante el ejercicio 2007 y 2006

13. OTROS INGRESOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, otros ingresos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Transporte	110	140
Copacking	3,181	3,440
Servicios de congelamiento	0	2,150
Otros	<u>820,593</u>	<u>192,255</u>
	<u>823,884</u>	<u>197,985</u>

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Abril 15, 2008) 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.