



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

GARZAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

CONTENIDO:

Informe de los Auditores Independientes

Estados Financieros:

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado 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

Dictamen del Auditor Independiente

Septiembre 21 del 2011

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

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Garzal S.A. que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el correspondiente Estado de Resultado, de Evolución del Patrimonio y de Flujos de Efectivo por los años terminados en esas fechas, 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 nuestras auditorías, efectuamos nuestras auditorías 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: pfontad@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.

Base para opinión con salvedad

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la compañía presenta en el rubro cuentas por cobrar, US\$ 296.598 que corresponden anticipos a la Constructora Conspibersa 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 2010 y 2009, la compañía presenta en el rubro de activos diferidos US\$ 270.742 de cuentas por liquidar 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 2010 y 2009, la Compañía no ha reconocido en 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\$163.003 y 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.

Al 31 de diciembre del 2010 la Compañía no ha reconocido en resultados del ejercicio la amortización de los activos improductivos y de desarrollo e investigación del camarón por US\$ 298.919. 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 con salvedad

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, que se hubieran determinado, como necesarios, si hubiéramos podido satisfacernos de las limitaciones indicadas en los párrafos precedentes y excepto por el no registro de los intereses financieros así como de la amortización mencionados en los párrafos anteriores, 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 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en estas fechas, 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.

Informe sobre requisitos legales y normativos

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 2010, se emite por separado.

SC. RNAE No.434

William Florencia N.
Socio
RNC-22.712

GARZAL S.A

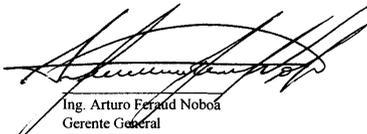
Balances Generales

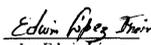
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2010 y 2009

(En dólares estadounidenses)

<u>ACTIVO</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja bancos (Nota 1)	7.830	1.020	Obligaciones bancarias (Nota 8)	5.170.589	2.575.220
Cuentas por cobrar (Nota 2)	1.562.332	1.317.597	Cuentas Por Pagar (Nota 9)	2.685.225	1.788.691
Inventarios (Nota 3)	5.953.071	6.068.388	Total pasivo corriente	7.855.814	4.363.911
Total activo corriente	7.523.233	7.387.005			
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Activo fijo (Nota 4)	2.010.462	2.265.160	Pasivo a Largo Plazo (Nota 10)	1.182.778	4.781.387
Inversiones a largo plazo (Nota 5)	-	5.959	Total Pasivos	9.038.592	9.145.298
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo (Nota 6)	3.411	43.862			
Activos Diferidos (Nota 7)	3.315.981	3.370.129	PATRIMONIO		
Total activo no corriente	5.329.854	5.685.110	Capital social (Nota 12)	2.483.448	2.483.448
			Aportes para futura capitalización (Nota 13)	1.143.000	1.143.000
			Reserva legal (Nota 14)	6.054	6.054
			Reserva Facultativa (Nota 15)	215	215
			Reserva por Valuacion (Nota 16)	270.647	270.647
			Resultado acumulados años anteriores	23.453	-
			(Pérdida) Utilidad del ejercicio	(112.322)	23.453
			Total patrimonio	3.814.495	3.926.817
Total activo	12.853.087	13.072.115	Total pasivo y patrimonio	12.853.087	13.072.115

