GARZAL
S.A.

945 ko

Guayaquil, 13 de Junio del 2004

Señores:
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.-

De mis consideraciones:

Por medio de la presente, informamos que nuestra compañía ha concluido con su examen de auditoria externa, correspondiente al ejercicio económico del año 2005. Por lo que anexo a la presente, remitimos una copia del respectivo informe entregado por nuestros auditores externos PAEZ FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.

Sin más a que hacer referencia, me suscribo de ustedes.

Atentamente,

ANDRES BEJARANO
GERENTE

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
13 JUN 2006
Roddy Constante L.
GUAYAQUIL

Urbanización **Río Grande** Km. 0,5 Vía Samborondon * Telfs.: 2830-590 * 2830-925 * Telefax: 2830-925
e-mail: moderco@gye.satnet.net
Samborondón - Ecuador

P.F.

PAEZ FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

GARZAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

CONTENIDO:

Informe de los Auditores Independientes
Balances Generales
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

P.F.

PAEZ FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

Informe de los Auditores Independientes

Junio 9 del 2006

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

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Garzal S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del Patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en nuestras auditorías.

2. Excepto por lo que se explica en los párrafos 3 y 4 siguientes, efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para expresar una opinión.

3. No observamos la toma de inventarios físicos al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y no hemos podido satisfacernos de las cantidades del inventario aplicando otros procedimientos de Auditoría. Los saldos del inventario al 31 de diciembre del 2004, tienen efecto en la determinación de la utilidad neta y del flujo de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre del 2005.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
13 JUN 2006
Roddy Constante L.
GUAYAQUIL

Guayaquil:
Edificio INMONEC Lorenzo de Garaycoa 821 y 9 de Octubre 2do. Piso Of. 210
Telf.: 230-5169 Telefax: 230-4983 - Celular: 09-8452649
Casilla: 09-01-16219
Email: pfcontad@ecua.net.ec

Quito:
Av. 6 de Diciembre Nº 49-276 y Los Alamos Sector El Inca
4to. Piso - Telf.: 2813792 - Telefax: 2813877 - Cel.: 09-9666108
Email: lapaez@q.ecua.net.ec - Casilla: 17-21-745

4. Al 31 de Diciembre del 2005, la Compañía presenta en el rubro de "Otras Cuentas por Cobrar" US$ 277.671 que corresponden a Cuentas por Liquidar. No nos fue posible obtener un detalle de dicho saldo y por consiguiente no se han podido realizar procedimientos alternativos de auditoria que nos permitan determinar la razonabilidad de dichos valores. En razón de esta circunstancia no nos fue posible determinar efectos sobre los estados financieros que podrían resultar si tal detalle existiera.

5. Al 31 de Diciembre del 2005, la Compañía modificó los porcentajes de depreciación que aplicó a sus activos fijos lo cual generó una insuficiencia en el cargo a resultados por depreciación de US$ 29.970. El efecto de no aplicar de manera uniforme los porcentajes de depreciación inciden en sobreestimar el valor neto actual de los activos fijos y la utilidad del ejercicio en dicho monto.

6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiera, que se habrían determinado como necesarios si no hubiera existido las limitaciones descritas en los párrafos 3 y 4 anteriores, y excepto por el efecto del registro del cargo por depreciación indicado en el párrafo 5, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación financiera de Garzal S.A., al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.

7. Los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que la Compañía continuará como negocio en marcha. Como se explica en la Nota 14 a los estados financieros, la Compañía ha experimentado pérdidas recurrentes en sus operaciones, debido a que aún no está produciendo en su real capacidad ya que por su actividad, ciertas piscinas se encuentran en experimentación y en inversión de capital. Los estados financieros no incluyen ajustes con respecto a la recuperación y clasificación de los pasivos que podrían ser necesarios en la eventualidad de que la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

8. 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 2005, se emite por separado.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
13 JUN 2006
Roddy Constante L.
GUAYAQUIL

SC. RNAE No.434

William Florencia N.
Socio
RNC – 22.7120

GARZAL S.A.

