



PAEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

GARZAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008



CONTENIDO:

Informe de los Auditores Independientes
Balances Generales
Estados de Resultados
Estados de Evolución del Patrimonio
Estados de Flujos de Efectivo
Políticas de Contabilidad y Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS

US\$. Dólares Estadounidenses



PAEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

Informe de los Auditores Independientes

Junio 4 del 2010

A los Señores Accionistas y Junta Directiva de
Garzal S.A.
Guayaquil - Ecuador

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Garzal S.A. que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009, el correspondiente Estado de Resultado, de Evolución del Patrimonio y de Flujos de Efectivo por el año terminado en esa fecha, el resumen de las políticas de contabilidad significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

2. La administración de la compañía es responsable de la preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error, seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría, efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos así como que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Guayaquil:
Junín 203 y Panamá
Edificio Teófilo Bucaram 4to. piso
Telf.: 2305169 - 2304762 • Telefax: 2304983 • Cel.: 098-452649
Casilla: 09-01-16219
Email: pfcontad@easynet.net.ec

Quito:
Av. Brasil N 4038 y Charles Darwin,
Edificio Kaufer 4to piso oficina 9
Telf.: 023318022 - 023317454 - Cel.: 099-666108
Email: pfcontadores@cablemodem.com.ec
lapaez@cablemodem.com.ec. Casilla: 17-21-745



PAEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

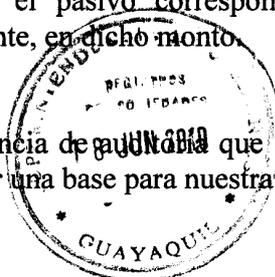
Una auditoría incluye aplicar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los 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 entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto.

Al 31 de diciembre del 2009, la compañía presenta en el rubro cuentas por cobrar, US\$ 296.598 que corresponden anticipos a la Constructora Consplibersa S.A. pendientes de liquidar desde el año 2008. No nos fue posible identificar las transacciones que lo componen así como verificar la obra que están ejecutando por lo que no podemos determinar la razonabilidad de este rubro.

Al 31 de diciembre del 2009, la compañía presenta en el rubro de activos diferidos US\$ 270.742 de cuentas por liquidar, valor que viene de años anteriores. No nos fue posible satisfacernos de ese valor por otros procedimientos de auditoría, por lo cual no podemos determinar la razonabilidad de este rubro.

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía no ha reconocido en sus resultados del ejercicio los intereses financieros devengados en el año 2009 por las obligaciones financieras que mantiene en el exterior y que totalizan aproximadamente US\$ 151.271. Si se hubieran registrado tales intereses los resultados del ejercicio y el pasivo correspondiente hubieran disminuido e incrementado respectivamente, en dicho monto.

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





PAEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

Opinión

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, que se hubieran determinado, como necesarios, si hubiéramos podido satisfacernos de las transacciones indicadas en los párrafos precedentes y excepto por el no registro de los intereses financieros mencionados en el párrafo anterior, los estados financieros que se acompañan, presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Garzal S.A., al 31 de Diciembre del 2009, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esta fecha, de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.
5. Como se indica en la Nota 7 literal a), la Compañía durante el ejercicio 2009 inició un Proyecto de Investigación y Desarrollo de Tecnología para la utilización del policultivo de tilapia con camarón; a Diciembre 31 del 2009 la Compañía ha incurrido en estas investigaciones US\$ 568.003. Los resultados de las operaciones de la Compañía en la actualidad no generan lo suficiente como para absorber este diferido; salvo que logren producciones y operaciones lucrativas como resultado de este Proyecto.
6. Al 31 de diciembre del 2009, mediante resolución de la Superintendencia de Compañías N° 06.Q.ICI.-003 del 21 de agosto del 2006, publicada en el registro oficial N° 348 del 4 de septiembre del mismo año, se decide adoptar las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento "NIAA" para ser aplicadas obligatoriamente en las auditorías realizadas a empresas ecuatorianas a partir del 1 de enero del 2009.
7. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2009, se emite por separado.

