



PAEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

GARZAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

CONTENIDO:

Informe de los Auditores Independientes
Balances Generales
Estados de Resultados
Estados de Evolución del Patrimonio
Estados de Flujos de Efectivo
Políticas de Contabilidad y Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS

US\$. Dólares Estadounidenses





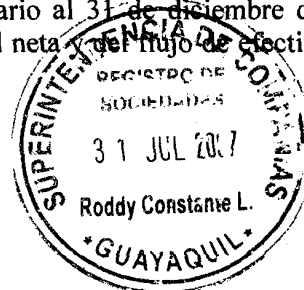
PAEZ FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

Informe de los Auditores Independientes

Julio 11 del 2007

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 2006 y 2005 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 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 2006 y 2005, y no hemos podido satisfacernos de las cantidades del inventario aplicando otros procedimientos de Auditoría. Los saldos del inventario al 31 de diciembre del 2005, tienen efecto en la determinación de la utilidad neta y del flujo de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre del 2006.



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 N° 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



PAEZ, FLORENCIA & CO. Cia. Ltda.
Contadores Públicos

4. Al 31 de Diciembre del 2006, 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 auditoría 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 2006, la compañía no ha registrado en los resultados del ejercicio los cargos por intereses financieros devengados sobre obligaciones que posee a dicha fecha, los que ascienden a US\$ 34.617; si éstos intereses se hubieran registrado los pasivos se hubieran incrementado y los resultados del ejercicio disminuido 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 hubieran existido las limitaciones descritas en los párrafos 3 y 4 anteriores, y excepto por el no registro de los intereses financieros descrito en el párrafo precedente, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación financiera de Garzal S.A., al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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 15 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 2006, se emite por separado.

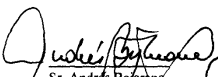
Paez, Florencia & Co.
SC. RNAE No.434

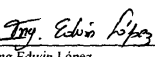


William Florencia N.
William Florencia N.
Socio
RNC - 22.7120

GARZA S.A
Balances Generales
A131 de Diciembre del 2006 y 2005
(En dólares estadounidenses)

<u>ACTIVO</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja bancos (Nota 1)	1.818	631	Obligaciones bancarias (Nota 7)	2.223.578	-
Cuentas por Cobrar (Nota 2)	1.652.866	621.882	Cuentas por pagar (Nota 8)	472.121	1.003.730
Inventarios (Nota 3)	2.545.470	965.087			
Total activo corriente	4.200.154	1.587.600	Total pasivo corriente	2.695.699	1.003.730
ACTIVO NO CORRIENTE			Pasivo a largo plazo		
Activos fijos (Nota 4)	822.594	467.950	Pasivo a largo plazo (Nota 9)	3.074.750	2.808.105
Inversiones a largo plazo (Nota 5)	7.404	7.404			
Activos diferidos (Nota 6)	2.008.130	2.008.848	Total pasivo	5.770.449	3.811.835
Total activo no corriente	2.838.128	2.484.202	PATRIMONIO		
			Capital social (Nota 11)	1.283.448	283.448
			Reserva legal (Nota 12)	1.553	766
			Reserva facultativa (Nota 13)	215	215
			Aporte para futura capitalización (Nota 14)	16.000	16.000
			Resultados acumulados (Nota 15)	(40.462)	(42.174)
			Utilidad del Ejercicio	7.079	1.712
			Total patrimonio	1.267.833	259.967
	<u>7.038.282</u>	<u>4.071.802</u>		<u>7.038.282</u>	<u>4.071.802</u>


 Sr. Andrés Bejarano
 Gerente General


 Ing. Edwin López
 Contador General
 Registro No.05730

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

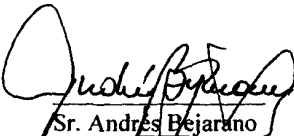
GARZAL S.A.

