KANG Y ASOCIADOS
AUDITORES EXTERNOS

Teléfono: 234660 - Casilla 090109752
Guayaquil - Ecuador

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 del 2000 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 del 2000, 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.

Como se menciona detalladamente en la Nota A a los estados financieros, el 12 de Marzo del 2000 el Gobierno Ecuatoriano oficializó el proceso de dolarización en la economía ecuatoriana, el cual contempla cambios principalmente al régimen tributario, laboral y monetario del Pais, en los que se incluye la conversión de las cifras contables al 31 de Marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de Norte América a una tasa de s/.25.000 por US$ 1,OO. A partir del 1°: de Abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en dólares americanos USA.

Ing. Antonio Kang W.
SC – RNAE No. 082
Reg. Nac. No. 5167
Guayaquil, Marzo 30 del 2001

GARZAL S.A.

BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Expresado en USA $)

ACTIVO

Activo circulante			
Efectivo			34,051.25
Inversiones temporales	(Nota B)		15,159.50
Cuentas por cobrar	(Nota C)		306,165.03
Inventarios	(Nota D)		670,680.60
Impuestos	(Nota E)		8,189.27
Pagos anticipados	(Nota F)		12,068.33
Total activo circulante			1,046,313.98
			-
Inversiones permanentes	(Nota G)		1,952.04
Cargos diferidos	(Nota H)		12,562.49
Propiedad Maquinaria y equipo	(Nota I)		3,186,051.63
TOTAL ACTIVO		$	4,246,880.14

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

Pasivo Exigible			
Obligaciones bancarias	(Nota J)		1,330,000.00
Cuentas por pagar	(Nota K)		148,143.31
Gastos acumulados por pagar	(Nota L)		15,846.73
Porción Cte. Pasivo L. Plazo	(Nota M)		140,093.64
Impuestos	(Nota N)		4,070.93
Total pasivo exigible			1,638,154.61
Pasivo a largo plazo	(Nota O)		575,062.87
Patrimonio de los accionistas			
Acciones suscritas y en circulación			
7.086.198 al valor nominal de s/. 1.000 cada una			283,447.92
Reserva revalorización patrimonio			432,419.11
Reexpresión monetaria			1,834,394.87
Déficit	(Nota P)		-516,599.24
			2,033,662.66
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		$	4,246,880.14

Ver nota de los estados financieros

GARZAL S.A.

ESTADO DE RESULTADO

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Expresado en USA $)

Ingresos de operaciones:		
Ventas netas	$	1,417,956.99
Resultado por exposición a la inflación		312,031.44
Otros		234,226.92
	$	1,964,215.35
Costos y gastos de operaciones		
Costo de ventas	$	1,410,796.14
Gastos de Ventas		52,026.15
Gastos de administracion		207,860.15
Gastos financieros		226,400.62
Pérdida en cambio		242,796.59
Otros		5,934.70
	$	2,145,814.35
Pérdida operativa del ejercicio	$	-181,599.00

Ver nota de los estados financieros

GARZAL S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Expresado en USA $)

		Aporte de		(===================	Déficit acumulado	=========== ========)		
	Acciones comunes	Reexpresión monetaria	Reserva revalorización patrimonio	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Resultado Acumulado	Resultado ejercicio	TOTAL
Saldo a Enero 1ro. 2000	283,447.92	-	261,289.63	336.15	0.01	-75,488.50	-186,421.10	-261,573.44
								-
Transferencia de los resultados						-186,421.10	186,421.10	
								-
Corrección por inflación		-2,226,529.24	178,848.50	-		-85,937.25		-85,937.25
Corrección de brecha +		-16,915.69	19,000.49					-
Corrección de brecha (-)		413,494.21	-26,719.51	-		12,510.45		12,510.45
Corrección inventarios		-4,444.15						-
Resultados a Diciembre 31			-		-		-181,599.00	-181,599.00
Saldo al 31 Dic., del 2000	283,447.92	-1,834,394.87	432,419.11	336.15	0.01	-335,336.40	-181,599.00	-516,599.24

Ver notas a los estados financieros.