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros


 Ing. Arturo Ferrad Noboa
 Gerente General


 Ing. Edwin López
 Contador General
 Registro No.05730

GARZAL S.A

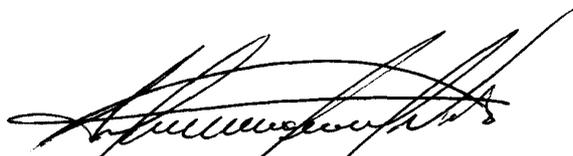
Estado de Resultados

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2010 y 2009

(En dólares estadounidenses)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ventas	2.691.754	6.239.437
Costo de ventas	<u>(2.429.923)</u>	<u>(6.085.244)</u>
Utilidad bruta en ventas	261.831	154.193
Gastos de administración y ventas	<u>(309.156)</u>	<u>(154.579)</u>
Pérdida en operación	(47.325)	(386)
Otros gastos		
Gastos financieros	-	(71.245)
Otros Egresos; Ingresos	614	173.126
(Pérdida) Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>(46.711)</u>	<u>101.495</u>
Participación a trabajadores	-	(15.224)
Impuesto a la renta (Nota 11)	(65.611)	(60.212)
Reserva Legal (Nota 14)	<u>-</u>	<u>(2.606)</u>
(Perdida) Utilidad del Ejercicio	<u><u>(112.322)</u></u>	<u><u>23.453</u></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

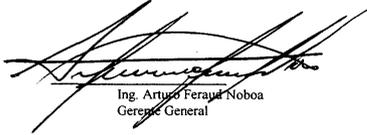
Estado de Evolución del Patrimonio

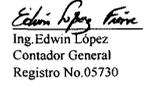
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2010 y 2009

(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>
2010								
Saldo al 31 de diciembre del 2009	2.483.448	1.143.000	6.054	215	270.647	-	23.453	3.926.817
Transferencia a utilidades retenidas	-	-	-	-	-	23.453	(23.453)	-
Pérdida del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	(46.711)	(46.711)
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	(65.611)	(65.611)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	<u>2.483.448</u>	<u>1.143.000</u>	<u>6.054</u>	<u>215</u>	<u>270.647</u>	<u>23.453</u>	<u>(112.322)</u>	<u>3.814.495</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)
Absorción de Resultados Anteriores	-	-	-	-	(121.886)	121.886	-	-
Aporte por transferencia de préstamos 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

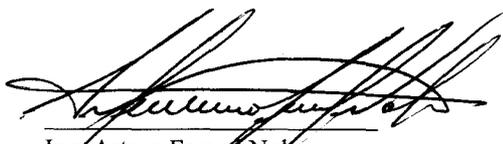
Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2010 y 2009

(En dólares estadounidenses)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación		
Efectivo recibido de clientes	2.443.178	6.092.434
Efectivo pagado a proveedores	(779.896)	(7.211.078)
Intereses Pagados	-	(71.245)
Otros egresos	-	(169.803)
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación	<u>1.663.282</u>	<u>(1.359.692)</u>
Flujo de efectivo por las actividades de inversión		
Disminución en inversiones permanentes	5.958	1.446
Adquisición de Activos Fijos	(99.190)	(51.621)
Ventas de Activos Fijos	-	38.369
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(93.232)</u>	<u>(11.806)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Sobregiros (pagados) recibidos	(914.728)	346.276
Préstamos recibidos	280.000	217.179
Prestamos pagados a largo plazo	(928.512)	-
Transferencia de Pasivos de accionistas para aportes de futura capitalización	-	797.000
Efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de financiamiento	<u>(1.563.240)</u>	<u>1.360.455</u>
Aumento (Disminución) neta del efectivo	6.810	(11.043)
Efectivo al inicio del período	<u>1.020</u>	<u>12.063</u>
Efectivo al final del período.	<u>7.830</u>	<u>1.020</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros


Ing. Arturo Ferrand Noboa
Gerente General


Ing. Edwin López
Contador General
Registro No.05730

GARZAL S.A

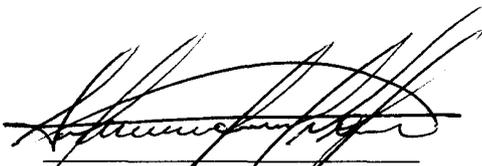
Conciliación de la (Pérdida) Utilidad Neta con el Efectivo Neto provisto (utilizado) por las Actividades de Operación

