



Guayaquil Mayo 30 de 2008

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.-

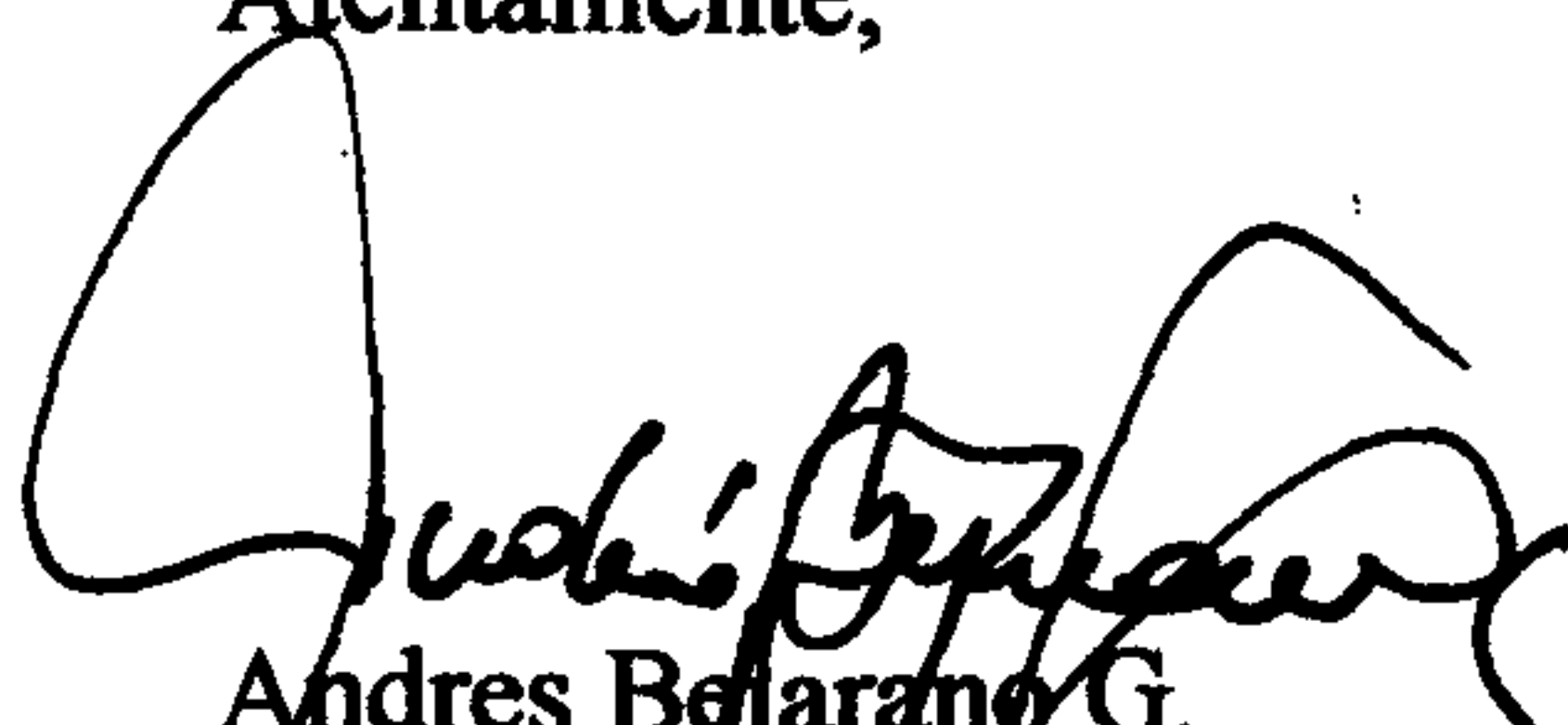


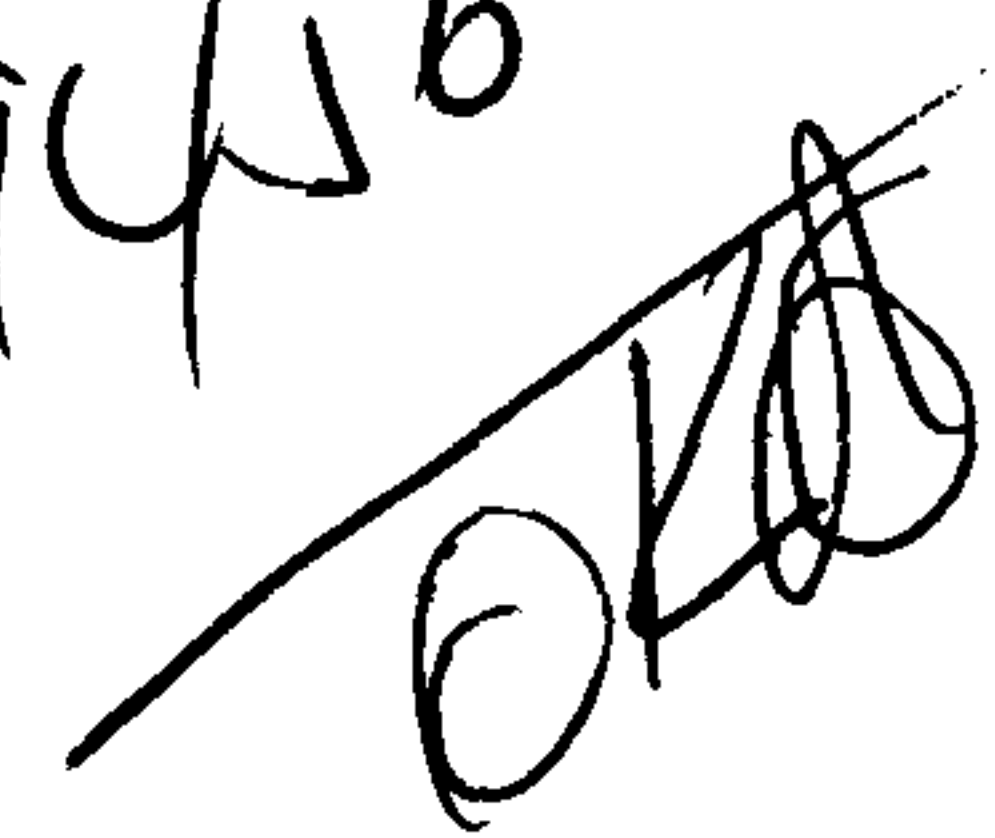
De mis consideraciones:

Adjunto a la presente sírvase encontrar el Informe de Auditoria de la Compañía Garzal S.A. correspondiente al ejercicio económico 2007.

