KÁNG Y ASOCIADOS
AUDITORES EXTERNOS

INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS

A los accionistas de
GARZAL S.A.
Guayaquil, Ecuador

Hemos auditado el balance general de **GARZAL S.A**. al 31 de diciembre de 1999 y los correspondientes estados de resultados, cambio en el patrimonio de los accionistas y de cambios en la posición financiera 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, basada en nuestra auditoria.

Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener una certeza razonable de sí los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, basado en pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta 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 auditoria provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la situación financiera de **GARZAL S.A**., al 31 de diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones y los cambios en su posición financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador que se aplicaron sobre una base uniforme en relación con el año anterior.

Ing. Antonio Kang W.
SC – RNAE No. 082
Reg. Nac. No. 5167
Guayaquil, Mayo 03 del 2000

VICTOR M. RENDON Nº 920 Y L. DE GARAYCOA TELEFS.: - 563061 - 305956
GUAYAQUIL - ECUADOR

GARZAL S.A.

BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE DE 1999

ACTIVO		1999 Dic-31	1999 Abr-30
Activo circulante			
Efectivo		4.957.486.066	2.009.495.773
Inversiones temporales	(Nota B)	9.195.441.074	
Cuentas por cobrar	(Nota C)	4.985.732.156	4.141.490.994
Inventarios	(Nota D)	4.969.529.893	4.840.339.489
Impuestos	(Nota E)	67.664.310	67.664.310
Pagos anticipados	(Nota F)	197.820.027	106.621.638
Total activo circulante		24.373.673.526	11.165.612.204
			-
Inversiones permanentes	(Nota G)	19.500.000	19.500.000
Propiedad Maquinaria y equipo	(Nota H)	37.251.935.807	13.907.906.115
			-
Cargos diferidos	(Nota I)	186.175.386	135.922.156
TOTAL ACTIVO	s/.	61.831.284.719	25.228.940.475

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

Pasivo Exigible			
Obligaciones bancarias	(Nota J)	31.275.984.219	13.363.013.237
Cuentas por pagar	(Nota K)	1.173.673.119	926.251.507
Gastos acumulados por pagar	(Nota L)	93.226.664	93.085.565
Porción Cte. Pasivo L. Plazo		-	186.375.512
Impuestos	(Nota M)	15.396.138	-
Total pasivo exigible		32.558.280.140	14.568.725.821
Pasivo a largo plazo	(Nota N)	22.193.901.531	7.840.030.598
Patrimonio de los accionistas			
Acciones suscritas y en circulación			
7.086.198 al valor nominal de s/. 1.000 cada una		7.086.198.000	7.086.198.000
Reserva revalorización patrimonio		6.532.240.792	-888.109.144
Déficit	(Nota O)	-6.539.335.744	-3.377.904.800
		7.079.103.048	2.820.184.056
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	S/.	61.831.284.719	25.228.940.475

Ver nota de los estados financieros

GARZAL S.A.

ESTADO DE RESULTADO

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

		1999	
		Dic-31	Abr-30
Ingresos de operaciones:			
Ventas netas	s/.	16.575.436.634	6.951.715.595
Otros		9.397.283.099	1.222.996.560
		25.972.719.733	8.174.712.155
Costos y gastos de operaciones			
Costo de ventas	s/.	12.813.564.555	4.487.889.402
Gastos de Ventas		613.101.732	107.506.246
Gastos de administracion		1.687.965.859	548.480.239
Gastos financieros		13.001.785.078	5.180.810.247
Otros		363.993.203	2.862.623
		28.480.410.427	10.327.548.757
Pérdida operativa del ejercicio	s/.	-2.507.690.694	-2.152.836.602

Ver nota de los estados financieros

GARZAL S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

		Aporte de Capital para futura	Reserva revalorización	(========= Ganancias Retenidas ========)				
	Acciones comunes	capitalización	patrimonio	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Resultado Acumulado	Resultado ejercicio	TOTAL
Saldo a enero 1ro. 1999	7.020.000.000	66.198.109	-888.109.144	8.403.783	80		-1.233.472.170	-1.225.068.307
Capitalización	66.198.000	-66.198.109						-
Transferencia de los resultados	-			-		-1.233.472.170	1.233.472.170	-
								-
Resultados a Abril 30				-			-2.152.836.602	-2.152.836.602
Resultados a Diciembre 31							-2.507.690.694	-2.507.690.694
Correccion Monetaria			7.420.349.936		109	-653.740.250		-653.740.141
Saldo al 31 Dic. de 1999	7.086.198.000	-	6.532.240.792	8.403.783	189	-1.887.212.420	-4.660.527.296	-6.539.335.744

Ver notas a los estados financieros.