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2010 y 2009

(En dólares estadounidenses)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
(Pérdida) Utilidad neta	(112.322)	23.453
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación		
Depreciación	354.397	392.673
Ajuste de activos fijos	(509)	(306)
Participación a trabajadores	-	15.224
Provisión impuesto a la renta	65.611	60.212
Apropiación de Reserva Legal	-	2.606
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el Capital de Trabajo	307.177	493.862
Aumento en cuentas por cobrar	(208.739)	(320.129)
Disminución (Aumento) de inventarios	115.318	(948.279)
Disminución (Aumento) en Cargos Diferidos	54.148	(870.988)
Aumento en cuentas por pagar	1.395.378	285.842
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación	<u>1.663.282</u>	<u>(1.359.692)</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 2010 y 2009

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 Financiera Niifs, para lo cual se establece un cronograma que va a partir del 1 de enero del 2010 al 1 de enero del 2012.

Tal cual se describe en la nota 14 de eventos subsecuentes, mediante Registro Oficial N° 372 del 27 de enero del 2011, Resolución SC.Q.ICI.CPAIFRS.11.01 de la Superintendencia de Compañías, se decide que aplicarán las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), para el registro, preparación y presentación de estados financieros, a partir del 1 de enero del 2012, todas aquellas compañías que califiquen como Pymes que cumplan las condicionantes señaladas en la referida Resolución. Se establece el año 2011 como período de transición; para tal efecto este grupo de compañías deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia a la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), a partir del año 2011.

GARZAL S.A.
Políticas de Contabilidad Significativas
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

En base a estos lineamientos, Garzal S.A. debe aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades, a partir del 1 de enero del 2012, estableciéndose el año 2011, como el período de transición.

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

Inventarios

Al 31 de diciembre del 2010 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.

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%
Activo Intangibles	10%

Impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta ha sido calculada aplicando la tasa del 25% de acuerdo con disposiciones legales vigentes. Dicha provisión se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del período en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

GARZAL S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Para los ejercicios 2010 y 2009 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. De acuerdo con las referidas normas, si la inversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del año siguiente, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes. La reinversión de utilidades se relaciona con el destino de las mismas en el sentido de que deben orientarse a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva.

Están exentos del impuesto a la renta los dividendos pagados a sociedades locales y sociedades del exterior que no estén domiciliadas en paraísos fiscales.

De acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, publicado en el Suplemento al Registro Oficial N° 351 del 29 de diciembre del 2010, se establecen incentivos fiscales a las inversiones. Entre los aspectos relevantes se anotan:

- 1) Se reduce la tasa de impuesto a la renta, de forma progresiva, esto es: en el año 2011 el 24%, el año 2012 el 23% y del año 2013 en adelante el 22%. Adicionalmente, los contribuyentes administradores u operadores de una Zona Especial de Desarrollo Económico (ZEDE) tendrán una rebaja adicional de 5 puntos en la tasa del impuesto a la renta.
- 2) Se establecen como deducibles adicionales en el cálculo del impuesto a la renta ciertos conceptos de gastos, relacionados con los realizados por empresas medianas en capacitación técnica dirigida a investigación, desarrollo e investigación tecnológica, b) las depreciaciones y amortizaciones por las adquisiciones de maquinaria y equipos y tecnologías, c) incremento neto de empleo por un periodo de cinco años, cuando se cumplan ciertas condiciones, d) exoneración del pago del impuesto a la renta durante cinco años para las nuevas sociedades que se constituyan, cuyas inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito o Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos. e) Diferimiento del pago del impuesto a la renta y de su anticipo hasta por cinco años, para las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores, f) los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de la masa salarial y g) exoneración de la retención en la fuente del impuesto a la renta en los pagos por intereses de créditos externos y líneas de crédito registradas, con tasas de intereses establecidas por el Banco Central del Ecuador y otorgadas por instituciones financieras del exterior, que no se encuentren domiciliadas en paraísos fiscales.