Balances Generales

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

(En dólares estadounidenses)

ACTIVO	2005	2004
ACTIVO CORRIENTE		
Caja bancos (Nota 1)	631	543
Cuentas por Cobrar (Nota 2)	621.882	424.509
Inventarios (Nota 3)	965.087	285.326
Total activo corriente	1.587.600	710.378
ACTIVO NO CORRIENTE		
Activos fijos (Nota 4)	467.950	484.495
Inversiones a largo plazo (Nota 5)	7.404	7.404
Activos diferidos (Nota 6)	2.008.848	2.009.566
Total activo no corriente	2.484.202	2.501.465
	4.071.802	3.211.843

PASIVO Y PATRIMONIO	2005	2004
PASIVO CORRIENTE		
Sobregiros Bancarios	-	12.691
Cuentas por pagar (Nota 7)	1.003.730	323.814
Total pasivo corriente	1.003.730	336.505
Pasivo a largo plazo		
Obligaciones bancarias (Nota 8)	2.808.105	2.617.728
Total pasivo	3.811.835	2.954.233
PATRIMONIO		
Capital social (Nota 10)	283.448	283.448
Reserva legal (Nota 11)	766	336
Reserva facultativa (Nota 12)	215	-
Aporte para futura capitalización (Nota 13)	16.000	16.000
Resultados acumulados (Nota 14)	(42.174)	(10.193)
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	1.712	(31.981)
Total patrimonio	259.967	257.610
	4.071.802	3.211.843

Sr. Andrés Betancourt
Gerente General

C.P.A. Maria Cristina Barzola
Contadora General
Registro No. 8903

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

GARZAL S.A.

Estados de Resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2005 y 2004

(En dólares estadounidenses)

	2005	2004
Ventas	1.263.633	237.658
Costo de ventas	(819.279)	(112.790)
Utilidad Bruta en ventas	444.354	124.868
Gastos de administración y ventas	(442.519)	(167.840)
Otros ingresos	3.224	10.991
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	5.059	(31.981)
Participación a trabajadores	(759)	-
Impuesto a la renta (Nota 9)	(1.943)	-
Reserva Legal (Nota 11)	(430)	-
Reserva Facultativa (Nota 12)	(215)	
Utilidad (Pérdida) neta	1.927	(31.981)

Sr. Andrés Bejarano
Gerente General

C.P.A. Maria Cristina Barzola
Contadora General
Registro No. 8903

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

GARZAL S.A.

Estados de Evolución del Patrimonio

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2005 y 2004

(En dólares estadounidenses)

2005	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Aporte Futura Capitalización	Pérdidas Acumuladas	Utilidad (Pérdida) del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2004	283.448	336	-	16.000	(10.193)	(31.981)	257.610
Transferencia de resultados 2004	-	-	-	-	(31.981)	31.981	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	5.059	5.059
Participación a trabajadores	-	-	-	-	-	(759)	(759)
Provisión impuesto a la renta	-	-	-	-	-	(1.943)	(1.943)
Reserva Legal y Facultativa	-	430	215	-	-	(645)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2004	283.448	766	215	16.000	(42.174)	1.712	259.967
2004							
Saldo al 31 de diciembre del 2003	283.448	336	-	16.000	-	(10.193)	289.591
Transferencia de resultados 2003	-	-	-	-	(10.193)	10.193	-
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	(31.981)	(31.981)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	283.448	336	-	16.000	(10.193)	(31.981)	257.610

Sr. Andrés Bejarano
Gerente General

C.P.A. Maria Cristina Barzola
Contadora General
Registro No. 8903

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

GARZAL S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2005 y 2004

(En dólares estadounidenses)

	2005	2004
Flujos de efectivo por las actividades de operación		
Efectivo recibido de clientes	1.069.484	183.311
Efectivo pagado a proveedores	(1.215.810)	(151.980)
otros egresos	(2.702)	-
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	(149.028)	31.331
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		
Adquisición de activos fijos	(28.570)	(53.874)
Disminución de inversiones temporales	-	1.150
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(28.570)	(52.724)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Sobregiros (pagados) recibidos	(12.691)	12.691
Préstamos recibidos	190.377	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	177.686	12.691
Aumento (Disminución) neta del efectivo	88	(8.702)
Efectivo al inicio del período	543	9.245
Efectivo al final del período.	631	543

Sr. Andrés Betarano
Gerente General

C.P.A. Maria Cristina Barzola
Contadora General
Registro No. 8903

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

GARZAL S.A.

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

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2005 y 2004

(En dólares estadounidenses)

	2005	2004
Utilidad (Pérdida) neta	1.712	(31.981)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación		
Depreciación	34.632	57.753
Baja y Ventas de activos fijos, netas	10.483	-
Amortización	718	-
Participación a trabajadores	759	-
Provisión a trabajadores	1.943	-
Reserva Legal y facultativa	645	-
Disminución en cargos diferidos	-	755
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el capital de trabajo	50.892	26.527
Aumento en cuentas por cobrar	(197.373)	(65.338)
Aumento en inventarios	(679.761)	(270.394)
Disminución en gastos pagados por anticipado	-	790
Aumento en cuentas por pagar	677.214	339.746
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	(149.028)	31.331

Sr. Andrés Bejarano
Gerente General

C.P.A. Maria Cristina Barzola
Contadora General
Registro No. 8903

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

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.

