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 2001 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 2001, 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, Mayo 09 del 2002.

GARZAL S.A.

BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE DEL 2001

(Expresado en USA $)

ACTIVO

Activo circulante			
Efectivo			184.898
Inversiones temporales		(Nota B)	15.160
Cuentas por cobrar		(Nota C)	291.543
Inventarios		(Nota D)	249.345
Pagos anticipados		(Nota E)	11.760
Total activo circulante			752.706
Inversiones y otros activos		(Nota F)	18.849
Cargos diferidos		(Nota G)	6.002
Propiedad Maquinaria y equipo		(Nota H)	2.805.124
TOTAL ACTIVO			$ 3.582.681

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

Pasivo Exigible		
Obligaciones bancarias	(Nota I)	2.042.000
Cuentas por pagar	(Nota J)	39.553
Gastos acumulados por pagar	(Nota K)	43.027
Total pasivo exigible		2.124.580
Pasivo a largo plazo	(Nota L)	547.482
Patrimonio de los accionistas		
Acciones suscritas y en circulación		
7.086.198 al valor nominal de s/. 1.000 cada una		283.448
Reserva de capital		2.266.814
Déficit	(Nota N)	-1.639.643
		910.619
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		$ 3.582.681

Ver nota de los estados financieros

GARZAL S.A.

ESTADO DE RESULTADO

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

(Expresado en USA $)

Ingresos de operaciones:		
Ventas netas	$	1.394.321
Otros		205.716
	$	1.600.037
Costos y gastos de operaciones		
Costo de ventas	$	2.254.795
Gastos de Ventas		68.012
Gastos de administracion		262.285
Gastos financieros		123.340
Otros		14.649
	$	2.723.081
Pérdida operativa del ejercicio	$	-1.123.044

Ver nota de los estados financieros

GARZAL S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

(Expresado en USA $)

	(==========			Déficit acumulado	==========	========)	
	Acciones comunes	Reexpresión monetaria	Reserva revalorización patrimonio	Reserva Legal	Reserva Capital	Resultado Acumulado	Resultado ejercicio	TOTAL
Saldo a Enero 1ro. 2001	283.448	1.834.395	432.419	336	0	-335.336	-181.599	-516.599
Transferencia de l cuentas		-1.834.395	-432.419		2.266.814	-181.599	181.599	-
Resultados a Diciembre 31		-		-			-1.123.044	-1.123.044
Saldo al 31 Dic., del 2001	283.448	-	-	336	2.266.814	-516.935	-1.123.044	-1.639.643

Ver notas a los estados financieros.

GARZAL S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

(Expresado en USA $)

CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO		
UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida		-1.123.044
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto		
utilizado en las actividades de operación:		
depreciacion	589.258	
Total ajustes		589.258
Cambios en activos y pasivos:		
Disminución en cuentaspor cobrar	14.622	
Disminución en inventarios	421.336	
Disminución en pagos anticipados	308	
Aumento en préstamos bancarios	712.000	
Disminución en cuentas por pagar	-112.661	
Disminución en cuentas por pagar	-58.671	
Disminución porción corriente pasivo a L. Plazo	-54.242	922.692
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		388.906
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	-215.038	
Retiros de activos fijos	6.708	
Aumento en otros activos	-2.148	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		-210.478
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Disminución Pasivo a L. Plazo	$ -27.581	
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		-27.581
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Incremento neto durante el año		150.847
Saldo del efectivo al inicio del año		34.051
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	$	184.898

GARZAL S.A.

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

ANO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

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.

Bases de presentación.- La Compañía mantiene sus registros contables en U.S. dólares desde el 1°. de Abril del 2000 y los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) # 17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización" emitida por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador con la aprobación del Servicio de Rentas Internas (SRI), Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías, mediante la cual se efectúa la conversión de las cifras contables al 31 de Marzo del 2000 expresadas en sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de Norteàmérica, al tipo de cambio de s/.25.000 por cada US$ 1.00.

. 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 2001. Los inventarios registrados al 31 de Diciembre de 2001, se registran de acuerdo al precio de la última compra.

Los Activos fijos, están contabilizados al costo mas las revalorizaciones efectuadas hasta Marzo 31 del 2000 de acuerdo con disposiciones legales. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

La depreciación se registra con cargo a los resultados del año y se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

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	3
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.

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
1999	61
2000	91
2001	22

B.- INVERSIONES TEMPORALES

Banco del Progreso		
Certificado financiero #20069006056		6.150
Certificado financiero #9900492		9.009
	$	15.160

C.- CUENTAS POR COBRAR

Facturas por cobrar	$	66.532
Accionistas y Funcionarios		5.814
Anticipos a proveedpres		86.121
Empleados y obreros		10.504
Otros adelantos varios		472
Otras cuentas comerciales por cobrar		83.729
Aportes para Inversiones		5.493
Compañias afiliadas		32.878
	$	291.543

D.- INVENTARIOS

Alimento camarones	$	6.423
Alimento para tilapia		209
Inventario de tilapias		423
Inventario Pocket		346
Repuestos y materiales		15.092
Productos en proceso		211.993
Inventario de fertilizantes		11.500
Inventario de suministro para filetes		446
Inventario de Copacking		2.913
	$	249.345

GARZAL S.A.