GARZAL S.A.

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

FUENTE DE FONDOS		
Operaciones		
Gastos que no representaron desembolsos de capital de trabajo:		
Amortización		21.885.788
depreciacion		3.721.275.030
		3.743.160.818
Fondos provistos por las operaciones:		
Créditos recibidos de L. plazo		14.086.433.845
		17.829.594.663
APLICACIONES DE FONDOS		
Pérdida del ejercicio		4.660.527.296
Inversón en accciones de filial		5.000.000
Incremento de los Cargos diferidos		78.470.000
Adquisicion de activos fijos		24.504.172.460
		24.504.172.460
DISMINUCION EL CAPITAL DE TRABAJO	s/.	-6.674.577.797
CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO		
Aumento (disminución) en el activo circulante		
Efectivo		3.625.979.070
Inversiones temporales		9.195.441.074
Cuentas por cobrar		3.020.366.065
Inventarios		1.567.933.712
Impuestos		67.664.310
Pagos anticipados		117.281.959
		17.594.666.190
Aumento (disminución) en pasivo circulante		
Obligaciones bancarias		23.509.217.415
Cuentas por pagar		458.853.018
Porción Cte. Pasivo L. Plazo		570.951.292
Gastos acumulados por pagar		-269.783.017
Impuestos		5.279
		24.269.243.987
DISMINUCION EN EL CAPITAL DE TRABAJO	s/.	-6.674.577.797

GARZAL S.A

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

ANO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DE 1999

A.- RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES

GARZAL S.A. La Compañía fue constituida el 5 de Julio de 1978 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador.

Su objetivo principal es dedicarse a la actividad camaronera, consistente en la cría, cosecha y comercialización de especies bioacuaticas en especial del camarón.

Principios contables ecuatorianos: La Compañía mantiene sus registros contables en sucres (s/.) y de acuerdo con los principios contables de Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. Las notas que siguen, resumen estos resultados y su aplicación a los estados financieros en paginas anteriores.

Dichas normas y principios contables se basan en el principio del costo histórico, modificado sus activos y pasivos no monetarios y el patrimonio, de acuerdo con las disposiciones contenidas en el Reglamento sobre la aplicación del sistema de Corrección Monetaria Integral de los estados financieros, expedida el 9 de febrero de 1994, según la Ley # 1454, sobre la base de lo previsto en el articulo No. 22 de la Ley de Régimen Tributario Interno, reformada con la Ley No. 51 publicada el 31 de Diciembre de 1996. Este reglamento no contempla en forma integral lo establecido por el pronunciamiento No. 4 del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador, y en consecuencia, los estados financieros referidos en paginas anteriores no reflejan los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional. Para este ejercicio económico, la Compañía ha procedido a efectuar dos cortes al ejercicio económico de 1999: el primero que comprende el periodo del 1°. De Enero al 30 de Abril de 1999 (no tributable) y el segundo del 1°. De Mayo al 31 de Diciembre de 1999 (tributable) de acuerdo a lo dispuesto en la Ley 99-24 publicada en el R/O 181 del 30 de Abril de 1999.

Corrección Monetaria Integral: El balance general al 31 de diciembre de 1999, incluye los ajustes por corrección de las partidas no monetarias, como sigue:

GARZAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(continuación)
AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DE 1999

A.- RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD
(continuación)

Los inventarios, están valorados al costo o mercado, el menor. Los costos se determinan para productos terminados (manufacturados) y productos en proceso, al costo promedio de producción materias primas y repuestos al costo promedio de adquisición y sobre la base de la variación del índice de precios al consumidor del año de 1999. Los inventarios registrados al 31 de Diciembre de 1999, se registran de acuerdo al precio de la última compra.

Las propiedades, materiales y equipos, sobre la base del índice nacional de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1999, partiendo de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1998 para los activos fijos. El porcentaje de ajuste proporcional se aplica desde la fecha de adquisición al 31 de diciembre del ejercicio impositivo. La depreciación se registra con cargos a los resultados del año y se calcula por el método de la línea recta tomando como base la vida útil de los activos relacionados. De acuerdo con el Reglamento de corrección monetaria, los cargos por depreciación por los valores ajustados se registran a resultados del ejercicio siguiente. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejores de importancia se capitalizan.

Los años de vida útil estimada y de sus porcentajes de depreciación de los activos fijos son los siguientes.

