



Guayaquil, 09 de Julio del 2.009

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.

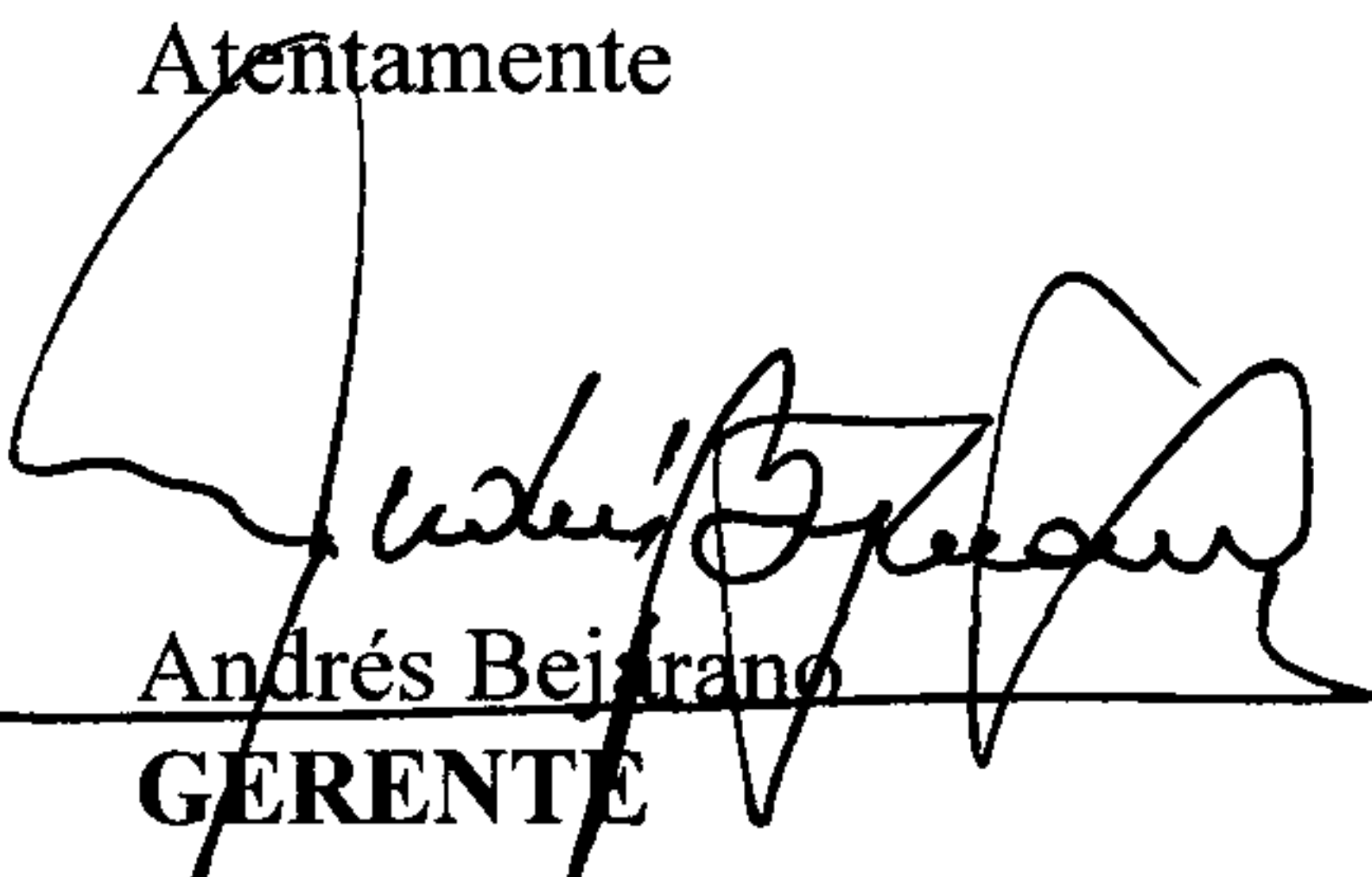


De mis consideraciones:

Por medio de la presente estoy adjuntando copia del Informe de Auditoria al cierre del ejercicio 2.008 de mi representada compañía **GARZAL S.A.** con número de expediente # 9456-78. y número de RUC # 0990353077001

Agradeciéndoles de antemano por la atención que se sirvan dar a la presente

Atentamente


Andrés Bejarano
GERENTE



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

GARZAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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

94 56

Informe de los Auditores Independientes

Junio 15 del 2009

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 2008 y 2007 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, nuestras auditorías fueron efectuadas 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. Al 31 de Diciembre del 2008 y 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.