Agradeciendo de antemano por la atención que se sirva brindar a la presente.

Atentamente,


Andres Bejarano G.
Gerente General

9456




PAEZ FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

GARZAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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





9456

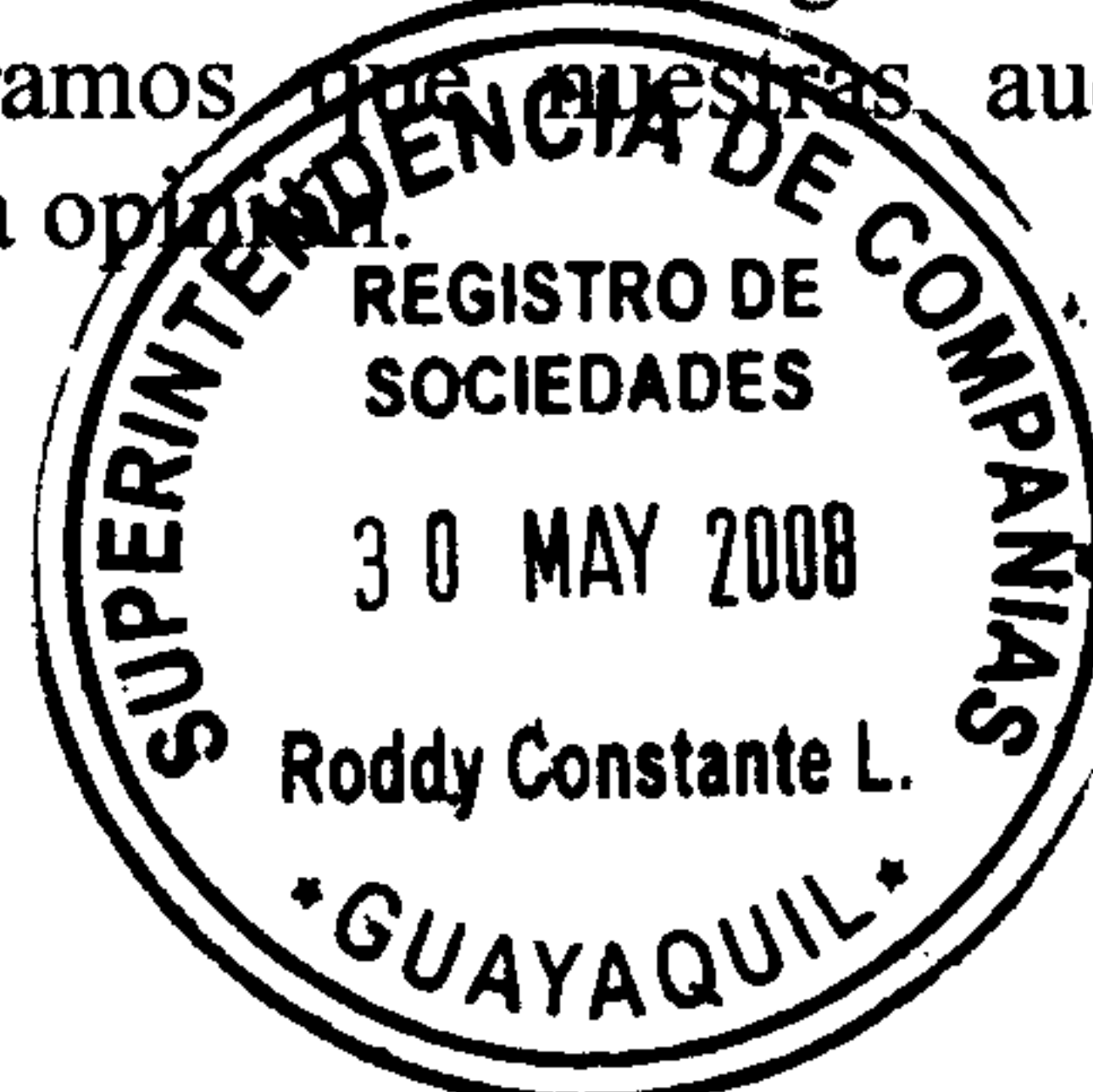
PAEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

Informe de los Auditores Independientes

Mayo 15 del 2008

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 2007 y 2006 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.



Guayaquil:
Junín 203 y Panamá
Edificio Teófilo Bucaram 4to. piso
Telf.: 2305169 - 2304762 • Telefax: 2304983 • Cel.: 098-452649
Casilla: 09-01-16219
Email: pfcontad@easynet.net.ec