ACTIVOS	AÑOS
Edificio	20
Muebles y Enseres	10
Maquinarias y equipos	10
Equipos de Computación	5
Piscinas y precriaderos	10
Vehículos	5

A.- RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD
(continuación)

La jubilación patronal consiste en el pago de beneficios jubilatorios por parte de la Compañía a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos 25 años de trabajo, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes. No se ha registrado provisión por este concepto, en vista de no haber aun en la Compañía trabajadores en esta situación.

Cambios en el poder adquisitivo en la moneda nacional, los estados financieros han sido preparados sobre la base tradicional del costo histórico, en concordancia con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y, por consiguiente, no pretende reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional, excepto por las revalorizaciones de las inversiones, inventarios, activos fijos y valores en moneda extranjera efectuadas de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en el País.

La pérdida del poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, puede tener un efecto importante en la comparabilidad de los estados financieros de distintos periodos y en los resultados del año.

El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, según lo mide el índice general de los precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

Año terminado el 31 de diciembre de	Porcentaje de Inflación
1997	31
1998	43
1999	61

De acuerdo con disposiciones legales, el porcentaje utilizado en el ajuste de las partidas no monetarias en 1999, fue 53.00%.

B.- INVERSIONES TEMPORALES

Certificados financieros $458.625,49	s/.	9.195.441.074

C.- CUENTAS POR COBRAR

Facturas por cobrar	s/.	708.586.157
Accionistas y Funcionarios		895.180.182
Anticipos a proveedpres		106.623.095
Empleados y obreros		117.792.037
Otros adelantos varios		3.320.000
Otras cuentas comerciales por cobrar		2.282.861.956
Aportes para Inversiones		137.314.896
Compañias afiliadas		734.053.833
	s/.	4.985.732.156

D.- INVENTARIOS

Alimento camarones	s/.	38.737.053
Alimento para tilapia		52.840.384
Inventario Pocket		1.963.329
Repuestos y materiales		348.027.647
Productos en proceso		4.482.734.064
Inventario de Copacking		45.227.416
	s/.	4.969.529.893

E..- IMPUESTOS

Impuestos anticipados	s/.	67.664.310

F.- PAGOS ANTICIPADOS

Seguros anticipados		196.720.027
Otros gastos anticipados		1.100.000
	s/.	197.820.027

G.- INVERSIONES PERMANENTES

Compañias Filiales	Accione	% Partic.	V/ Nominal	V/ Libro	
LACOCA S.A.	10000	100	1000	10.000.000	
Corrección monetaria				4.500.000	14.500.000
AQUAHOLD S.A.	5000	100	1000	5.000.000	5.000.000
			s/.		14.500.000

Las inversiones en acciones, se reexpresarón de acuerdo al Indice Nacional de precios al consumidor del INEC que al 31 de Diciembre de 1998 fue del 45% y no por el Valor Patrimonial Proporcional dado por las compañias filiales. La compañia no ha recibido dividendo de su inversión. Para el año 1999, la Compañía no procedió a reexpresar sus inversiones en acciones.

I.- CARGOS DIFERIDOS

Gastos de constitución	s/.	117.676.654
Otros cargos diferidos		125.814.370
		243.491.024
menos:		
Amortización acumulada		-57.315.638
	s/.	186.175.386

GARZAL S.A.

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

H.- PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS

COSTO	SALDO 12-31-98	Adiciones	Transferencias	Bajas	SALDO 12-31-99
Terreno	175.026.689				175.026.689
Edificio	59.540.278		-		59.540.278
Vehiculos	1.494.394.935	237.774.600		317.122.952	1.415.046.583
Maquinarias y equipos	3.768.722.299	2.669.050.325	-	-	6.437.772.624
Muebles y Enseres	334.461.824	94.579.642	-	249.929	428.791.537
Piscinas y precriaderos	10.331.864.821	15.159.885.860	-	-	25.491.750.681
Otros activos fijos	706.048.306	126.972.414	-	531.797	832.488.923
TOTAL COSTO	16.870.059.152	18.288.262.841	-	317.904.678	34.840.417.315
Menos:					
Depreciacion Acumulada	-4.840.321.718	-3.754.137.407		300.199.613	-8.294.259.512
SUMAN	12.029.737.434	14.534.125.434	-	618.104.291	26.546.157.803
CORRECCIÓN MONETARIA DE LOS ACTIVOS FIJOS					
Terreno	78.762.010	134.508.010	-		213.270.020
Edificio	-	-	-		-
Vehiculos	87.129.291	569.671.068	-		656.800.359
Maquinarias y equipos	1.107.016.797	1.783.978.655	-		2.890.995.452
Muebles y Enseres	103.371.229	109.055.383	-		212.426.612
Piscinas y precriaderos	2.870.886.210	6.195.407.699	-		9.066.293.909
Otros activos fijos	217.293.191	409.257.124	-		626.550.315
TOTAL CORRECCION	4.464.458.728	9.201.877.939	-		13.666.336.667
menos:					
Depreciacion Acumulada	-1.988.574.611	-989.624.791		17.640.739	-2.960.558.663
SUMA	2.475.884.117	8.229.893.887			10.705.778.004
TOTAL	14.505.621.551	22.764.019.321	-	618.104.291	**37.251.935.807**