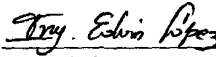
Estados de Resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2006 y 2005

(En dólares estadounidenses)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas	2.872.530	1.263.633
Costo de Ventas	<u>(2.016.047)</u>	<u>(819.279)</u>
Utilidad bruta en ventas	856.483	444.354
Gastos de Administración y Ventas	(987.346)	(442.519)
Otros Ingresos	<u>143.660</u>	<u>3.224</u>
Utilidad del ejercicio	12.797	5.059
Participación a Trabajadores	(1.919)	(759)
Impuesto a la Renta (Nota 10)	(3.012)	(1.943)
Reserva Legal (Nota 12)	(787)	(430)
Reserva Facultativa (Nota 13)	<u>-</u>	<u>(215)</u>
Utilidad Neta	<u>7.079</u>	<u>1.712</u>


Sr. Andres Bejarano
Gerente General


Ing. Edwin López
Contador General
Registro No. 05730

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 2006 y 2005

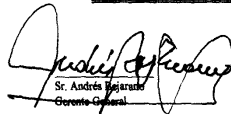
(En dólares estadounidenses)

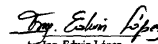
2006

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Aporte para futura Capitalización	Pérdidas Acumuladas	Utilidad del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2005	283,448	766	215	16,000	(42,174)	1,712	259,967
Transferencia de resultados 2005	-	-	-	-	1,712	(1,712)	-
Aportes para futura capitalización	-	-	-	1,000,000	-	-	1,000,000
Capitalización	1,000,000	-	-	(1,000,000)	-	-	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	12,797	12,797
Participación a trabajadores	-	-	-	-	-	(1,919)	(1,919)
Provisión impuesto a la renta	-	-	-	-	-	(3,012)	(3,012)
Reserva Legal	-	787	-	-	-	(787)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2006	1,283,448	1,553	215	16,000	(40,462)	7,079	1,267,833

2005

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Aporte para futura Capitalización	Pérdidas Acumuladas	Utilidad 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 2005	283,448	766	215	16,000	(42,174)	1,712	259,967

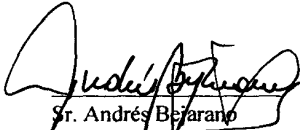

Sr. Andrés Restrepo
Gerente General

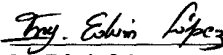

Ing. Edwin López
Contador General
Registro No. 05730

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 2006 y 2005
(En dólares estadounidenses)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación		
Efectivo recibido de clientes	1.985.206	1.069.484
Efectivo pagado a proveedores	(5.032.506)	(1.215.810)
otros egresos	<u>(4.931)</u>	<u>(2.702)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(3.052.231)</u>	<u>(149.028)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		
Adquisición de activos fijos	<u>(436.805)</u>	<u>(28.570)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(436.805)</u>	<u>(28.570)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Sobregiros recibidos (pagados)	2.223.578	(12.691)
Préstamos recibidos	266.645	190.377
Aumento de capital	<u>1.000.000</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>3.490.223</u>	<u>177.686</u>
Aumento neto del efectivo	1.187	88
Efectivo al inicio del período	<u>631</u>	<u>543</u>
Efectivo al final del período.	<u>1.818</u>	<u>631</u>


 Sr. Andrés Bejarano
 Gerente General


 Ing. Edwin López
 Contador General
 Registro No. 05730

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

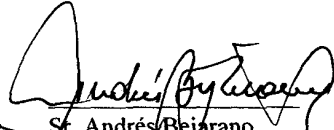
GARZAL S.A.

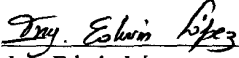
**Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto
utilizado en las Actividades de Operación**

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2006 y 2005

(En dólares estadounidenses)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad neta	7.079	1.712
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación		
Depreciación	82.161	34.632
Baja y Ventas de activos fijos, netas	-	10.483
Amortización	718	718
Participación a trabajadores	1.919	759
Provisión para impuesto a la renta	3.012	1.943
Reserva Legal y facultativa	787	645
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el capital de trabajo	95.676	50.892
Aumento en cuentas por cobrar	(1.030.984)	(197.373)
Aumento en inventarios	(1.580.383)	(679.761)
(Disminución) Aumento en cuentas por pagar	(536.540)	677.214
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(3.052.231)</u>	<u>(149.028)</u>


Sr. Andrés Bejarano
Gerente General


Ing. Edwin López
Contador General
Registro No. 05730

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

GARZAL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2006

En dólares estadounidenses

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 2006 y 2005 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.

GARZAL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2006

En dólares estadounidenses

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

<u>Activo</u>	<u>Tasas</u>
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.