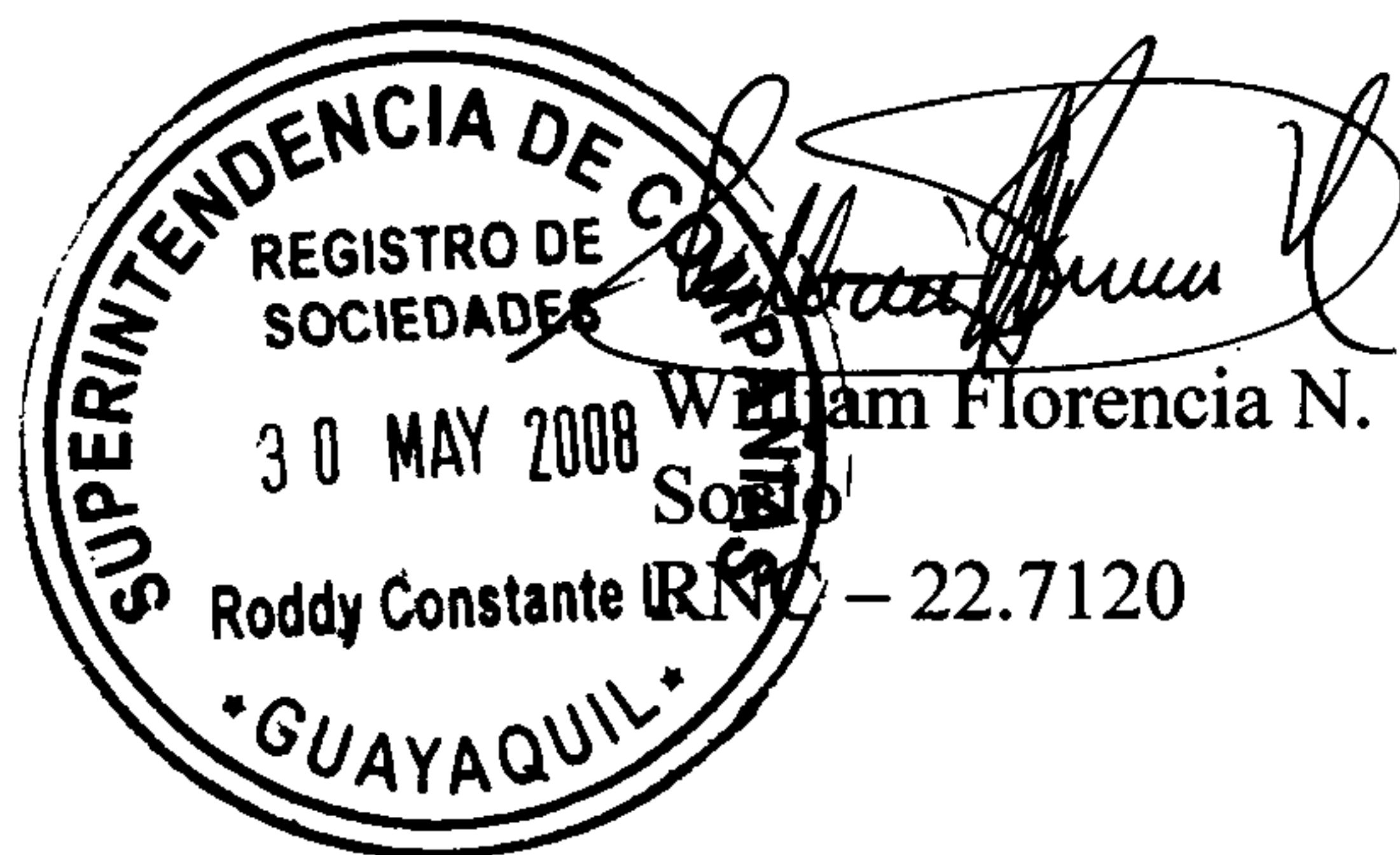
Quito:
Av. 6 de Diciembre N° 49-276 y Los Alamos,
Edificio Vega 4to. Piso (Sector El Inca)
Telf.: 022813792 - Telefax: 022813877 - Cel.: 099-666108
Email: pfcontadores@ecnet.ec
lapaez@q.ecua.net.ec. Casilla: 17-21-745



PAEZ FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

3. No observamos la toma de inventarios físicos al 31 de diciembre del 2006, y no hemos podido satisfacernos de las cantidades del inventario aplicando otros procedimientos de Auditoría. Los saldos del inventario al 31 de diciembre del 2006, tienen efecto en la determinación de la utilidad neta y del flujo de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre del 2007.
4. Al 31 de Diciembre del 2007, la Compañía presenta en el rubro "Otras Cuentas por Cobrar" US\$ 270.742 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. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiera, que se habrían determinado como necesarios si no hubieran existidos las limitaciones descritas en los párrafos 3 y 4 anteriores, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación financiera de Garzal S.A., al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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.
6. 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 2007, se emite por separado.

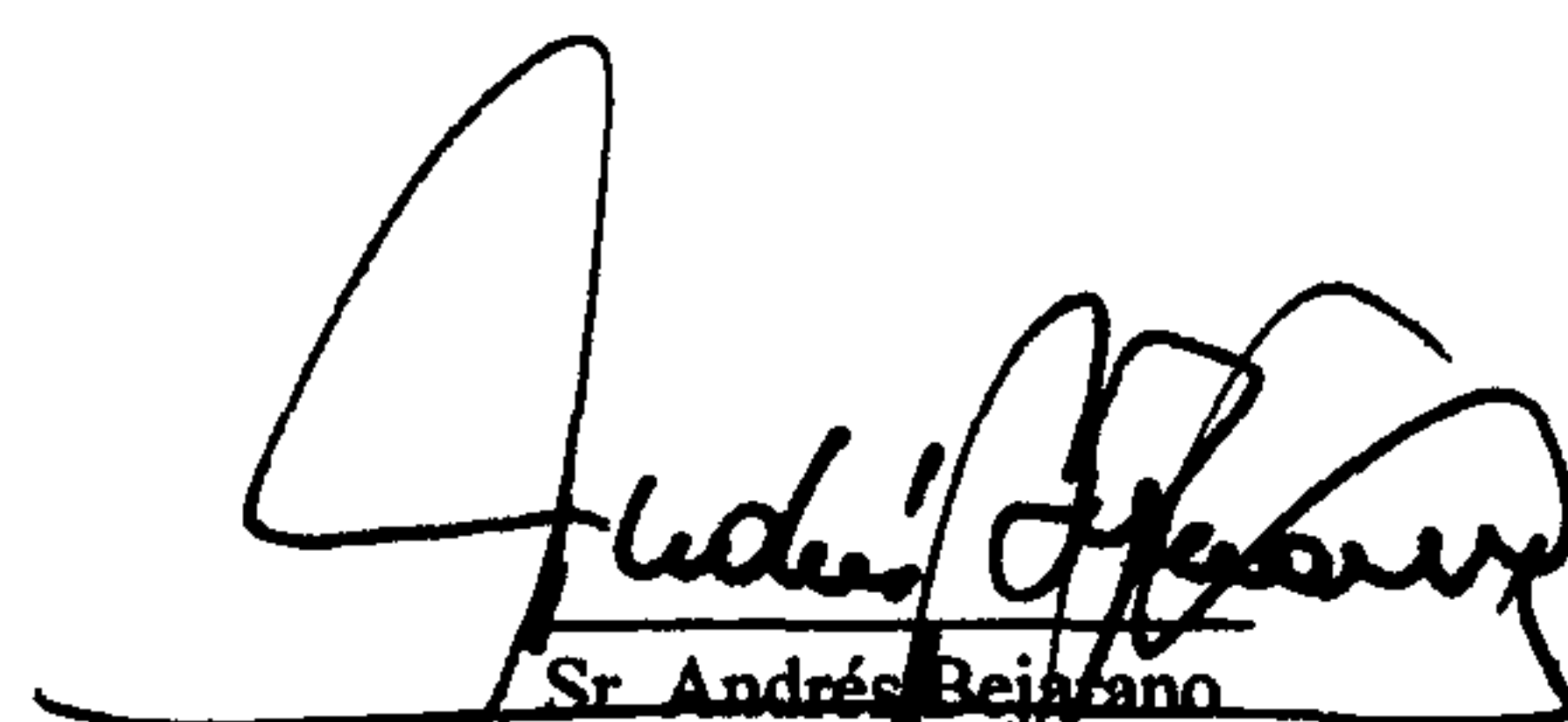
Paez Florencia & Co.
SC. RNAE No.434



GARZAL S.A.
Balances Generales
AL 31 de Diciembre del 2007 y 2006
(En dólares estadounidenses)