SC. RNAE No.434



William Florencia N.
Socio
RNC-22.712

GARZAL S.A

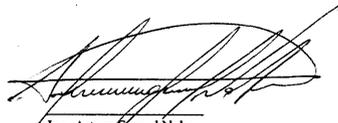
Balances Generales

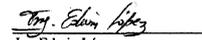
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2009

(En dólares estadounidenses)

<u>ACTIVO</u>	<u>2009</u>	<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>2009</u>
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja bancos (Nota 1)	1.020	Obligaciones bancarias (Nota 8)	2.575.220
Cuentas por cobrar (Nota 2)	1.317.597	Cuentas Por Pagar (Nota 9)	<u>1.788.691</u>
Inventarios (Nota 3)	<u>6.068.388</u>	Total pasivo corriente	4.363.911
Total activo corriente	7.387.005		
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
Activo fijo (Nota 4)	2.265.160	Pasivo a Largo Plazo (Nota 10)	4.781.387
Inversiones a largo plazo (Nota 5)	5.959		
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo (Nota 6)	43.862	Total Pasivos	<u>9.145.298</u>
Activos Diferidos (Nota 7)	<u>3.370.129</u>		
Total activo no corriente	5.685.110	PATRIMONIO	
		Capital social (Nota 12)	2.483.448
		Aportes para futura capitalización (Nota 13)	1.143.000
		Reserva legal (Nota 14)	6.054
		Reserva Facultativa (Nota 15)	215
		Reserva por Valuación (Nota 16)	270.647
		Resultado del Ejercicio neto	<u>23.453</u>
		Total patrimonio	<u>3.926.817</u>
	<u>13.072.115</u>		<u>13.072.115</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

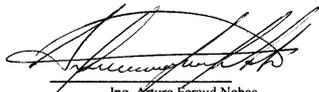

Ing. Arturo Peraud Noboa
Gerente General

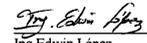

Ing. Edwin López
Contador General
Registro No.05730

GARZAL S.A
Estado de Evolución del Patrimonio
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2009
(En dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Aporte para futura capitalización</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Resultados del Ejercicio</u>	<u>Total</u>
2009								
Saldo al 31 de diciembre del 2008	2.233.448	346.000	3.448	215	642.533	(16.324)	(63.365)	3.145.955
Transferencia a utilidades retenidas	-	-	-	-	-	(63.365)	63.365	-
Capitalización de Reserva por valuación de Activos	250.000	-	-	-	(250.000)	-	-	-
Provision resultados causados en año 2008	-	-	-	-	-	(42.197)	-	(42.197)
Absorcion de Resultados Anteriores	-	-	-	-	(121.886)	121.886	-	-
Aporte por transferencia de prestamos de accionistas	-	625.000	-	-	-	-	-	625.000
Aporte por créditos de los Accionistas	-	172.000	-	-	-	-	-	172.000
Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	101.495	101.495
Participación de trabajadores	-	-	-	-	-	-	(15.224)	(15.224)
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	(60.212)	(60.212)
Transferencia de Reserva Legal	-	-	2.606	-	-	-	(2.606)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2009	<u>2.483.448</u>	<u>1.143.000</u>	<u>6.054</u>	<u>215</u>	<u>270.647</u>	<u>-</u>	<u>23.453</u>	<u>3.926.817</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros


 Ing. Arturo Feraud Noboa
 Gerente General


 Ing. Edwin López
 Contador General
 Registro No.05730

GARZAL S.A

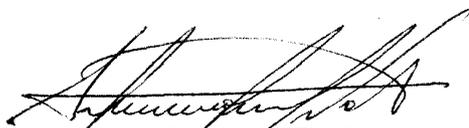
Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2009

(En dólares estadounidenses)

	<u>2009</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación	
Efectivo recibido de clientes	6.092.434
Efectivo pagado a proveedores	(7.211.078)
Intereses Pagados	(71.245)
Otros egresos	(169.803)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(1.359.692)</u>
Flujo de efectivo por las actividades de inversión	
Disminución en inversiones permanentes	1.446
Adquisición de Activos Fijos	(51.621)
Ventas de Activos Fijos	38.369
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(11.806)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento	
Sobregiros recibidos	346.276
Préstamos recibidos	217.179
Transferencia de Pasivos de accionistas para aportes de futura capitalización	797.000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>1.360.455</u>
Disminución neta del efectivo	(11.043)
Efectivo al inicio del período	12.063
Efectivo al final del período.	<u>1.020</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros


Ing. Arturo Feraud Noboa
Gerente General


Ing. Edwin López
Contador General
Registro No.05730

GARZAL S.A

Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto utilizado por las Actividades de Operación

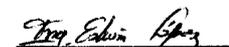
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2009

(En dólares estadounidenses)

	<u>2009</u>
Utilidad neta	23.453
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado por las actividades de operación	
Depreciación	392.673
Ajuste de Activos Fijos	(306)
Baja de activos fijos neto	-
Participación a trabajadores	15.224
Provisión impuesto a la renta	60.212
Apropiación de Reserva Legal	<u>2.606</u>
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el Capital de Trabajo	493.862
Aumento en cuentas por cobrar	(320.129)
Aumento de inventarios	(948.279)
Aumento en Cargos Diferidos	(870.988)
Aumento en cuentas por pagar	<u>285.842</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u><u>(1.359.692)</u></u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros


Ing. Arturo Feraud Noboa
Gerente General


Ing. Edwin López
Contador General
Registro No.05730

GARZAL S.A.
Políticas de Contabilidad Significativas
Al 31 de diciembre del 2009
En dólares estadounidenses

Descripción del negocio y objeto social

Garzal S.A. fue constituida en la ciudad de Guayaquil, el 5 de Julio de 1978, e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil el 25 de Agosto de 1978.

Su objeto social principal, es dedicarse a la actividad camaronera, que consiste en la cría, cosecha y comercialización de especies bioacuáticas en especial del camarón.

Resumen de las principales políticas de contabilidad

Los estados financieros adjuntos fueron preparados de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador. Con fecha 4 de Septiembre del 2006 publicada en el Registro Oficial N° 348, la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución N° 06-Q.ICI.004, resuelve adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF'S y dispone que las referidas Normas sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, para el registro, preparación y presentación de estados financieros, a partir del 1 de Enero del 2009.

Esta disposición ha sido ratificada, mediante Resolución N° ADM 08199 publicada en el Registro Oficial N° 378 SP del 10 de julio del 2008. Mediante Registro Oficial N° 498 del 31 de diciembre del 2008 y Resolución N° 08.G.DSC.08.010 del 20 de noviembre del 2008, la Superintendencia de Compañías decide prorrogar la fecha de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financieras Niifs, para lo cual se establece un cronograma que va a partir del 1 de enero del 2010 al 1 de enero del 2012.

A continuación se describen las políticas y prácticas contables más importantes seguidas por la Compañía:

Inventarios

Al 31 de diciembre del 2009 los fertilizantes, repuestos y suministros se expresan a su costo de adquisición valuados por el método promedio, los valores así determinados no exceden al valor neto de realización. Los productos terminados se encuentran valuados al costo de la última producción.

GARZAL S.A.
Políticas de Contabilidad Significativas
Al 31 de diciembre del 2009
En dólares estadounidenses

Activos fijos

Están expresados al costo ajustado producto del proceso de dolarización en el año 2000, las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia 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 los activos fijos son las siguientes:

<u>Activo</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	5%
Muebles y Enseres	10%
Equipos de Computación	33%
Vehículos	20%
Maquinarias y equipos	10%
Piscinas y Pre-criaderos	10%

Reconocimiento de los ingresos

El ingreso por venta es reconocido cuando los riesgos significativos y la propiedad de los productos han sido transferidos al comprador.

GARZAL S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2009
En dólares estadounidenses

1. Caja bancos

Conformada por:

	<u>2009</u>
Caja	715
Bancos	305
Total	<u><u>1.020</u></u>

2. Cuentas por cobrar

Conformada por:

		<u>2009</u>
Clientes		62.202
Empleados		15.183
Anticipos de contratistas	a)	296.598
Pagos anticipados		20.210
Anticipo a Proveedores		44.120
Impuestos anticipados		133.284
Compañías Relacionadas	(Nota 18)	725.529
Otras cuentas por cobrar		20.471
Total		<u><u>1.317.597</u></u>

- a) Corresponde a anticipo por construcciones varias realizadas con la Compañía Constructora Conspibersa S.A. pendiente de liquidar desde el año 2008.