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

4. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía no ha reconocido en sus resultados del ejercicio los intereses financieros devengados en el año 2008 por las obligaciones financieras que mantiene en el exterior y que totalizan aproximadamente US\$ 165.290. Si se hubieran registrado tales intereses la pérdida del ejercicio y el pasivo correspondiente se hubieran incrementado en dicho monto.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiera, que se habrían determinado como necesarios, si no hubiera existido la limitación descrita en el párrafo 3, y excepto por el no reconocimiento de los intereses financieros descritos en el párrafo 4 precedente; los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación financiera de Garzal S.A., al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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. Las condiciones económicas que imperaron en el país durante el año 2008 han estado fuertemente influenciadas por la crisis financiera mundial, la cual ha incidido fuertemente en los mercados internacionales y por ende afecta el desenvolvimiento comercial de las empresas ecuatorianas, trayendo consigo recesión económica, desempleo, reducción de los créditos bancarios, entre otros efectos; acontecimientos que derivan una inestabilidad en el sistema económico-financiero en el país. Debido a estas circunstancias no es posible establecer integralmente los efectos de estas condiciones sobre la evolución futura de la economía nacional y las consecuencias, si las hubiera, sobre la posición económica y financiera de la compañía y los resultados de sus operaciones futuras. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.
7. 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 2008, se emite por separado.

SC. RNAE No.434

William Florencia N.
Socio
RNC - 22.7120

GARZAL S.A.