<u>ACTIVO</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja bancos (Nota 1)	1.199	1.818	Obligaciones Bancarias (Nota 7)	4.932.968	2.223.578
Cuentas por cobrar (Nota 2)	2.145.103	1.652.866	Cuentas por pagar (Nota 8)	994.221	472.121
Inventarios (Nota 3)	3.829.288	2.545.470			
Total activo corriente	5.975.590	4.200.154	Total pasivo corriente	5.927.189	2.695.699
ACTIVO NO CORRIENTE			Pasivo a largo plazo		
Activos fijos (Nota 4)	2.487.157	822.594	Pasivo a largo Plazo (Nota 9)	1.846.189	3.074.750
Inversiones a largo plazo (Nota 5)	7.404	7.404			
Activos diferidos (Nota 6)	2.282.548	2.008.130	Total Pasivo	7.773.378	5.770.449
Total activo no corriente	4.777.109	2.838.128	PATRIMONIO		
			Capital Social (Nota 11)	1.283.448	1.283.448
			Reserva Legal (Nota 12)	3.448	1.553
			Reserva Facultativa (Nota 13)	215	215
			Reserva por valuacion (Nota 14)	1.592.534	-
			Aporte para futura capitalización (Nota 15)	116.000	16.000
			Resultados Acumulados (Nota 16)	(33.383)	(40.462)
			Utilidad del Ejercicio	17.059	7.079
			Total Patrimonio	2.979.321	1.267.833
	10.752.699	7.038.282		10.752.699	7.038.282

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

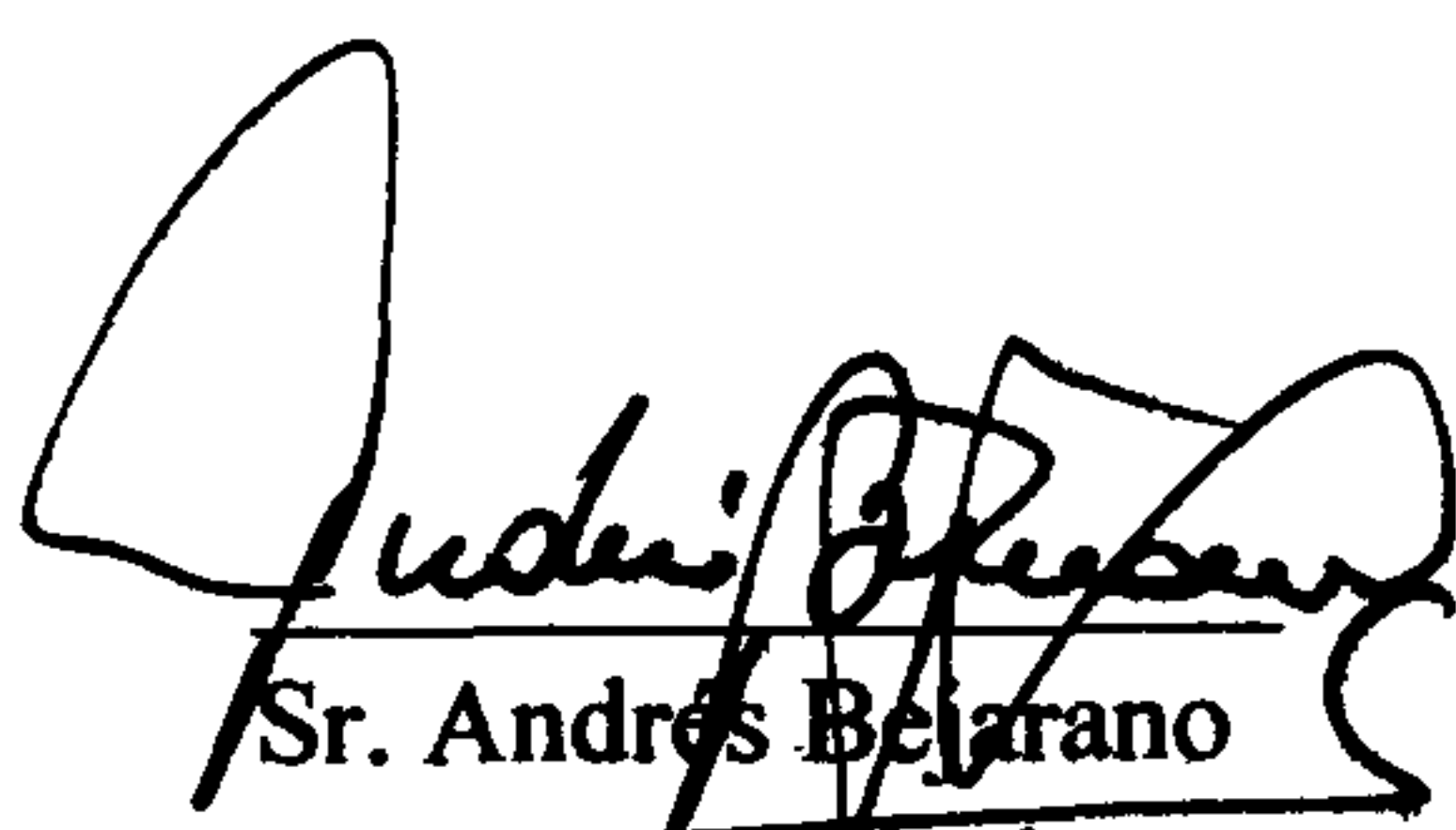

 Sr. Andrés Bejarano
 Gerente General


 Ing. Edwin López
 Contador General
 Registro No.05730

GARZAL S.A.
Estados de Resultados
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2007 y 2006
(En dólares estadounidenses)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas	7.281.319	2.872.530
Costo de Ventas	<u>(4.858.786)</u>	<u>(2.016.047)</u>
Utilidad Bruta en Ventas	2.422.533	856.483
Gastos de Administración y Ventas	(2.512.387)	(987.346)
Otros Ingresos	<u>125.744</u>	<u>143.660</u>
Utilidad del Ejercicio	35.890	12.797
Participación a Trabajadores	(5.383)	(1.919)
Impuesto a la Renta (Nota 10)	(11.553)	(3.012)
Reserva Legal (Nota 12)	(1.895)	(787)
Reserva Facultativa (Nota 13)	<u>-</u>	<u>-</u>
Utilidad Neta	<u><u>17.059</u></u>	<u><u>7.079</u></u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros


 Sr. Andrés Belarano
 Gerente General

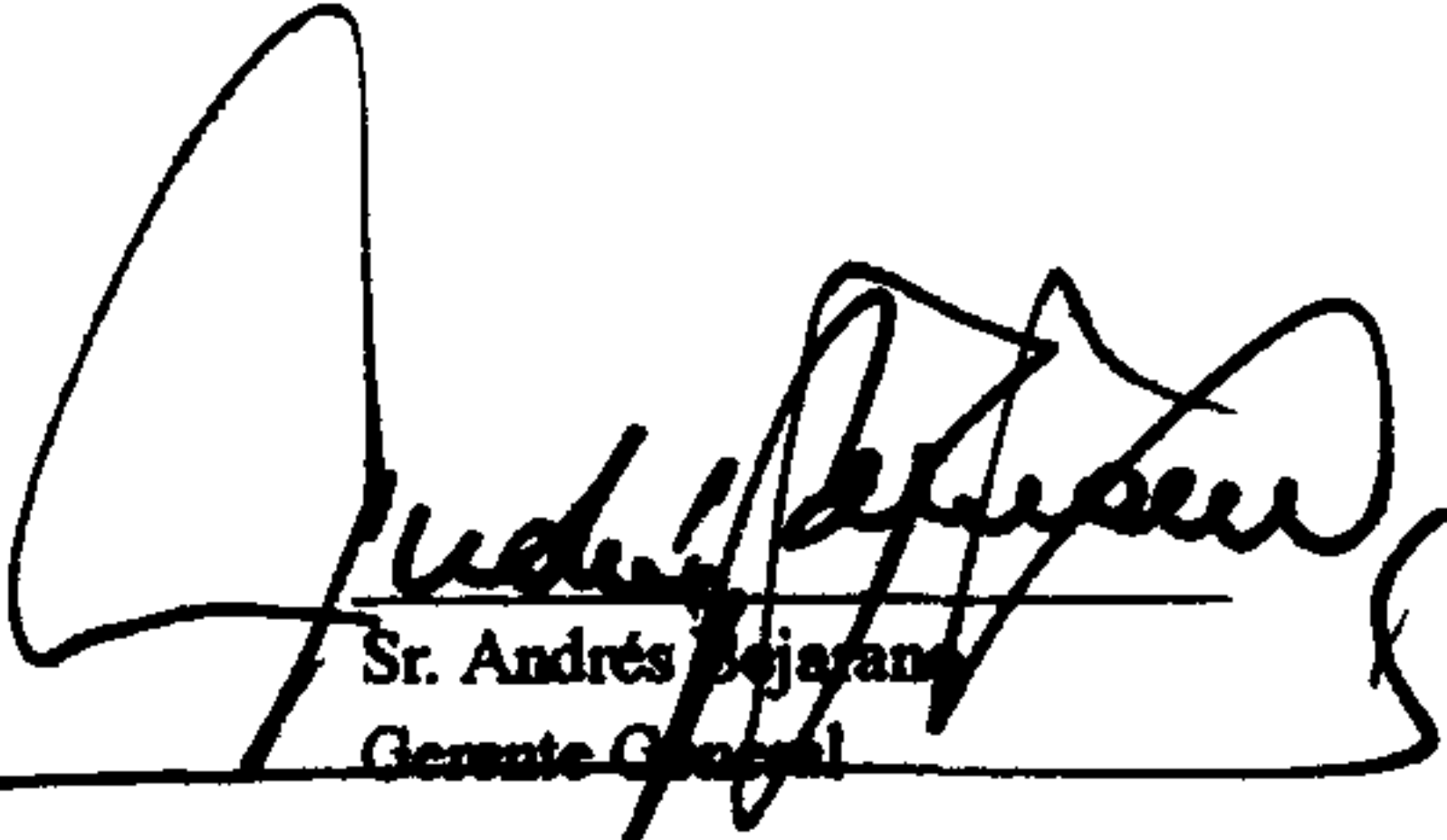

 Ing. Edwin López
 Contador General
 Registro No. 05730

GARZAL S.A
Estados de Evolución del Patrimonio
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2007 y 2006
(En dólares estadounidenses)

<u>2007</u>	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva por Valuación	Aporte para futura Capitalización	Pérdidas Acumuladas	Utilidad del Ejercicio	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre del 2006	1.283.448	1.553	215	-	16.000	(40.462)	7.079	1.267.833
Transferencia de resultados 2006	-	-	-	-	-	7.079	(7.079)	-
Reserva por valuación de activos	-	-	-	1.592.534	-	-	-	1.592.534
Transferencia de préstamos de accionistas	-	-	-	-	100.000	-	-	100.000
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	35.890	35.890
Participación a trabajadores	-	-	-	-	-	-	(5.383)	(5.383)
Provisión impuesto a la renta	-	-	-	-	-	-	(11.553)	(11.553)
Reserva Legal	-	1.895	-	-	-	-	(1.895)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2007	1.283.448	3.448	215	1.592.534	116.000	(33.383)	17.059	2.979.321