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

Inventarios

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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:

Activo	Tasas
Edificios	5%
Muebles y Enseres	10%
Equipos de Computación	33%
Vehículos	20%
Maquinarias y equipos	10%
Piscinas y Pre-criaderos	10%

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.

1. Caja bancos

Están constituidos como sigue:

	2005	2004
Caja	508	167
Bancos nacionales	123	376
Total	631	543

2. Cuentas por cobrar

Están constituidas como sigue:

		2005	2004
Clientes		17.263	25.525
Empleados		34.437	34.000
Anticipos de contratistas		27.310	27.310
Pagos anticipados		1.750	1.761
Impuestos retenidos		21.907	
Seguros anticipados		-	89
Compañías relacionadas	(Nota 15)	150.288	91.690
Otras cuentas por cobrar	a)	368.927	244.134
Total		621.882	424.509

a) Incluye principalmente cuentas por liquidar por US$ 277.671 y cuentas por cobrar a funcionarios por US$ 80.027, respectivamente.

La Compañía no ha efectuado provisión alguna para cuentas incobrables por cuanto considera su cartera 100% recuperable.

3. Inventarios

Están constituidos como sigue:

	2005	2004
Repuestos y suministros	23.587	41.584
Fertilizantes y otros	58.759	33.027
Repuestos y suministros en tránsito	-	14.932
Proceso Tilapia	689.555	128.434
Proceso Camarón	193.186	67.349
Total	965.087	285.326

4. Activos fijos

Están constituidos como sigue:

	2005	2004
Terrenos	36.654	27.962
Infraestructura camaronera	216.628	216.074
Maquinarias y Equipos	237.902	245.014
Vehículos	30.765	27.300
Edificio	31.748	31.748
Muebles y Enseres de oficina	6.628	5.124
Líneas y redes eléctricas	60.511	60.511
Sistema de aireación	11.806	11.806
Otros activos	36.244	31.335
	668.886	656.874
Menos depreciación acumulada	200.936	172.379
Total	467.950	484.495

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

		2005	2004
Costo			
Saldo inicial		1.237.507	4.551.262
Compras		28.570	53.874
Ventas		(16.558)	(14.085)
Activos totalmente depreciados		(580.633)	-
Reclasificaciones a cargos diferidos	(Nota 6)	-	(2.007.773)
Reclasificaciones a cargos diferidos	(Nota 6)	-	(1.345.771)
Saldo final		668.886	1.237.507

		2005	2003
Depreciación Acumulada			
Saldo inicial		753.012	2.055.115
Gasto del año	**a)**	34.632	57.753
Ventas		(6.075)	(14.085)
Activos totalmente depreciados		(580.633)	-
Reclasificaciones a cargos diferidos	**(Nota 6)**	-	(1.345.771)
Saldo final		200.936	753.012

a) La Compañía en el año 2005, presenta una insuficiencia en la depreciación de sus activos fijos por US$ 29.970; por cuanto modificó los porcentajes aplicados.

Los saldos finales tanto del costo como de la depreciación acumulada incluyen US$ 580.633, por el año 2004, que corresponden a los activos totalmente depreciados, los mismos que en el detalle por tipo de activos antes indicados, ya se encuentran disminuidos.

5. Inversiones a largo plazo

Están constituidas como sigue:

	2005	2004
Lacoca S.A.	1.445	1.445
Aquahold S.A.	5.959	5.959
Total	7.404	7.404

6. Activos Diferidos

Están constituidos como sigue:

			2005	2004
Licencias para software			9.977	9.977
Estudio de Resistividad Eléctrica			3.591	3.591
Gastos aumento de capital			4.629	4.629
Activos improductivos por depreciar	(Nota 4)	**(a)**	2.007.773	2.007.773
Activos improductivos depreciados	(Nota 4)	**(a)**	1.345.771	1.345.771
			3.371.741	3.371.741
Menos amortización acumulada			17.122	16.404
Menos transferencia de la depreciación	(Nota 4)	**(a)**	1.345.771	1.345.771
Total			2.008.848	2.009.566

a) Corresponden a reclasificaciones de los rubros de activos fijos, por motivo que dichos activos no están en funcionamiento, en consecuencia la compañía optó por no depreciarlos, hasta que éstos sean utilizados en el ciclo de producción.