GARZAL S.A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en USA $)

FUENTE DE FONDOS		
Operaciones		
Gastos que no representaron desembolsos de capital de trabajo:		
Amortización		3,914.99
depreciacion		507,472.79
		511,387.78
Fondos provistos por las operaciones:		
Préstamos de accionistas a L. Plazo		332,034.19
		843,421.97
APLICACIONES DE FONDOS		
Pérdida del ejercicio		181,599.00
Pago de pasivos de L. Plazo		644,727.38
Inversión en acciones de filial		1,172.04
Efecto de la conversión		238,583.70
Incremento de los Cargos diferidos		5,115.47
Adquisicion de activos fijos		36,680.75
		1,107,878.34
DISMINUCION EL CAPITAL DE TRABAJO	$	-264,456.37
CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO		
Aumento (disminución) en el activo circulante		
Efectivo		-164,248.19
Inversiones temporales		-352,658.14
Cuentas por cobrar		106,735.74
Inventarios		471,899.40
Impuestos		5,482.70
Pagos anticipados		4,155.53
	$	71,367.04
Aumento (disminución) en pasivo circulante		
Obligaciones bancarias		101,798.68
Cuentas por pagar		101,196.39
Porción Cte. Pasivo L. Plazo		117,255.59
Gastos acumulados por pagar		12,117.66
Impuestos		3,455.08
		335,823.40
DISMINUCION EN EL CAPITAL DE TRABAJO	$	-264,456.36

GARZAL S.A

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

ANO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

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 mantuvo sus registros contables en sucres (s/.) hasta el 31 de Marzo del 2000 y de acuerdo a la Ley de Transformación Económica del Estado promulgada en el Registro Oficial # 34 del 13 de Marzo del 2000 y la Resolución Interinstitucional SB-SC-SRI-01 del 31 de Marzo del 2000, se dispuso que la Contabilidad de las personas naturales y juridicas, públicas y privadas, a partir del 1°., de Abril del 2000 se llevará en dólares (USA$) de los Estados Unidos de América y su capital se expresará en la misma moneda; de acuerdo con los Principios contables del 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, ajustados de acuerdo con las disposiciones contenidas en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC # 17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de la dolarización" sobre la aplicación del sistema de Corrección monetaria Integral de los estados financieros, expedida el 13 de Abril del 2000, sobre sus estados financieros en sucres al 31 de Marzo del 2000. Esta disposición 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.

Corrección Monetaria Integral: El balance general al 31 de Diciembre del 2000, 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 DEL 2000

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

Conversión de estados financieros de sucres a US dólares.- De acuerdo a lo dispuesto en la NEC-17 " Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización", la Compañía procedió a realizar la conversión de sus estados financieros al 31 de Marzo del 2000, de acuerdo al siguiente procedimiento:

a) Corrección monetaria máxima del 32.81% al 31 de Marzo del 2000;
b) Corrección de brechas positivas al 31 de Diciembre de 1999;
c) Corrección de brechas negativas al 31 de Marzo del 2000, y,
d) Dolarización del Balance General y Estado de Resultados al tipo de cambio de s/.25.000 por US$1,OO.

Los ajustes indicados en a) y c) fueron registrados en la cuenta del estado de resultados "Resultado por exposición a la inflación – REI" y los ajustes indicados en b) fueron registrados en la cuenta patrimonial "Reexpresión monetaria".

Resultados por exposición a la inflación-REI.- Se afecta por los registros de la Corrección monetaria al 31 de Marzo del 2000 y la corrección de brechas positivas y negativas a esa misma fecha.

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 2000. Los inventarios registrados al 31 de Diciembre de 2000, se registran de acuerdo al precio de la última compra.

Las propiedades, planta y equipos, sobre la base del índice nacional de precios al consumidor al 31 de diciembre de 2000, partiendo de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1999 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.. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejores de importancia se capitalizan.

GARZAL S.A
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(continuación)
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

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

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

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
1998	43
1999	61
2000	91

De acuerdo con disposiciones legales, el porcentaje utilizado en el ajuste de las partidas no monetarias al 31 Marzo del 2000, fue de 32.81.00%.