<u>2006</u>	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

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

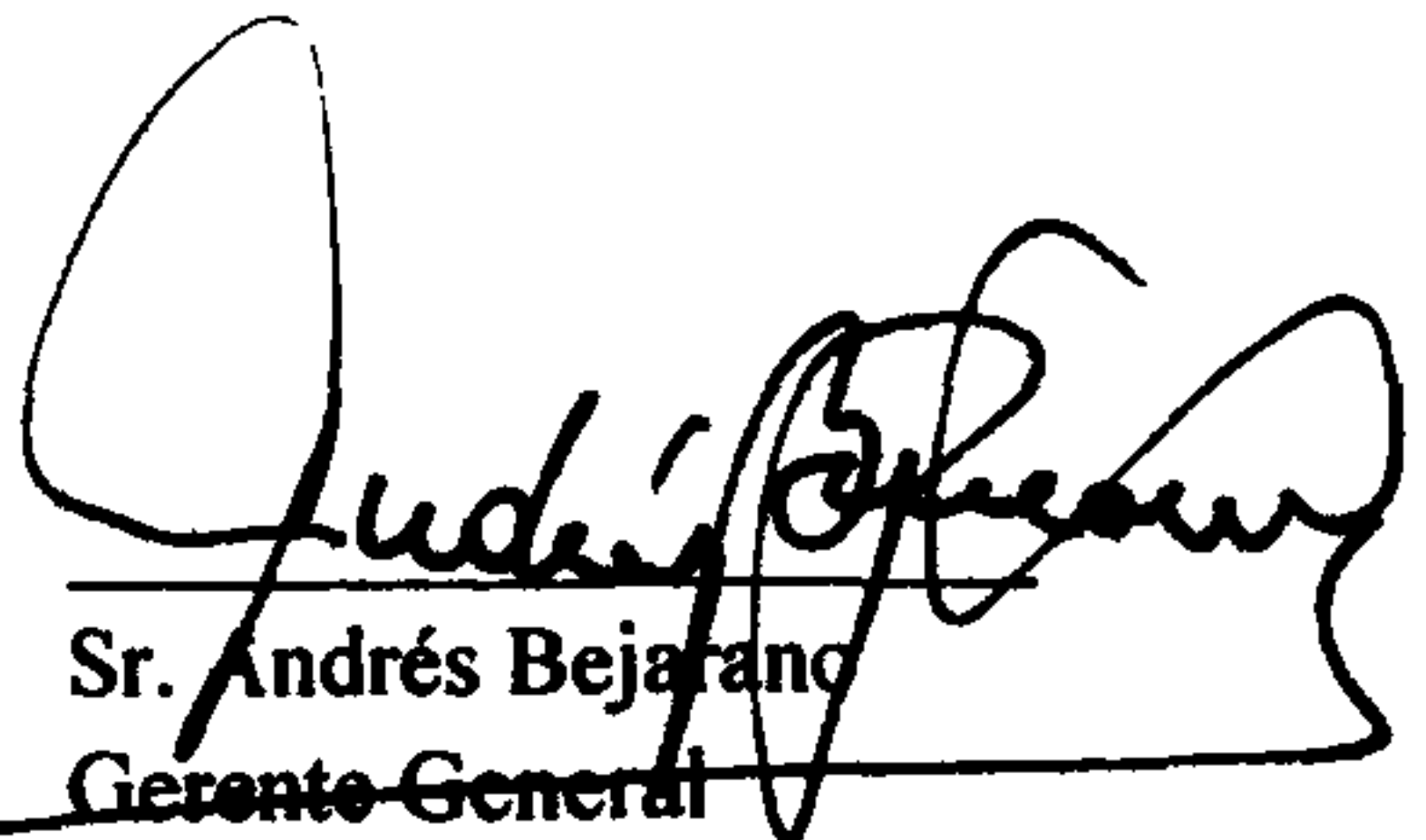

 Sr. Andrés Bejarano
 Gerente General


 Ing. Edwin López
 Contador General
 Registro No.05730

GARZAL S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2007 y 2006
(En dólares estadounidenses)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación		
Efectivo recibido de Clientes	6.914.826	1.985.206
Efectivo pagado a proveedores	(8.039.073)	(5.032.506)
Otros egresos	<u>(252.479)</u>	<u>(4.931)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(1.376.726)</u>	<u>(3.052.231)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		
Adquisición de Activos fijos	<u>(204.721)</u>	<u>(436.805)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(204.721)</u>	<u>(436.805)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Sobregiros recibidos	912.185	2.223.578
Préstamos recibidos	568.643	266.645
Transferencia de pasivos de accionistas a aportes para futura capitalización	100.000	-
Aumento de capital	<u>-</u>	<u>1.000.000</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>1.580.828</u>	<u>3.490.223</u>
(Disminución) Aumento neto del efectivo	(619)	1.187
Efectivo al inicio del período	<u>1.818</u>	<u>631</u>
Efectivo al final del período	<u>1.199</u>	<u>1.818</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros


 Sr. Andrés Bejarano
 Gerente General


 Ing. Edwin López
 Contador General
 Registro No.05730

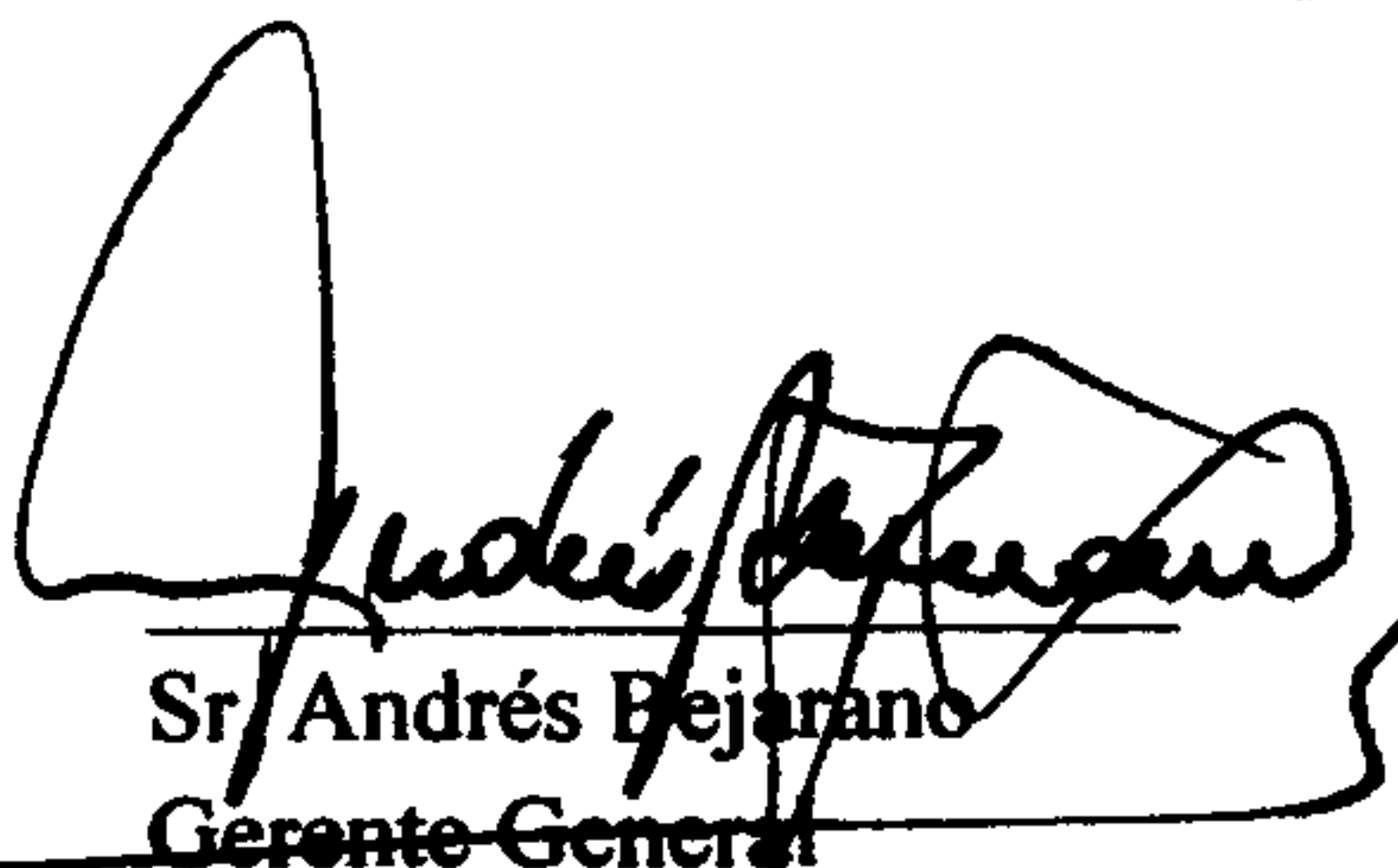
GARZAL S.A.