La Compañía no ha efectuado provisión alguna para cuentas incobrables por cuanto considera su cartera 100% recuperable.

GARZAL S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2009
En dólares estadounidenses

3. Inventarios

Conformada por:

	<u>2009</u>
Repuestos y suministros	20.930
Combustibles y herramientas	15.545
Fertilizantes y otros	63.100
Proceso Tilapia	5.343.539
Proceso Camarón	625.274
Total	<u><u>6.068.388</u></u>

4. Activos fijos

Conformado por:

	<u>2009</u>
Bienes Raíces	646.186
Equipo de Computación	9.890
Infraestructura Camaronera	1.965.651
Maquinarias y Equipos	632.153
Vehículos	344.784
Edificio	88.100
Muebles y Enseres de Oficina	9.416
Activos Intangibles	2.522
Mejoras en infraestructuras	85.224
Otros Activos	136.804
	<u>3.920.730</u>
Menos Depreciación Acumulada	<u>1.655.570</u>
Total	<u><u>2.265.160</u></u>

GARZAL S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2009
En dólares estadounidenses

El movimiento de los activos fijos en el período fue como sigue:

	<u>2009</u>
Costo	
Saldo inicial	3.941.003
Compras	51.621
Ventas de Activos	(46.500)
Bajas de Activos totalmente depreciados	<u>(25.394)</u>
Saldo final	<u>3.920.730</u>

	<u>2009</u>
Depreciación Acumulada	
Saldo inicial	733.949
Gasto del año	392.673
Ajustes	(306)
Ventas de Activos	(8.131)
Bajas de Activos totalmente depreciados	<u>(25.394)</u>
Saldo final	<u>1.092.791</u>

Los saldos finales tanto del costo como de la depreciación acumulada incluyen US\$ 48,689, que corresponden a los activos totalmente depreciados.

5. Inversiones a largo plazo

Conformada por:

	<u>2009</u>
Aquahold S.A.	<u>5.959</u>
Total	<u>5.959</u>

GARZAL S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2009
En dólares estadounidenses

6. Cuentas por Cobrar a largo plazo

El saldo de esta cuenta incluye valores por cobrar a la Sra. Fanny Cepeda Hidalgo US\$ 34.000 y Proyecto Planta Procesadora de Tilapia US\$ 9.862.

7. Activos Diferidos

Conformado por:

	<u>2009</u>
Cuentas por Liquidar	270.742
Desarrollo e Investigación de Tilapia (a)	272.643
Desarrollo e Investigación de Camarón (a)	295.360
Activos improductivos por depreciar (b)	<u>2.693.829</u>
	3.532.574
Menos amortización acumulada	<u>162.445</u>
Total	<u><u>3.370.129</u></u>

- a) Corresponden a un Proyecto de Investigación y Desarrollo de tecnologías para la optimización de policultivos de tilapia con camarón que está desarrollando la Compañía según informe técnico entregado, el cual se realizó con el fin de cultivar dentro de una misma área las dos especies y obtener en corto plazo producciones iguales o mejores de las que se mantienen sin estos nuevos procedimientos.
- b) Corresponden a reclasificaciones del rubro de activos fijos, por cuanto dichos activos no están en funcionamiento, en consecuencia la compañía optó por no depreciarlos, hasta que éstos sean utilizados en el ciclo de producción, durante el ejercicio 2009 esta cuenta se incrementó en \$ 357,133, que corresponden a nuevos equipos que a criterio de la administración no están siendo utilizados.

GARZAL S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2009
En dólares estadounidenses

8. Obligaciones bancarias

Conformada por:

		<u>2009</u>
Sobregiro Bancario		
Banco Bolivariano	a)	1.847.720
Corporación Financiera Nacional		
Porción corriente (Nota 10)		727.500
Total		<u>2.575.220</u>

a) Se origina básicamente por cheques entregados a fecha a proveedores locales.