B.- INVERSIONES TEMPORALES

Banco del Progreso		
Certificado financiero #20069006056		6,150.40
Certificado financiero #9900492		9,009.10
	$	15,159.50

C.- CUENTAS POR COBRAR

Facturas por cobrar	$	171,208.70
Accionistas y Funcionarios		719.82
Anticipos a proveedpres		4,261.52
Empleados y obreros		8,584.38
Otros adelantos varios		132.00
Otras cuentas comerciales por cobrar		84,106.54
Aportes para Inversiones		5,492.60
Compañias afiliadas		31,659.46
	$	306,165.02

D.- INVENTARIOS

Alimento camarones	$	2,234.43
Alimento para tilapia		5,775.34
Inventario de tilapias		50,605.15
Inventario Pocket		282.55
Repuestos y materiales		15,303.94
Productos en proceso		578,214.05
Inventario de fertilizantes		5,711.24
Inventario de suministro para filetes		4,706.66
Inventario de Copacking		7,847.24
	$	670,680.60

E..- IMPUESTOS

Impuestos anticipados a la renta		2,644.02
Retenciones en la fuente		5,545.25
	$	8,189.27

F.- PAGOS ANTICIPADOS

Seguros anticipados		11,996.33
Otros gastos anticipados		72.00
	$	12,068.33

G.- INVERSIONES PERMANENTES

Compañias Filiales	Accione	% Partic.	V/ Nominal	V/ Libro	
LACOCA S.A.	10000	100	1000	400.00	
Corrección monetaria				1,045.34	1,445.34
AQUAHOLD S.A.	5000	100	1000	465.79	465.79
					1,911.13
CORPEI.- Certificados de exportación					40.91
				$	1,952.04

La compañia no ha recibido dividendo de sus inversiones

H.- CARGOS DIFERIDOS

Licencias de software	$	9,977.26
Otros cargos diferidos		12,713.73
		22,690.99
menos:		
Amortización acumulada		-10,128.50
	$	12,562.49

GARZAL S.A.

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Expresado en USA $)

I.- PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS

	SALDO			Corrección	SALDO
COSTO	12-31-99	Adiciones	Bajas	monetaria	12-31-00
Terreno	15,531.87			10,301.57	25,833.44
Edificio	2,381.61		-	2,511.13	4,892.74
Vehiculos	82,873.88	26,961.41		112,983.60	222,818.89
Maquinarias y equipos	373,150.72	-	7,157.08	406,903.47	772,897.11
Muebles y Enseres	25,648.73	2,812.57	-	19,997.00	48,458.30
Piscinas y precriaderos	1,382,321.78	-	644.01	2,034,475.95	3,416,153.72
Otros activos fijos	58,361.57	6,908.77	-	56,306.05	121,576.39
TOTAL COSTO	1,940,270.16	36,682.75	7,801.09	2,630,666.07	4,612,630.59
Menos:					
Depreciacion Acumulada	-450,192.73	-494,691.77		-481,694.46	-1,426,578.96
SUMAN	1,490,077.43	-458,009.02	7,801.09	2,148,971.61	**3,186,051.63**

La revalorización de los activos fijos se realizó de acuerdo con disposiciones legales de la Corrección monetaria al 31 de Marzo del 2000, de acuerdo a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC #17 con el indice del 32.81%.
La Corrección monetaria fue revisada por el Auditor independiente.

J.- OBLIGACIONES BANCARIAS

Merrill Lynch:

Suscripción	Tasa	Vencimiento		Valor
10/10/00	8.00%	10/04/01	$	30,000.00
17/10/00	7.96%	17/04/01		30,000.00
19/10/00	7.96%	19/04/01		70,000.00
20/10/00	7.93%	20/04/01		70,000.00
24/10/00	7.93%	24/04/01		60,000.00
27/10/00	7.96%	27/04/01		70,000.00
06/11/00	7.96%	07/05/01		70,000.00
08/11/00	7.96%	08/05/01		70,000.00
13/11/00	7.96%	14/05/01		60,000.00
17/11/00	7.96%	17/05/01		70,000.00
17/11/00	7.96%	17/05/01		50,000.00
20/11/00	7.96%	21/05/01		50,000.00
20/11/00	7.96%	21/05/01		70,000.00
22/11/00	7.96%	22/05/01		70,000.00
30/11/00	7.93%	31/05/01		70,000.00
05/12/00	7.84%	05/06/01		70,000.00
31/12/00	6.71%	23/07/01		300,000.00
31/12/00	6.71%	23/07/01		50,000.00
			$	1,330,000.00

K- DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

Acreedores comerciales	$	142,674.92
Documentos por pagar		5,421.28
Otras cuentas por pagar		47.11
	$	148,143.31

L.- GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Aporte patronal	2,691.97
Fondo de Reserva	4,752.35
Décimo tercer sueldo	1,042.46
Décimo cuarto sueldo	205.18
Vacaciones	6,433.08
Otras provisiones	721.49
$	15,846.53

(Expresado en USA $)

M.- PORCION CORRIENTE PASIVO A L. PLAZO

Banco del Progreso			$	54,242.00
Obligación	Vencimiento	Dividendo		
CCI-3217	07/03/00	13,560.50		
	03/09/00	13,560.50		
	02/03/01	13,560.50		
	29/08/01	13,560.50		
Interesespor pagar			$	85,851.64
			$	140,093.64

N.- IMPUESTOS

Retención servicios personales	536.91
Retenciones en la fuente	2,782.11
Retencion IVA	751.81
$	4,070.83

O.- PASIVO A LARGO PLAZO

Préstamos bancarios: Tasa: 11.91%

Banco del Progreso -C.F.N. $ 215,917.73

Obligación	No.	Vencimiento	Dividendo
988620	13	15/08/04	19,275.41
	14	11/02/05	28,091.76
	15	10/08/05	28,091.76
	16	06/02/06	28,091.76
	17	05/08/06	28,091.76
	18	01/02/07	28,091.76
	19	31/07/07	28,091.76
	20	27/01/08	28,091.76

Préstamo original de $1'000.000, que la Compañía lo esta prepagando, quedando este saldo por pagar.

Banco del Progreso $ 27,120.95

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.

Vencimiento	Dividendo
2/25/02	13,560.50
24/08/02	13,560.45
$	243,038.68

Estos préstamos se encuentran garantizados con hipoteca abierta de la propiedad y prenda mercantil de todos los bienes de la Compañía.

Préstamos de accionistas	332,024.19
$	575,062.87

P.- 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.

Q.- TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

Durante 2000 hubo las siguientes transacciones:

Cuentas por cobrar:

Lacoca S.A.	$	20.534.78
Aquahold S.A.		10.949,49

R.-TIPO DE CAMBIO

El tipo de cambio en el mercado libre vigente al 10 de Marzo del 2000 fue establecido en s/.25.000,00 por cada US $ 1,00.

S- EVENTOS POSTERIORES

Al cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2000, 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.

De acuerdo a la Ley para la Transformación Económica obliga que las Empresas deben expresar el capital en US dólares, es decir deben emitir nuevos Titulos acciones por un nuevo valor en US$.

KANG Y ASOCIADOS
AUDITORES EXTERNOS

Teléfono: 234660 - Casilla 090109752
Guayaquil - Ecuador

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 del 2000, y hemos emitido nuestro informe, sobre dichos estados financieros con fecha Marzo 30 del 2001.

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 y retenciones en la fuente, han sido tomados fielmente de los registros contables; y

Se han presentado las declaraciones de retenciones en la fuente y se han practicado y pagado las retenciones a que esta obligada la Compañía, en su calidad de agente de retención. Se han presentado las declaraciones semestrales del IVA correspondientes al año 2000 y se ha procedido al pago de los anticipos del Impuesto a la renta por asi haberlo dispuesto la Ley 99-41 publicada en el R/O 321 S de Noviembre 18 de 1999 y la Resolución 00025 del Servicio de Rentas Internas para el ejercicio del 2000, publicada en el R/O # 20 de Febrero 18 del 2000, de conformidad con las disposiciones legales y los Acuerdos Ministeriales que fijan los porcentajes respectivos.

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

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 del 2000.

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

Guayaquil, Abril 02, 2001