GARZAL S.A.
Políticas de Contabilidad Significativas
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

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 2010 y 2009

En dólares estadounidenses

1. Caja bancos

Conformada por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja	5.758	715
Bancos	2.072	305
Total	<u>7.830</u>	<u>1.020</u>

2. Cuentas por cobrar

Conformada por:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Clientes		3.447	62.202
Empleados		22.729	15.183
Anticipos de contratistas	a)	296.598	296.598
Pagos anticipados	b)	423.707	20.210
Anticipo a Proveedores		39.983	44.120
Impuestos anticipados		180.295	133.284
Compañías Relacionadas	(Nota 19)	64.801	725.529
Otras cuentas por cobrar	c)	530.772	20.471
Total		<u>1.562.332</u>	<u>1.317.597</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.

- b) Incluye US\$ 257.820 por intereses anticipados por deudas locales y US\$ 163.003 por intereses anticipados en deudas con acreedores en el exterior.
- c) Incluye principalmente valores en garantía entregados a Afcapital Consultora Cía. Ltda. por US\$ 200.000 y a Galo González S. por US\$ 100.000.

GARZAL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

En dólares estadounidenses

3. Inventarios

Conformada por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Repuestos y suministros	-	20,930
Combustibles y herramientas	3,112	15,545
Fertilizantes y otros	14,337	63,100
Proceso Tilapia	5,177,607	5,343,539
Proceso Camarón	<u>758,015</u>	<u>625,274</u>
Total	<u><u>5,953,071</u></u>	<u><u>6,068,388</u></u>

4. Activos fijos

Conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Bienes Raíces	646,186	646,186
Equipo de Computación	10,832	9,890
Infraestructura Camaronera	1,965,651	1,965,651
Maquinarias y Equipos	703,930	632,153
Vehículos	319,284	344,784
Edificio	88,100	88,100
Muebles y Enseres de Oficina	9,416	9,416
Activos Intangibles	2,672	2,522
Mejoras en infraestructuras	85,224	85,224
Otros Activos	<u>163,125</u>	<u>136,804</u>
	3,994,420	3,920,730
Menos Depreciación Acumulada	<u>1,983,958</u>	<u>1,655,570</u>
Total	<u><u>2,010,462</u></u>	<u><u>2,265,160</u></u>

GARZAL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

En dólares estadounidenses

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Costo		
Saldo inicial	3.920.730	3.941.003
Compras	99.190	51.621
Ventas de Activos	(25.500)	(46.500)
Bajas de Activos totalmente depreciados	-	(25.394)
Saldo final	<u>3.994.420</u>	<u>3.920.730</u>

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Depreciación Acumulada		
Saldo inicial	1.655.570	733.949
Gasto del año	354.397	392.673
Ajustes	(509)	(306)
Ventas de Activos	(25.500)	(8.131)
Bajas de activos totalmente depreciados	-	(25.394)
Saldo final	<u>1.983.958</u>	<u>1.092.791</u>

La compañía registra un rubro Activos Intangibles el porcentaje de depreciación que utilizan es al 10% a 10 Años plazo.

5. Inversiones a largo plazo

Conformada por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Aquahold S.A.	-	5,959
Total	<u>-</u>	<u>5,959</u>

GARZAL S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009
En dólares estadounidenses

6. Cuentas por Cobrar a largo plazo

El saldo de esta cuenta incluye valores por el Proyecto Planta Procesadora de Tilapia US\$ 3.411

7. Activos Diferidos

Conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cuentas por Liquidar	270.742	270.742
Desarrollo e Investigación de Tilapia (a)	272.643	272.643
Desarrollo e Investigación de Camarón (a)	295.360	295.360
Activos improductivos por depreciar (b)	<u>2.693.829</u>	<u>2.693.829</u>
	3.532.574	3.532.574
Menos amortización acumulada	<u>216.593</u>	<u>162.445</u>
Total	<u><u>3.315.981</u></u>	<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 2010 y 2009
En dólares estadounidenses