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

(Expresado en USA $)

E.- PAGOS ANTICIPADOS

Seguros anticipados	11.397
Otros gastos anticipados	363
	$ 11.760

F.- INVERSIONES PERMANENTES

Compañias Filiales	Acciones	% Partic.	V/ Nominal	V/ Libro	
LACOCA S.A.	10000	100	1000	400	
Corrección monetaria				1.045	1.445
AQUAHOLD S.A.	5000	100	1000	466	466
					1.911
CORPEI.- Certificados de exportación					679
Dividendos por anticipos a la Renta					2.644
Retenciones en la fuente					13.615
					$ 18.849

La compañia no ha recibido dividendo de sus inversiones

G.- CARGOS DIFERIDOS

Licencias de software	$ 9.977
Otros cargos diferidos	4.629
	14.606
menos:	
Amortización acumulada	-8.604
	$ 6.002

GARZAL S.A.

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

(Expresado en USA $)

H.- PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS

COSTO	SALDO 12-31-00	Adiciones	Bajas	Ajustes	SALDO 12-31-01
Terreno	25.833			-	25.833
Edificio	4.893		-	6	4.899
Vehiculos	222.819	-	-	14.086	236.905
Maquinarias y equipos	772.897	1.463	-998	-	773.362
Muebles y Enseres	48.458	631	-100	1.195	50.184
Piscinas y precriaderos	3.416.154	-	-	2.721	3.418.875
Obras en ejecución	-	163.754			163.754
Maquinarias en tránsito		45.097			45.097
Otros activos fijos	121.576	4.093	-1.003	5.120	129.786
TOTAL COSTO	4.612.630	215.038	-2.101	23.128	4.848.695
Menos:					
Depreciacion Acumulada	-1.426.579	-589.258	1.216	-28.950	-2.043.571
SUMAN	3.186.051	-374.220	-885	-5.822	**2.805.124**

GARZAL S.A.

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

(Expresado en USA $)

I.- OBLIGACIONES BANCARIAS

Merrill Lynch:

Suscripción	Tasa	Vencimiento		Valor
10/10/2001	3,68%	23/01/2002	$	30.000
17/10/2001	3,66%	23/01/2002		30.000
19/10/2001	3,66%	23/01/2002		70.000
22/10/2001	3,63%	23/01/2002		70.000
24/10/2001	3,59%	23/01/2002		60.000
29/10/2001	3,56%	23/01/2002		70.000
07/11/2001	3,44%	23/01/2002		70.000
08/11/2001	3,44%	23/01/2002		70.000
14/11/2001	3,31%	23/01/2002		60.000
19/11/2001	3,38%	23/01/2002		70.000
19/11/2001	3,38%	23/01/2002		50.000
21/11/2001	3,34%	23/01/2002		50.000
21/11/2001	3,34%	23/01/2002		70.000
23/11/2001	3,38%	23/01/2002		70.000
30/11/2001	3,38%	23/01/2002		70.000
05/12/2001	3,38%	23/01/2002		70.000
23/07/2001	5,00%	23/01/2002		300.000
23/07/2001	5,00%	23/01/2002		50.000
07/08/2001	4,91%	23/01/2002		460.000
17/12/2001	3,22%	23/01/2002		210.000
			$	2.000.000

Banco del Pichincha

Carta de Crédito # LCIQ187901 por importación de dos bombas de agua- vencimiento 27/Mayo/02 — 42.000

$ 2.042.000

J- DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

Acreedores comerciales	$	27.783
Documentos por pagar		5.869
Deudas al IESS		3.035
Impuestos		2.094
Otras cuentas por pagar		772
	$	39.553

K.- GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Fondo de Reserva	7.004
Décimo tercer sueldo	1.167
Décimo cuarto sueldo	406
Vacaciones	11.710
Intereses por pagar	22.246
Otras provisiones	494
	$ 43.027

L.- PASIVO A LARGO PLAZO

Préstamos bancarios:		Tasa: 11.91%	
Banco del Progreso -C.F.N.			$ 29.278
Obligación	No.	988620 Saldo	
Préstamos de accionistas			518.204
			$ 547.482

M.- RESERVAS-:

(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.

N.- DÉFICIT

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.

O.- TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

Durante el 2001 hubo las siguientes transacciones:

Cuentas por cobrar:

Lacoca S.A.	$	20.365
Aquahold S.A.		10.949
Promotora San Gabriel		65
Natularva S.A.		1.499

P.-TIPO DE CAMBIO

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

Q-EVENTOS POSTERIORES

Al cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2001, 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 2001, y hemos emitido nuestro informe, sobre dichos estados financieros con fecha Mayo 09 del 2002.

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 2001 y no se ha procedido al pago de los anticipos del Impuesto a la renta por no ser procedente, ya que el ejercicio anterior del 2000, presentó una pérdida en sus resultados.

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 2001.

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

Guayaquil, Mayo 15, 2002.