9. Cuentas por pagar

Conformada por:

		<u>2009</u>
Proveedores	a)	1.272.603
Retenciones por pagar		37.780
Beneficios sociales		167.730
Otras cuentas por pagar	b)	<u>310.578</u>
Total		<u>1.788.691</u>

a) Incluye principalmente US\$ 825.779 por pagar a Gisis S.A., US\$ 150.444 a Empacadora Grupo Granmar S.A.

b) Incluye US\$ 56.153 por interés por pagar a Merrill Lynch-USA; US\$ 82.484 a Capitan Construction Inc. y US\$ 61.378 a la Corporación Financiera Nacional.

GARZAL S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2009
En dólares estadounidenses

10. Pasivo a largo plazo

Conformado por:

	2009
Merril Lynch-USA	
Préstamo No.163-07G21 con una tasa de interés del 4,35% con vencimiento en febrero 25 del 2009 con renovación cada 180 días.	350.000
Préstamo No.163-07G21 con una tasa de interés del 4,37% con vencimiento en febrero 27 del 2009 con renovación cada 180 días.	314.753
Préstamo No.163-07G21 con una tasa de interés del 4,35% con vencimiento en Marzo 11 del 2009 con renovación cada 180 días.	320.000
Préstamo No.163-07G21 con una tasa de interés del 4,34% con vencimiento en Marzo 12 del 2009 con renovación cada 180 días.	100.000
Préstamo No.163-07G21 con una tasa de interés del 4,34% con vencimiento en Marzo 31 del 2009 con renovación cada 180 días.	280.295
	<u>1.365.048</u>
Capitan Construction Inc.	
Préstamo realizado por Capitan Construction Inc. originado por la cancelación de la deuda con Merrill Lynch con vencimiento en Febrero 28 del 2009 y a una tasa del 8% anual. (Porción corriente Nota 10)	-
Préstamo recibido en Agosto 29 del 2009, a una tasa de interés del 7% y vencimiento en Febrero 20 del 2009.	445.593
Préstamo recibido en Enero 20 del 2009, a una tasa de interés del 7% y vencimiento en Enero 20 del 2009.	300.000
Préstamo recibido en Enero 26 del 2009, a una tasa de interés del 7% y vencimiento en Enero 26 del 2010.	225.000
Préstamo recibido en Enero 30 del 2009, a una tasa de interés del 7% y vencimiento en Enero 30 del 2010.	100.000
Préstamo recibido en Marzo 31 del 2009, a una tasa de interés del 7% y vencimiento en Marzo 31 del 2010.	40.246
Préstamo recibido en Agosto 27 del 2009, a una tasa de interés del 7% y vencimiento en Agosto 27 del 2010.	35.500
Préstamo recibido en Octubre 27 del 2009, a una tasa de interés del 7% y vencimiento en Octubre 17 del 2010.	300.000
Préstamo recibido en Octubre 26 del 2009, a una tasa de interés del 7% y vencimiento en Octubre 20 del 2010.	600.000
	<u>2.046.339</u>
Corporación Financiera Nacional	
Préstamo recibido el 18 de Agosto del 2006, con una tasa de interes del 7,9 % con vencimiento el 12 de Julio del 2013 y dos años de gracia para el pago de capital. Menos porción corriente (Nota 8)	960.000 <u>(240.000)</u> 720.000
Préstamo recibido en Julio 31 del 2009 por \$ 1.300.000, a una tasa de interés del 9,30% y vencimiento en Julio 21 del 2011. Menos porción corriente (Nota 8)	1.137.500 <u>(487.500)</u> 650.000
	<u><u>4.781.387</u></u>

GARZAL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2009

En dólares estadounidenses

- a) Estos préstamos se encuentran garantizados por los siguientes bienes:
- Predio de terreno ubicado en Taura Cantón Naranjal que incluye 554 hectáreas de terreno; 441 hectáreas de piscinas y 471 hectáreas de precriaderos.
 - Prenda Industrial sobre una estación de bombeo (2) y un grupo de bombeo de pozo profundo
 - Prenda Industrial sobre 5 tanqueros de transporte de peces, 5 vehículos, equipos de oficina, laboratorios, bombeo, mezcladota de balanceado, grupo electrógeno, entre otros activos productivos.

11. Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre del 2009, la tasa impositiva del 25% rige el cálculo del Impuesto a la Renta de las Sociedades.

La conciliación del impuesto a la renta aplicando la tasa impositiva legal y la determinación del importe afectado a operaciones, está constituida como sigue:

	<u>2009</u>
Utilidad del ejercicio	101.495
15% Participación empleados	<u>(15.224)</u>
Utilidad después de participación empleados	86.271
Más gastos no deducibles	<u>154.578</u>
Base imponible	<u>240.849</u>
25% Impuesto a la Renta	<u><u>60.212</u></u>

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 1996.

GARZAL S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2009
En dólares estadounidenses

12. Capital Social

Está constituido al 31 de diciembre del 2009 por 62'086.200 acciones ordinarias y nominativas de un valor de US\$ 0,04 dólar cada una.

Con fecha 3 de Abril del 2009 la Superintendencia de Compañías a través de la Resolución No.09-G-DIC-0001908, autoriza el aumento de capital suscrito por US\$ 250,000 dividido en 6'250.000 acciones de US\$0,04 cada una de ellas, por lo que el capital de la Compañía se incrementa a US\$ 2'483,448, dicho aumento se realizó a través de la capitalización de la Reserva por valuación de activos.

13. Aporte para Futura Capitalización

Representan las aportaciones efectuadas por los accionistas. Al 31 de Diciembre del 2009, este saldo incluye US\$ 625,000 que corresponde a una transferencia en efectivo por parte de los accionistas, realizado en Enero del 2009 y US\$ 172.000 que corresponden a valores a favor de los accionistas los cuales asumieron una obligación mantenida en una entidad financiera del exterior y dicho pasivo fue transferido a esta cuenta, la cual fue aprobada mediante Acta de Junta Extraordinaria celebrada el 15 de Diciembre del 2009.

14. Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía apropió US\$ 2,606 por este concepto.

15. Reserva Facultativa

Corresponde a la apropiación de la utilidad del ejercicio de acuerdo a resoluciones que constan en actas de accionistas y en los estatutos de la Compañía.

GARZAL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2009

En dólares estadounidenses

16. Reserva por valuación

La compañía con fecha Abril 26 del 2007 realizó por medio de un perito evaluador calificado por la Superintendencia de Compañías con el Registro No. PA-2002-020; un reavalúo de sus activos operativos (Terrenos, maquinarias y obras de infraestructura) por US\$ 4'226.8987 con el cual determinó un superávit de US\$ 1'592.534.

Con fecha 15 de Diciembre del 2009 mediante de Acta de Junta Extraordinaria de Accionistas se aprobó enjugar las pérdidas acumuladas por \$ 121,886 así como también apropiar el valor de \$ 250,000 y utilizarlo para aumentar el capital.

17. Resultados Acumulados

Con fecha 15 de Diciembre del 2009 mediante de Acta de Junta Extraordinaria de Accionistas se aprobó enjugar las pérdidas acumuladas por \$ 121.886, tomado del saldo Reserva por Valuación.

18. Transacciones con Compañías Relacionadas

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas con las Compañías Relacionadas:

	<u>2009</u>
Préstamos entregados a:	
Modercorp S.A.	1.291.511
Total	<u><u>1.291.511</u></u>

GARZAL S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2009
En dólares estadounidenses

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía tenía los siguientes saldos por cobrar y por pagar con sus Compañías Relacionadas:

Cuentas por Cobrar:

	<u>2009</u>
Modercorp S.A.	635.856
Aquahold S.A.	66.073
Lacoca S.A.	23.347
Tonsna S.A	<u>253</u>
Total	(Nota 2) <u><u>725.529</u></u>

2009

Ingresos por ventas a Modercorp :

Venta de balanceado	306.156
Ventas de tilapia	4.201.265
Ventas de camarón	4.264
Total	<u><u>4.511.685</u></u>

19. Eventos subsecuentes

2009

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros Junio 4 del 2010, no se han producido eventos importantes que en opinión de la administración de la compañía ameriten su revelación.