GARZAL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2006

En dólares estadounidenses

1. Caja bancos

Están constituidos como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Caja	1818	508
Bancos nacionales	-	123
Total	<u>1818</u>	<u>631</u>

2. Cuentas por cobrar

Están constituidas como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes	653.328	17.263
Empleados	34.169	34.437
Anticipos de contratistas	2.346	27.310
Pagos Anticipados	-	1.750
Anticipo a Proveedores	180.514	-
Impuestos Anticipados	114.016	21.907
Compañías Relacionadas	(Nota 16) 294.492	150.288
Otras cuentas por cobrar	a) 374.001	368.927
Total	<u>1.652.866</u>	<u>621.882</u>

- a) Incluye principalmente cuentas por liquidar por US\$ 277.671 y cuentas por cobrar a funcionarios por US\$ 82.471, respectivamente.

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

GARZAL S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2006
En dólares estadounidenses

3. Inventarios

Están constituidos como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Repuestos y suministros	32.432	23.587
Fertilizantes y otros	69.119	58.759
Proceso Tilapia	2.401.986	689.555
Proceso Camarón	41.933	193.186
Total	<u>2.545.470</u>	<u>965.087</u>

4. Activos fijos

Están constituidos como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Bienes Raices	36.654	36.654
Equipo de Oficina	1.735	-
Equipo de Computación	1.666	-
Infraestructura Camaronera	332.091	216.628
Maquinarias y Equipos	426.511	237.902
Vehículos	134.493	30.765
Edificio	32.841	31.748
Muebles y Enseres de Oficina	6.634	6.628
Equipo de Laboratorio	50	-
Línes y Redes Eléctricas	60.511	60.511
Sistema de aireación	11.806	11.806
Otros Activos	59.950	36.244
	<u>1.104.942</u>	<u>668.886</u>
Menos Depreciación Acumulada	<u>282.348</u>	<u>200.936</u>
Total	<u>822.594</u>	<u>467.950</u>

GARZAL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2006

En dólares estadounidenses

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Costo		
Saldo inicial	668.886	1.237.507
Compras	436.805	28.570
Bajas	(749)	(16.558)
Activos totalmente depreciados	-	(580.633)
Saldo final	<u>1.104.942</u>	<u>668.886</u>

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Depreciación Acumulada		
Saldo inicial	200.936	753.012
Gasto del año	82.161	34.632
Bajas	(749)	(6.075)
Activos totalmente depreciados	-	(580.633)
Saldo final	<u>282.348</u>	<u>200.936</u>

Los saldos finales tanto del costo como de la depreciación acumulada incluyen US\$ 581.382, por el año 2006 - 2005, que corresponden a los activos totalmente depreciados, los mismos que en el detalle por tipo de activos antes indicados, ya se encuentran disminuidos.

GARZAL S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2006
En dólares estadounidenses

5. Inversiones a largo plazo

Están constituidas como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Lacoca S.A.	1.445	1.445
Aquahold S.A.	<u>5.959</u>	<u>5.959</u>
Total	<u>7.404</u>	<u>7.404</u>

6. Activos Diferidos

Están constituidos como sigue:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
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)	<u>1.345.771</u>	<u>1.345.771</u>
		3.371.741	3.371.741
Menos amortización acumulada		17.840	17.122
Menos transferencia de la depreciación	(Nota 4) (a)	<u>1.345.771</u>	<u>1.345.771</u>
Total		<u>2.008.130</u>	<u>2.008.848</u>

- 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.

GARZAL S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2006
En dólares estadounidenses

7. Obligaciones bancarias

Están constituidas como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
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.	617.076	-
Corporacion Financiera Nacional		
Menos porción corriente (Nota 9)	266.667	-
Pacific National Bank		
Sobregiro bancario	38	-
Banco Bolivariano		
Sobregiro bancario	1.137.523	-
Préstamo recibido el 29 de octubre del 2004, con una tasa de interés del 13.5 %, con vencimiento el 25 de octubre del 2006.	2.274	-
Préstamo recibido en Diciembre 18 del 2006, a una tasa de interés del 12% con vencimiento en Abril 18 del 2007.	200.000	-
Total	<u>2.223.578</u>	<u>-</u>

8. Cuentas por pagar

Están constituidas como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Proveedores	360.579	719.774
Retenciones por pagar	23.536	23.919
Beneficios sociales	10.795	5.934
Otras cuentas por pagar	(a) 77.211	254.103
Total	<u>472.121</u>	<u>1.003.730</u>

a) Incluye US\$ 70.000 entregados por Aquachile, por concepto de anticipos por ventas futuras.

