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 2002 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.

Excepto por lo comentado en el párrafo siguiente, 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.

La Compañía ha venido incurriendo en resultados negativos, habiendo obtenido una pérdida de $927.052 durante el año que terminó el 31 de Diciembre del 2002, lo que ha dado como resultado que su Patrimonio sea negativo, lo que puede incurrir en la liquidación de la Compañía. Sin embargo la continuidad de la Compañía como negocio en marcha dependerá que los Accionistas absorban la pérdida acumulada y que mejoren sus operaciones, de tal forma que sean lucrativas y eficientes.

En nuestra opinión, a excepción de lo comentado en el tercer párrafo sobre el efecto sobre los estados financieros y de la resolución final de la incertidumbre relativa a la continuación de la Compañía como negocio en marcha, como se menciona en el párrafo anterior, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la situación financiera de **GARZAL S.A.**, al 31 de diciembre del 2002, 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.

03 SET. 2003

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, Agosto 11 del 2003.

GARZAL S.A.

BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE DEL 2002

(Expresado en USA $)

ACTIVO

Activo circulante		
Efectivo		42.835
Inversiones temporales	(Nota B)	15.160
Cuentas por cobrar	(Nota C)	148.233
Inventarios	(Nota D)	21.301
Impuestos	(Nota E)	16.955
Pagos anticipados	(Nota F)	2.288
Total activo circulante		246.772
Propiedad Maquinaria y equipo	(Nota G)	2.562.251
Inversiones	(Nota H)	1.911
Cargos diferidos y Otros Activos	(Nota I)	32.714
TOTAL ACTIVO		$ 2.843.648

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

Pasivo Exigible		
Obligaciones bancarias	(Nota J)	300.000
Cuentas por pagar	(Nota K)	1.905
Gastos acumulados por pagar	(Nota L)	46.636
Total pasivo exigible		348.541
Pasivo a largo plazo	(Nota M)	2.511.540
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
Reserva Legal	(Nota N)	336
Déficit	(Nota O)	-2.567.031
		-16.433
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		$ 2.843.648

Ver nota de los estados financieros

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
3 SET. 2003

GARZAL S.A.

ESTADO DE RESULTADO

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

(Expresado en USA $)

Ingresos de operaciones:		
Ventas netas	$	520.222
Otros		129.789
	$	650.011
Costos y gastos de operaciones		
Costo de ventas	$	1.185.684
Gastos de administracion		184.284
Gastos financieros		130.068
Otros		77.027
	$	1.577.063
Pérdida operativa del ejercicio	$	-927.052

Ver nota de los estados financieros

GARZAL S.A.

ESTADO DE EVOLUCIóN DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

(Expresado en USA $)

{======= Déficit acumulado ========}

	Acciones comunes	Reserva Legal	Reserva Capital	Resultado Acumulado	Resultado ejercicio	TOTAL
Saldo a Enero 1ro. 2002	283,448	336	2,266,814	-335,336	-1,304,643	-1,639,979
						-
Transferencia de resultados				-1,304,643	1,304,643	-
Resultados a Diciembre 31			-		-927,052	-927,052
Saldo al 31 Dic., del 2002	283,448	336	2,266,814	-1,639,979	-927,052	-2,567,031

Ver notas a los estados financieros.

GARZAL S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

(Expresado en USA $)

CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO		
UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida		-927,052
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto		
utilizado en las actividades de operación:		
depreciacion	383,104	
Amortizaciones	5,939	
Total ajustes		389,043
Cambios en activos y pasivos:		
Disminución en cuentaspor cobrar	143,310	
Disminución en inventarios	228,044	
Aumento en pagos anticipados	-7,483	
Aumento en cuentas por pagar	-37,648	
Disminución en gastos acumulados	3,609	332
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		-208,177
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Disminución de activos fijos	-311,667	
Disminución Inversiones permanentes	16,938	
Aumento activos diferidos	-32,651	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		-327,380
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aumento de Cuentas por Pagar a Largo plazo	$ 393,494	
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		393,494
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Disminución neta durante el año		-142,063
Saldo del efectivo al inicio del año		184,898
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO		$ 42,835

GARZAL S.A.

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

ANO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

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 Norteamérica, 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 2002. Los inventarios registrados al 31 de Diciembre de 2002, 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	1
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
2000	91
2001	22
2002	09.34

B.- INVERSIONES TEMPORALES

Banco del Progreso	
Certificado Pasivo garantizado No.9576/84273/50325 de Agosto 12/2002	6.151
Certificado Pasivo garantizado No.9667/84292/1121 de Agosto 22/2002	9.009
$	15.160

Estos Certificados se amparan en el Decreto Ejecutivo No.75 de Febrero 9/ del 2000 y están garantizados por la AGD - Agencia de Garantia de Depósitos.