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

**Por los años terminados al 31 de diciembre del 2007 y 2006
(En dólares estadounidenses)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad neta	17.059	7.079
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación		
Depreciación	128.115	82.161
Ajustes de activos fijos	4.577	-
Baja en otros activos	(274.418)	-
Amortización	-	718
Participación a trabajadores	5.383	1.919
Provisión para impuesto a la renta	11.553	3.012
Reserva Legal y facultativa	1.895	787
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el capital de trabajo	<u>(105.836)</u>	<u>95.676</u>
Aumento en cuentas por cobrar	(492.237)	(1.030.984)
Aumento en inventarios	(1.283.818)	(1.580.383)
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar	505.165	(536.540)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(1.376.726)</u>	<u>(3.052.231)</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros


Sr. Andrés Bejarano
Gerente General


Ing. Edwin López
Contador General
Registro No. 05730

GARZAL S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

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. Con fecha 4 de Septiembre del 2006 publicada en el Registro Oficial N° 348, la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución N° 06-Q.ICI.004, resuelve adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF'S y dispone que las referidas Normas sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, para el registro, preparación y presentación de estados financieros, a partir del 1 de Enero del 2009.

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

Inventarios

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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.

Políticas de Contabilidad Significativas

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

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 2007 y 2006

En dólares estadounidenses

1. Caja bancos

Conformada por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Caja	1.072	1.818
Bancos nacionales	127	-
Total	<u>1.199</u>	<u>1.818</u>

2. Cuentas por cobrar

Conformada por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes	335.296	653.328
Empleados	1.464	34.169
Anticipos de contratistas	706.769	2.346
Pagos anticipados	6.327	-
Anticipo a Proveedores	19.159	180.514
Impuestos anticipados	108.941	114.016
Compañías Relacionadas	(Nota 16) 418.366	294.492
Otras cuentas por cobrar	a) 548.781	374.001
Total	<u>2.145.103</u>	<u>1.652.866</u>

a) Incluye principalmente Reclamo de IVA por US\$ 144.987 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 2007 y 2006

En dólares estadounidenses

3. Inventarios

Conformada por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Repuestos y suministros	106.163	32.432
Fertilizantes y otros	-	69.119
Filete congelado	87.514	-
Proceso Tilapia	3.480.582	2.401.986
Proceso Camarón	155.029	41.933
Total	<u>3.829.288</u>	<u>2.545.470</u>

4. Activos fijos

Conformado por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Bienes Raíces	646.186	36.654
Equipo de Oficina	1.735	1.735
Equipo de Computación	3.441	1.666
Infraestructura Camaronera	1.246.847	332.091
Maquinarias y Equipos	571.667	426.511
Vehículos	197.185	134.493
Edificio	72.889	32.841
Muebles y Enseres de Oficina	6.691	6.634
Equipo de Laboratorio	50	50
Activos Intangibles	348	-
Mejoras en infraestructuras	9.078	-
Línes y Redes Eléctricas	-	60.511
Sistema de aireación	-	11.806
Otros Activos	146.080	59.950
	<u>2.902.197</u>	<u>1.104.942</u>
Menos Depreciación Acumulada	<u>415.040</u>	<u>282.348</u>
Total	<u>2.487.157</u>	<u>822.594</u>

GARZAL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

En dólares estadounidenses

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

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Costo			
Saldo inicial		1.104.942	668.886
Compras		204.721	436.805
Revaluacion de activos	(Nota 14)	1.592.534	-
Bajas		-	(749)
Saldo final		<u>2.902.197</u>	<u>1.104.942</u>

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Depreciación Acumulada			
Saldo inicial		282.348	200.936
Gasto del año		128.115	82.161
Bajas y Ajustes		4.577	(749)
Saldo final		<u>415.040</u>	<u>282.348</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 2007 y 2006

En dólares estadounidenses

5. Inversiones a largo plazo

Conformada por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Lacoca S.A.	1.445	1.445
Aquahold S.A.	<u>5.959</u>	<u>5.959</u>
Total	<u><u>7.404</u></u>	<u><u>7.404</u></u>

6. Activos Diferidos

Conformado por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Licencias para software	-	9.977
Estudio de Resistividad Eléctrica	-	3.591
Gastos aumento de capital	-	4.629
Cuentas por Liquidar	-	-
Activos improductivos por depreciar	(a) 2.336.696	2.007.773
Activos improductivos depreciados	(a) <u>-</u>	<u>1.345.771</u>
	2.336.696	3.371.741
 Menos amortización acumulada	 54.148	 17.840
Menos transferencia de la depreciación	(a) <u>-</u>	<u>1.345.771</u>
Total	<u><u>2.282.548</u></u>	<u><u>2.008.130</u></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, durante el ejercicio 2007 la compañía reservó parte de estos activos al proceso productivo.