8. Obligaciones bancarias

Conformada por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Sobregiro Bancario		
Banco Bolivariano a)	827.713	1.847.720
Banco Pichincha a)	22.863	-
Banco Internacional a)	82.416	-
Corporación Financiera Nacional		
Porción corriente (Nota 10)	727.500	727.500
Banco Bolivariano		
OP# 107525 (US\$ 300.000.00)	150.000	-
OP# 109970 (US\$ 300.000.00)	130.000	-
Merry Lynch Intern. Bank		
Transaccion # 685895 fecha de emisión 30-nov-2010 a una tasa de interés de 1.71% con fecha de vencimiento 31-mayo-2011.	248.000	-
Transaccion # 629365 fecha de emision 30-sept-2010 a una tasa de interés de 1.71% con fecha de vencimiento 31-marzo-2011.	297.097	-
Empacadora Grupo Granmar S.A. Enpagran		
Préstamo recibido en Julio 28 del 2010 a una tasa de interes del 12 % y vencimiento 17 de Junio del 2012.	560.000	-
Capitan Construccion Inc.		
Préstamo recibido en Agosto 29 del 2009 a una tasa de interes del 7 % y vencimiento 29 de Agosto del 2010	100.000	-
Préstamo recibido en Agosto 18 del 2010 a una tasa de interes del 7 % y vencimiento 17 de Septiembre del 2010	350.000	-
Préstamo recibido en Julio 26 del 2010 a una tasa de interes del 7 % y vencimiento 27 de Septiembre del 2010	150.000	-
Préstamo recibido en Octubre 27 del 2009 a una tasa de interes del 13 % y vencimiento 17 de Octubre del 2011	300.000	-
Préstamo recibido en Octubre 26 del 2009 a una tasa de interes del 13 % y vencimiento 20 de Octubre del 2011	600.000	-
Préstamo recibido en Julio 01 del 2009 a una tasa de interes del 13 % y vencimiento 01 de Julio del 2011	200.000	-
Préstamo recibido en Febrero 12 del 2010 a una tasa de interes del 13 % y vencimiento 06 de Agosto del 2011	425.000	-
Total	<u>5.170.589</u>	<u>2.575.220</u>

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

GARZAL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

En dólares estadounidenses

9. Cuentas por pagar

Conformada por:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Proveedores	a)	996.655	1.272.603
Retenciones por pagar		91.242	37.780
Beneficios sociales	b)	166.218	167.730
Otras cuentas por pagar	c)	<u>1.431.110</u>	<u>310.578</u>
Total		<u><u>2.685.225</u></u>	<u><u>1.788.691</u></u>

- a) Incluye principalmente US\$ 711.735 por pagar a Gisis S.A., y US\$ 60.149 a Mafiros Seguridad CIA. LTDA.
- b) Incluye principalmente valores por pagar provisiones del décimo tercer y cuarto sueldo por US\$ 50.649, y US\$ 108.623 por aportes individuales y Patronales pendientes de pago con el IESS sobre los cuales se ha firmado un convenio de pago.
- c) Incluye US\$ 38.562 por interés por pagar a Merrill Lynch-USA; US\$ 176.629 a Capitan Construction Inc., US\$ 82.055 a la Corporación Financiera Nacional., US\$ 176.085 al Fideicomiso Empagran.

GARZAL S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009
En dólares estadounidenses

10. Pasivo a largo plazo
Conformado por:

	2010	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
	<hr/>	<hr/>
	-	1.365.048
Capitan Construction Inc.		
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
	<hr/>	<hr/>
	-	2.046.339
Empacadora Grupo Granmar S.A Empagran		
Préstamo recibido en Julio 28 del 2010 a una tasa de interés del 12% y vencimiento Junio 17 2012	702.778	-
	<hr/>	<hr/>
	702.778	-
Corporación Financiera Nacional		
a)		
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.	720.000	960.000
Menos porción corriente (Nota 8)	(240.000)	(240.000)
	<hr/>	<hr/>
	480.000	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.	487.500	1.137.500
Menos porción corriente (Nota 8)	(487.500)	(487.500)
	<hr/>	<hr/>
	0	650.000
	<hr/>	<hr/>
	1.182.778	4.781.387

GARZAL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2010 y 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 2010 y 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>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad del ejercicio	(46,711)	101,495
15% Participación empleados	-	(15,224)
Utilidad después de participación empleados	(46,711)	86,271
Más gastos no deducibles	309,156	154,578
Base imponible	262,445	240,849
25% Impuesto a la Renta	<u>65,611</u>	<u>60,212</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 2010 y 2009
En dólares estadounidenses

12. Capital Social

Está constituido al 31 de diciembre del 2010 y 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 2010, 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.