C.- CUENTAS POR COBRAR

Facturas por cobrar	$ 38.110
Anticipo a Contratistas	3.333
Empleados y obreros	10.180
Otras cuentas por cobrar	170
Otras cuentas comerciales por cobrar	1.145
Aportes para Inversiones	5.492
Compañias afiliadas	89.803
	$ 148.233

Los valores entregados por concepto Cuentas por cobrar afiliadas, no generan intereses, y sin fecha de vencimiento, se desglosa de la siguiente manera:

AQUAHOLD S.A.	$ 65.437
LA COCA S.A.	22.638
Otros	1.728
	$ 89.803

D.- INVENTARIOS

Inventario de tilapias	424
Repuestos y materiales	11.880
Inventario de fertilizantes y otros	8.997
	$ 21.301

E.- IMPUESTOS

Retención del Impuesto a la fuente	$	14.243
Retenciones del IVA		540
Anticipo del Impuesto a la Renta		2.172
	$	16.955

F.- PAGOS ANTICIPADOS

Seguros anticipados		2.288
	$	2.288

G.- PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS

COSTO	SALDO 12-31-01	Adiciones	Bajas	Ajustes	SALDO 12-31-02
Terreno	25.833			-	25.833
Edificio	4.899	27.358	-	-	32.257
Vehiculos	236.905	1.800	166.158	-	72.547
Maquinarias y equipos	773.362	143.446	229.573	-	687.235
Muebles y Enseres	50.184	-	1.194	-	48.990
Piscinas y precriaderos	3.418.875	-	-	192.151	3.611.026
Obras en ejecución	163.754	28.550	192.151		153
Maquinarias en tránsito	45.097	31.267	76.364		-
Otros activos fijos	129.786	79.246	63.591	-	145.441
TOTAL COSTO	4.848.695	311.667	729.031	192.151	4.623.482
Menos:					
Depreciacion Acumulada	-2.043.571	-383.104	365.444	-	-2.061.231
SUMAN	2.805.124	-71.437	-363.587	192.151	**2.562.251**

GARZAL S.A.

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

(Expresado en USA $)

H.- INVERSIONES PERMANENTES

Compañias Filiales	Acciones	% Partic.	V/ Nominal	V/ Libro
LACOCA S.A.	10000	100	1000	1.445
AQUAHOLD S.A.	5000	100	1000	466
				$ 1.911

La compañia no ha recibido dividendo de sus inversiones

I.- CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Licencias de software		9.977
Otros cargos diferidos		$ 8.220
		18.197
menos:		
Amortización acumulada		-11.543
Total Cargos diferidos		$ 6.654
mas:		
OTROS ACTIVOS		
Experimentos y proyecciones		16.198
Proyecto Planta procesadora Tilapia		9.862
		$ 32.714,00

J.- OBLIGACIONES BANCARIAS

Merrill Lynch International Bank
Préstamo No. 163-07G21 Transacción No. 894649

Emisión	Tasa	Vencimto.	
25/02/02	3,15%	28/05/02	100.000
29/05/02	3,15%	29/11/02	100.000
19/06/02	3,15%	29/11/02	100.000
			$ 300.000

K- CUENTAS POR PAGAR

Acreedores comerciales	$ 117
Deudas al IESS	1.123
Impuestos	72
Otras cuentas por pagar	593
	$ 1.905

L.- GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Intereses por pagar	45.901
Beneficios sociales	735
	$ 46.636

M.- PASIVO A LARGO PLAZO

Merril Lynch International Bank Préstamo No. 163-07G21 Transacción No. 895040 de Enero 22 del 2002 con vencimiento en Enero 23 del 2004.	$ 2.100.000
Préstamos de Accionistas	411.540
	$ 2.511.540

N.- 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.

O.- 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.

P.- TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

Durante el 2002 hubo las siguientes transacciones:

Cuentas por cobrar:

Lacoca S.A.	$	22.638
Aquahold S.A.		10.949
Natularva S.A.		1.728

Q.-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.

R-EVENTOS POSTERIORES

Al cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2002, y a la presentación de los estados financieros adjuntos, la Compañía se encuentra en un proceso de cierre de operaciones de la Compañía, lo que pueda tener un efecto significativo sobre el futuro de la Compañía..

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$.