GARZAL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

En dólares estadounidenses

7. Obligaciones bancarias

Conformada por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Sobregiro Bancario		
Banco Bolivariano	2.047.205	1.137.523
Banco del Pichincha	2.393	-
Pacific National Bank	148	38
Corporación Financiera Nacional		
Porción corriente (Nota 9)	533.333	266.667
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
Préstamo No. 163-07G21, con una tasa de interés del 6,70% con vencimiento el 31 de agosto del 2007.	577.498	-
Préstamo No. 163-07G21, con una tasa de interés del 6,39% con vencimiento el 31 de marzo del 2008.	292.094	-
Préstamo No. 163-07G21, con una tasa de interés del 6,76% con vencimiento el 12 de marzo del 2008.	100.000	-
Préstamo No. 163-07G21, con una tasa de interés del 6,73% con vencimiento el 11 de marzo del 2008.	320.000	-
Préstamo No. 163-07G21, con una tasa de interés del 6,68% con vencimiento el 25 de febrero del 2008.	350.000	-
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. (Porción corriente Nota 9)	280.000	-
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.	-	2.274
Préstamo recibido en Agosto 15 del 2007, a una tasa de interés del 12,50% con vencimiento en Enero 12 del 2008.	25.000	-
Préstamo recibido en Diciembre 18 del 2006, a una tasa de interés del 12% con vencimiento en Abril 18 del 2007.	-	200.000
Préstamo recibido el 17 de octubre del 2007, con una tasa de interés del 12 %, con vencimiento el 18 de Abril del 2008.	250.000	-
Préstamo recibido el 23 de marzo del 2007, con una tasa de interés del 12,62 %, con vencimiento el 21 de marzo del 2008.	155.297	-
Total	<u>4.932.968</u>	<u>2.223.578</u>

GARZAL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

En dólares estadounidenses

8. Cuentas por pagar

Conformada por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores	584.356	360.579
Retenciones por pagar	34.531	23.536
Beneficios sociales	74.829	10.795
Otras cuentas por pagar a)	<u>300.505</u>	<u>77.211</u>
Total	<u>994.221</u>	<u>472.121</u>

a) Incluye US\$ 55.601 por interés a pagar a Merrill Lynch USA US\$ 50.453, Capitan Construction Inc. y US\$ 55.716 a la Corporación Financiera Nacional.

9. Pasivo a largo plazo

Conformado por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
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.	840.593	1.240.889
Menos porción corriente (Nota 7)	<u>(280.000)</u>	<u>-</u>
	560.593	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	1.200.000
Préstamo de US\$ 800.000 recibido el 18 de Agosto del 2006, con una tasa de interes del 7,88 % con vencimiento el 7 de Agosto del 2007 del 2013 y un semestre de gracia para el pago de capital.	533.333	800.000
Menos porción corriente (Nota 7)	<u>(533.333)</u>	<u>(266.667)</u>
Aquachile		533.333
Corresponde a pasivo por pagar por compra de maquinaria	85.260	-
Documentos por Pagar a terceros (accionistas)	(a) <u>336</u>	<u>100.528</u>
Total	<u>1.846.189</u>	<u>3.074.750</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 2007 y 2006

En dólares estadounidenses

10. Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad del ejercicio	35.889	12.797
15% Participación empleados	<u>(5.383)</u>	<u>(1.919)</u>
Utilidad despues de participación empleados	41.272	14.716
Más gastos no deducibles	<u>15.706</u>	<u>1.170</u>
Base imponible	<u>56.978</u>	<u>15.886</u>
25% Impuesto a la Renta	<u>11.553</u>	<u>3.012</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 2007 y 2006 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 2007 y 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 2007 y 2006, la Compañía apropió US\$ 1.895 y US\$ 787 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. Reserva por valuación

La compañía con fecha Abril 26 del 2007 realizó por medio de un perito evaluador calificado por la Superintendencia de Compañías con el Registro N° PA-2002-020 un reavalúo de sus activos operativos (Terrenos, maquinarias y obras de infraestructura) por US\$ 4'226.8987 con el cual determinó un superávit de US\$ 1'592.534.

15. Aporte para Futura Capitalización

Representan las aportaciones efectuadas por los accionistas.

16. Resultados Acumulados

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 cinco periodos impositivos siguientes, sin exceder en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

GARZAL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

En dólares estadounidenses

17. Transacciones con Compañías Relacionadas

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Préstamos entregados a:		
Modercorp S.A.	1.777.243	3.585.667
Total	<u>1.777.243</u>	<u>3.585.667</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía tenía los siguientes saldos por cobrar con sus Compañías Relacionadas:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Modercorp S.A.	313.772	197.686
Aquahold S.A.	66.073	66.073
Lacoca S.A.	23.347	23.347
Natularva S.A.	2.771	2.771
Inlafa S.A.	5.384	-
Tonsa S.A.	7.019	4.615
Total	<u>418.366</u>	<u>294.492</u>

(Nota 2)

18. Eventos subsecuentes

Ley Reformatoria para la equidad Tributaria del Ecuador

2007

Con fecha 28 de diciembre del 2007, la Asamblea Constituyente emitió la Ley Reformatoria para la equidad tributaria en el Ecuador, la misma que fue publicada en el Registro Oficial N° 242 del 29 de diciembre del 2007. Esta Ley dispone reformas tanto al Código Tributario como a la Ley de Régimen Tributario, dichas reformas entraron en vigencia a partir del día siguiente a su publicación en el Registro Oficial y prevalecerá sobre toda norma que se le oponga. Igualmente a partir de la publicación de esta Ley, el Código Tributario tendrá categoría de Ley Orgánica y sus disposiciones prevalecerán sobre cualquier cuerpo que tenga categoría de General, anterior o posterior que se le oponga.

GARZAL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

En dólares estadounidenses

Mediante Registro Oficial N° 242 Segundo Suplemento del 29 de Diciembre del 2007, el Ministerio de Trabajo, fija a partir del 1 de enero del 2008, el sueldo salario básico unificado de los trabajadores en general del sector privado, incluidos los trabajadores de la pequeña industria, trabajadores agrícolas y trabajadores de maquila en US\$ 200 mensuales.

2006

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de los estados financieros 30 de marzo del 2007, no se han producido eventos importantes que en opinión de la administración de la compañía ameriten su revelación.