16. Reserva por valuación

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.

GARZAL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

En dólares estadounidenses

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\$ 4'226.898 con el cual determinó un superávit de US\$ 1'592.534.

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. Fideicomisos

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía ha celebrado los siguientes fideicomisos:

Convenio de rectificación, ampliación y reformas al contrato de Fideicomiso Mercantil Modercorp y cesión de aporte adicional al patrimonio autónomo del Fideicomiso Mercantil.

Convenio de Constitución del Fideicomiso Mercantil de administración de flujos de fondos denominados Fideicomiso Mercantil Garzal

Constituyente	Garzal S.A.
Fiduciaria	Administradora de Fondos del Pichincha, Fondos Pichincha S.A.
Acreedor	Empacadora Grupo Granmar S.A Empagran
Objeto del Fideicomiso	Administrar los recursos económicos en dinerarios correspondientes a la facturación de la venta de camarones por el constituyente y que hayan sido cancelados mediante deposito en la cuenta bancaria.

De dicha facturación Garzal S.A. entregara a favor del Fideicomiso Mercantil Garzal el valor de cincuenta centavos de dólar de los estados unidos de Norteamérica (US\$ 0,50) por cada libra de camarón (En todas sus variedades, presentaciones, y estados) vendida.

GARZAL S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009
En dólares estadounidenses

19. Transacciones con Compañías Relacionadas

Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, la Compañía tenía los siguientes saldos con las Compañías Relacionadas:

Cuentas por Cobrar:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Modercorp S.A.	-	635.856
Aquahold S.A.	41.454	66.073
Lacoca S.A.	23.347	23.347
Tonsna S.A.	-	253
Total	(Nota 2) <u>64.801</u>	<u>725.529</u>

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cuentas por pagar a Modercorp		
Compras de balanceado, Tilapia, Prestamos	31.792	-
Total	<u>31.792</u>	<u>-</u>

Las transacciones más significativas con las partes relacionadas, estuvieron conformadas por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Préstamos entregados a:		
Modercorp S.A.	-	1.291.511
Total	<u>-</u>	<u>1.291.511</u>

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos por ventas a Modercorp :		
Venta de balanceado	2.344	306.156
Ventas de tilapia	1.189.516	4.201.265
Ventas de camarón	-	4.264
Total	<u>1.191.860</u>	<u>4.511.685</u>

GARZAL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

En dólares estadounidenses

20. Diferencias entre estados financieros e informe de auditoría

Al 31 de diciembre del 2010 se presentan las siguientes diferencias entre los estados financieros de la compañía y las cifras mostradas en el informe auditado, un detalle a continuación:

Estados Financieros		
Según Compañía	Informe de Auditoría	Diferencias
Pasivo		
Obligaciones a Corto plazo	5.185.718	7.855.814 (2.670.096)
Obligaciones a largo plazo	3.852.874	1.182.778 2.670.096

21. Eventos subsecuentes

2010

Mediante Registro Oficial N° 372 del 27 de enero del 2011, Resolución SC.Q.ICI.CPAIFRS.11.01 de la Superintendencia de Compañías, se decide que aplicarán las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), para el registro, preparación y presentación de estados financieros, a partir del 1 de enero del 2012, todas aquellas compañías que califiquen como Pymes que cumplan las condicionantes señaladas en la referida Resolución. Se establece el año 2011 como período de transición; para tal efecto este grupo de compañías deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia a la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), a partir del año 2011.

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.