La revalorización de los activos se realizó de acuerdo con disposiciones legales de la corrección monetaria.

El porcentaje de ajuste se determina de acuerdo a la variación porcentual que registra el Indice Nacional de precios al consumidor elaborado por el INEC que al 31 de Diciembre de 1999 fue de 53,oo% sobre el valor en libros de los activos fijos.

La Corrección Monetaria fue revisada por el auditor independiente.

J.-OBLIGACIONES BANCARIAS

MERRIL LYNCH - USA

Operación No.	F/Emisión	Tasa %	F/Vencto.		Valor
,1/99	28-Sep-99	7,187%	27-Mar-00	$	60.000
,2/99	30-Sep-99	7,218%	31-Mar-00		30.225
.3/99	08-Oct-99	7,343%	10-Abr-00		30.000
,6/10	15-Oct-99	7,343%	17-Abr-00		30.000
,3/97	19-Oct-99	7,343%	19-Abr-00		70.000
,3/6	20-Oct-99	7,343%	20-Abr-99		70.000
,7/10	22-Oct-99	7,375%	24-Abr-00		60.000
,4/97	27-Oct-99	7,375%	27-Abr-00		70.000
,5/97	04-Nov-99	7,875%	04-May-00		70.000
,4/6	08-Nov-99	7,812%	08-May-00		70.000
,8/10	12-Nov-99	7,750%	12-May-00		60.000
,6/97	17-Nov-99	7,281%	17-May-00		70.000
,1/98	18-Nov-99	7,281%	18-May-00		50.000
,7/97	19-Nov-99	7,281%	19-May-00		70.000
,9/10	22-Nov-99	7,281%	22-May-00		70.000
,8/97	30-Nov-99	7,312%	31-May-00		70.000
.5/6	03/12/99	7,312%	05-Jun-00		70.000
.4/99	31/12/99	7,468%	20-Jul-00		301.408
TOTAL DEUDA EN DOLARES				$	1.321.633
T/C s/.	21.052			s/.	27.823.017.916

La Compañía no ha comprometido en garantia sus bienes por este endeudamiento.

BANCO DEL PROGRESO - C.F.N. - (Porción corriente)

CCI-3217	10-Ene-98	6,1875%	07-Mar-00		13.560,50
CCI-3217	10-Ene-98	6,1875%	03-Sep-00		13.560,50
TOTAL DEUDA EN DOLARES				$	27.121,00
T/C s/.	21.052			s/.	570.951.292
Interses vencidos por pagar					2.882.015.011
SUMAN				s/.	31.275.984.219

K.- DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

Acreedores comerciales	s/.	1.010.533.832
Documentos por pagar		119.279.912
Otras cuentas por pagar		43.859.375
	s/.	1.173.673.119

L.- GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Aporte patronal		14.550.382
Fondo de Reserva		27.173.105
Décimo tercer sueldo		5.608.337
Décimo cuarto sueldo		4.323.154
Décimo quinto sueldo		2.780.586
Vacaciones		38.791.100
	s/.	93.226.664

M.- IMPUESTOS

Retencion IVA		15.396.138
	s/.	15.396.138

N.- CUENTAS POR PAGAR A L. PLAZO

Préstamos bancarios:	s/.		22.193.901.531
Banco del Progreso -C.F.N.			
Préstamo Multisectorial a 10 años plazo con vencimiento el 27 de Enero del 2008 con pagos de dividendos semestrales al 14.29% de interés anual, con dos años de gracia a partir de Marzo 20 de 1998.			
$1'000.000 a $ 21.052			21.052.000.000
Banco del Progreso			
Financiación de CCI-3217 para compra de tractores a tres años plazo con vencimientos a partir de Marzo 02/01 de $13.560,50 cada dividendo semestral con vencimiento final en Agosto 24/2002, con tasa de interés variable.			
$13.560,50 x 4 $54.242		21.052	1.141.901.531
	s/.		22.193.901.531

Estos préstamos se encuentran garantizados con hipoteca abierta de la propiedad y prenda mercantil de todos los bienes de la Compañía a favor del Banco del Progreso.