7. Cuentas por pagar

Están constituidas como sigue:

		2005	2004
Proveedores		719.774	59.719
Retenciones por pagar		23.919	8.546
Beneficios sociales		5.934	777
Otras cuentas por pagar	(a)	254.103	254.772
Total		1.003.730	323.814

a) Incluye US$ 250.000 entregados por Aquachile, por concepto de anticipos por ventas futuras.

8. Obligaciones bancarias y otras

Están constituidas como sigue:

		2005	2004
Merrill Lynch – USA			
Préstamo No. 163-07G21- transacción No. 310553, con una tasa de interés del 3,30% con vencimiento el 23 de enero del 2006.		2.457.965	2.418.000
Banco Bolivariano			
Préstamo recibido el 21 de octubre del 2004, con una tasa de interés del 12%, con vencimiento el 18 de abril del 2005.		-	80.000
Préstamo recibido el 29 de octubre del 2004, con una tasa de interés del 13.5 %, con vencimiento el 25 de octubre del 2007.		11.090	19.963
Préstamos hipotecarios por US$ 140.000 y US$ 100.000, a una tasa de interés del 12% y vencimiento en marzo y junio del 2006, respectivamente.		240.000	
Documentos por Pagar a terceros (accionistas)	(a)	99.050	99.765
Total		2.808.105	2.617.728

a) Estos préstamos no generan intereses ni tiene fecha de vencimiento pactado.

9. Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre del 2005, 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:

	2005
Utilidad del ejercicio	5.059
15% Participación empleados	759
Utilidad despues de particpación empleados	4.300
Más gastos no deducibles	3.471
Base imponible	7.771
25% Impuesto a la Renta	1.943

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 1996 (inclusive).

10. Capital social

Está constituido al 31 de diciembre del 2005 y 2004 por 7.086.198 acciones ordinarias y nominativas de un valor de US$ 0,04 dólar cada una.

11. 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 2005 y 2004, la Compañía apropió US$ 6.547 y US$ 46.270 respectivamente por este concepto.

12. 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.

13. Aporte para futura capitalización

Representan las aportaciones efectuadas por los accionistas en años anteriores.

14. Resultados Acumulados

La Compañía al 31 de diciembre del 2004 y 2003, incurrió en una pérdida neta de US$ 31.981 y de US$ 10.193 respectivamente y mantenía una pérdida acumulada de US$ 2.567.030 la misma que en el año 2003 fue compensada totalmente por US$ 2.266.814 de la cuenta Reserva de Capital y el saldo absorbido por los accionistas, estos factores surgen debido a que aún no está produciendo en su real capacidad ya que por su actividad, ciertas piscinas se encuentran en experimentación y en inversión de capital.

Sin embargo, la continuación de la Compañía como negocio en marcha, dependerá de que logre operaciones lucrativas que permitan seguir con sus operaciones.

La ley de Compañías establece como una causal de disolución, cuando las pérdidas de una Compañía alcanzan el 50% o más del capital social y reservas; si los accionistas no proceden a reintegrarlo o limitar el fondo social al capital existente, siempre que este sea suficiente para conseguir el objeto social de la Compañía.

La Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento permite compensar las pérdidas operacionales con las utilidades obtenidas en los cincos períodos impositivos siguientes, sin exceder en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

15. Transacciones con Compañías Relacionadas

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas con las Compañías Relacionadas:

	2005	2004
Préstamos entregados a:		
Modercorp S.A.	1.051.925	89.603
Aquahold S.A.	283	54.646
Lacoca S.A.	26	710
Natularva S.A.	193	678
Total	1.052.427	145.637

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía tenía los siguientes saldos por cobrar con sus Compañías Relacionadas:

		2005	2004
Modercorp S.A.		58.096	-
Aquahold S.A.		66.074	65.790
Lacoca S.A.		23.347	23.322
Natularva S.A.		2.771	2.578
Total	**(Nota 2)**	150.288	91.690

16. Eventos subsecuentes

2005

Con fecha 16 de enero del 2006, mediante Registro Oficial No 188, resolución NAC-DGER2005-0640, del Servicio de Rentas Internas, se establece el contenido del Anexo y del Informe Integral de Precios de Transferencia.

2004

Mediante Suplemento del Registro Oficial No. 494 del 31 de Diciembre del 2004, se expidió el Decreto 2430 en relación con reformas al Reglamento para la aplicación de la ley de Régimen Tributario Interno, concerniente a nuevas obligaciones de los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que realicen operaciones con partes relacionadas, para que presenten al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencias referente a sus transacciones con partes relacionadas, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta. Igualmente deberán presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia, referente a operaciones con partes relacionadas, en un plazo no mayor a 6 meses desde la fecha de la declaración. Estas disposiciones entrarán en vigencia desde el ejercicio fiscal 2005.