GARZAL S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2006
En dólares estadounidenses

9. Pasivo a largo plazo

Están constituidos como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
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
Capitan Construction Inc.		
Préstamo realizado por Capitan Construction Inc. originado por la cancelación de la deuda con Merrill Lynch con vencimiento en Febrero 28 del 2008 y a una tasa del 8% anual.	1.240.889	-
Corporacion Financiera Nacional		
Préstamo recibido el 18 de Agosto del 2006, con una tasa de interes del 7,9 % con vencimiento el 12 de Julio del 2013 y dos años de gracia para el pago de capital.	1.200.000	-
Préstamo recibido el 18 de Agosto del 2006, con una tasa de interes del 7,88 % con vencimiento el 7 de Agosto del 2013 y un semestre de gracia para el pago de capital.	800.000	-
Menos porción corriente (Nota 7)	<u>(266.667)</u>	
	533.333	
Banco Bolivariano		
Préstamo recibido el 29 de octubre del 2004, con una tasa de interés del 13.5 %, con vencimiento el 25 de octubre del 2006.	-	11.090
Préstamos recibido en Diciembre 18 del 2006, a una tasa de interés del 12% con vencimiento en Abril 18 del 2007.	-	240.000
Documentos por Pagar a terceros (accionistas)	(a) <u>100.528</u>	<u>99.050</u>
Total	<u>3.074.750</u>	<u>2.808.105</u>

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

GARZAL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2006

En dólares estadounidenses

10. 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:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad del ejercicio	12.797	5.059
15% Participación empleados	<u>1.919</u>	<u>759</u>
Utilidad despues de participación empleados	10.878	4.300
Más gastos no deducibles	<u>1.170</u>	<u>3.471</u>
Base imponible	<u>12.048</u>	<u>7.771</u>
25% Impuesto a la Renta	<u>3.012</u>	<u>1.943</u>

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

11. Capital Social

Está constituido al 31 de diciembre del 2006 y 2005 por 32.086,200 acciones ordinarias y nominativas de un valor de US\$ 0,04 dólar cada una.

Con fecha 8 de Diciembre del 2006 la Superintendencia de Compañías a través de la Resolución No.06-G-DIC-0008833, autoriza el aumento de capital suscrito por US\$ 2'566.896 y pagado por 1'000.000 a través de compensación de créditos, por lo que el capital de la Compañía se incrementa a US\$ 1'283.448 al 31 de Diciembre del 2006 el cual quedo inscrito en el Registro Mercantil el 21 de Diciembre del 2006.

GARZAL S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2006
En dólares estadounidenses

12. 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 2006 y 2005, la Compañía apropió US\$ 787 y US\$ 430 respectivamente por este concepto.

13. 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.

14. Aporte para Futura Capitalización

Representan las aportaciones efectuadas por los accionistas en años anteriores.

15. Resultados Acumulados

La Compañía en años anteriores, incurrió en pérdidas recurrentes acumuladas 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.

GARZAL S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2006
En dólares estadounidenses

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

16. Transacciones con Compañías Relacionadas

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Préstamos entregados a:		
Modercorp S.A.	3.585.667	1.051.925
Aquahold S.A.	-	283
Lacoca S.A.	-	26
Natularva S.A.	-	193
Total	<u>3.585.667</u>	<u>1.052.427</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía tenía los siguientes saldos por cobrar con sus Compañías Relacionadas:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Modercorp S.A.	197.686	58.096
Aquahold S.A.	66.073	66.074
Lacoca S.A.	23.347	23.347
Natularva S.A.	2.771	2.771
Tonsa S.A.	4.615	-
Total	<u>294.492</u>	<u>150.288</u>

(Nota 2)

GARZAL S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2006
En dólares estadounidenses

17. Eventos subsecuentes

2006

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de este informe de auditoría, abril 10 del 2007, no se ha producido eventos importantes que en opinión de la administración de la compañía ameriten su revelación.

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.