O.- DEFICIT.-:

(1) Reserva Legal.- De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10 % de sus ganancias liquidas anuales a la Reserva Legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a loa accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía pero puede cubrir perdidas o para aumentar el capital.

(2) Reserva Facultativa.- El saldo de esta cuenta esta a disposición de los accionistas de la Compañía, la que puede ser distribuida en dividendos en efectivo, capitalizarla o lo que decidan en una Junta General de Accionistas.

(3) De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la Compañía puede compensar las perdidas acumuladas con las utilidades que se obtuvieren, dentro de los cinco periodos impositivos siguientes sin que se exceda cada periodo del 25% de las utilidades obtenidas.

En caso de liquidación de la Compañía o terminación de sus actividades, el saldo de las perdidas acumuladas durante los últimos cinco ejercicios será deducible en su totalidad en el ejercicio impositivo en que concluya su liquidación o se produzca la terminación de actividades.

P.- TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

Durante 1999 hubo las siguientes transacciones:

Cuentas por cobrar:

Promotora San Gabriel	1'377.409
Lacoca S.A.	513'139.150
Aquahold S.A.	965'953.897

Q.-- TIPO DE CAMBIO

El tipo de cambio en el mercado libre vigente al 31 de diciembre de 1999 fue de s/.21.052,00 por cada US $ 1,00.

R-EVENTOS POSTERIORES

Al cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 1999, y a la presentación de los estados financieros adjuntos, no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía, puedan tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.

A la fecha de la emisión del informe, se encuentra vigente la Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas en que dispone que las empresas deben aplicar la NEC # 17 para la reexpresión de sus estados financieros por el periodo del 1°. de Enero al 31 de Marzo del 2000 y efectuar la conversión de sus estados financieros al 1°. de Abril del 2000 en dólares al tipo de cambio de s/.25.000 por cada dólar.

KANG Y ASOCIADOS
AUDITORES EXTERNOS

INFORME SOBRE DISPOSICIONES TRIBUTARIAS

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
GARZAL S.A.
Guayaquil, Ecuador

Hemos auditado los estados financieros de GARZAL S.A. por el año terminado el 31 de Diciembre de 1999, y hemos emitido nuestro informe, sobre dichos estados financieros con fecha Mayo 03 del 2000.

Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas y con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros en su conjunto. Estas normas requieren que la auditoria sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoria incluye el examen, mediante pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros.

Como parte de la obtención de la seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes, efectuamos pruebas del cumplimiento por parte de GARZAL S.A., con lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reglamentos en relación con que:

Los estados financieros surgen de los registros contables de la Compañía y que tales registros se llevan de acuerdo con las disposiciones de la Ley y sus reglamentos;

La información contable que se encuentra presentadas en las declaraciones del Impuesto a la renta e impuesto del IVA, han sido tomados fielmente de los registros contables; y ha cumplido con el pago del impuesto al Patrimonio de las Sociedades establecido para el año 1999 en la Ley 99-24.

Se han presentado las declaraciones semestrales del Impuesto al Valor Agregado correspondientes al año 1999. No se efectuaron retenciones en la Fuente ni pago de los anticipos del Impuesto a la Renta por asi haberlo dispuesto la Ley 98-17 publicada en el R/O 78 S de Diciembre 1°. de 1998 y la Resolución 020 del Servicio de Rentas Internas para el ejercicio de 1999.

El cumplimiento por parte de la Compañía con las mencionadas disposiciones, así como los criterios de aplicación, son responsabilidad de la Administración de la Compañía y tales criterios podrían no ser compartidos por las Autoridades competentes.

KANG Y ASOCIADOS
AUDITORES EXTERNOS

Los resultados de nuestras pruebas no revelaron situaciones, en las transacciones examinadas y los asuntos que se mencionan en el párrafo precedente, que en nuestra opinión se consideren *incumplimientos significativos* por parte de GARZAL S.A., con las referidas disposiciones tributarias por el año terminado el 31 de Diciembre de 1999.

Ing. Com. Antonio Kang W.
Reg. Nac. 5167
SC-RNAE 082

Guayaquil, Mayo 05, 2000

VICTOR M. RENDON Nº 920 Y L. DE GARAYCOA TELEFS.: - 563061 - 305956
GUAYAQUIL - ECUADOR