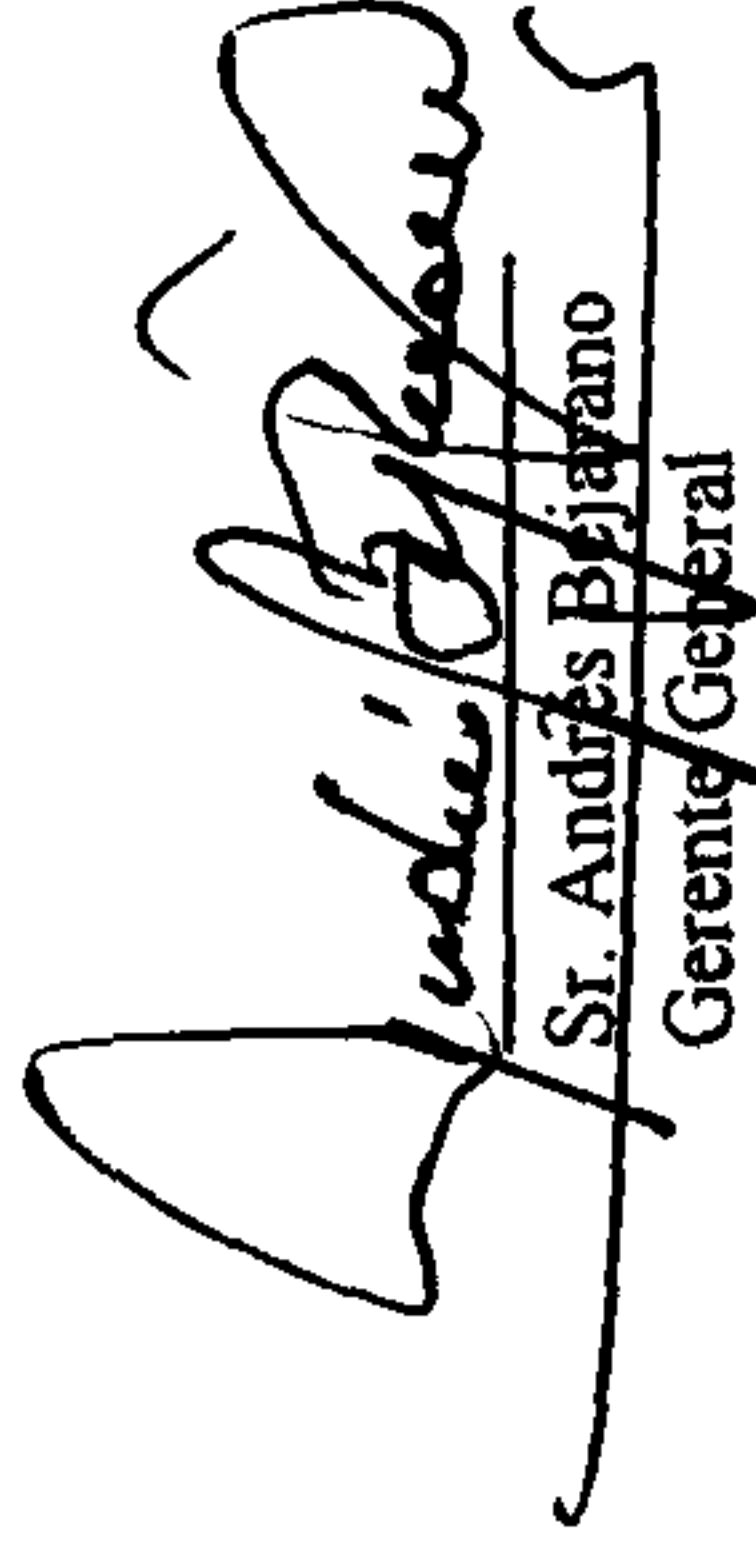
Balances Generales

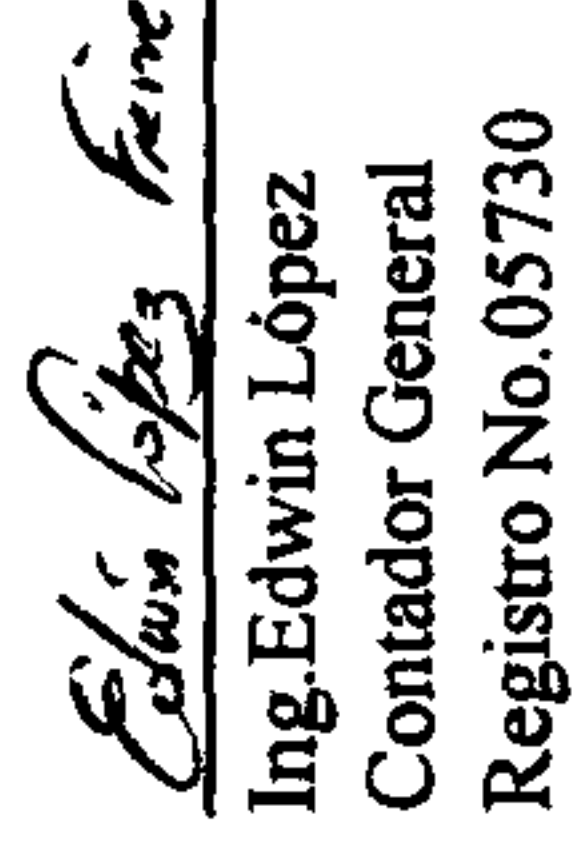
AL 31 de Diciembre del 2008 y 2007

(En dólares estadounidenses)

<u>ACTIVO</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja bancos (Nota 1)	12.063	1.199	Obligaciones Bancarias (Nota 8)	5.333.152	4.932.968
Cuentas por cobrar (Nota 2)	993.013	2.145.103	Cuentas por pagar (Nota 9)	1.380.760	994.221
Inventarios (Nota 3)	5.120.110	3.829.288			
Total activo corriente	6.125.186	5.975.590	Total pasivo corriente	6.713.912	5.927.189
ACTIVO NO CORRIENTE			Pasivo a largo plazo		
Activos fijos (Nota 4)	2.644.275	2.487.157	Pasivo a largo Plazo (Nota 10)	1.460.000	1.846.189
Inversiones a largo plazo (Nota 5)	7.404	7.404			
Cuentas por Cobrar a largo plazo (Nota 6)	43.862	-	Total Pasivo	8.173.912	7.773.378
Activos diferidos (Nota 7)	2.499.141	2.282.548			
Total activo no corriente	5.194.682	4.777.109	PATRIMONIO		
			Capital Social (Nota 12)	2.233.448	1.283.448
			Reserva Legal (Nota 13)	3.448	3.448
			Reserva Facultativa (Nota 14)	215	215
			Reserva por valuacion (Nota 15)	642.534	1.592.534
			Aporte para futura capitalización (Nota 16)	346.000	116.000
			Resultados Acumulados (Nota 17)	(16.324)	(33.383)
			(Pérdida) Utilidad del Ejercicio	(63.365)	17.059
			Total Patrimonio	3.145.956	2.979.321
	11.319.868	10.752.699		11.319.868	10.752.699

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

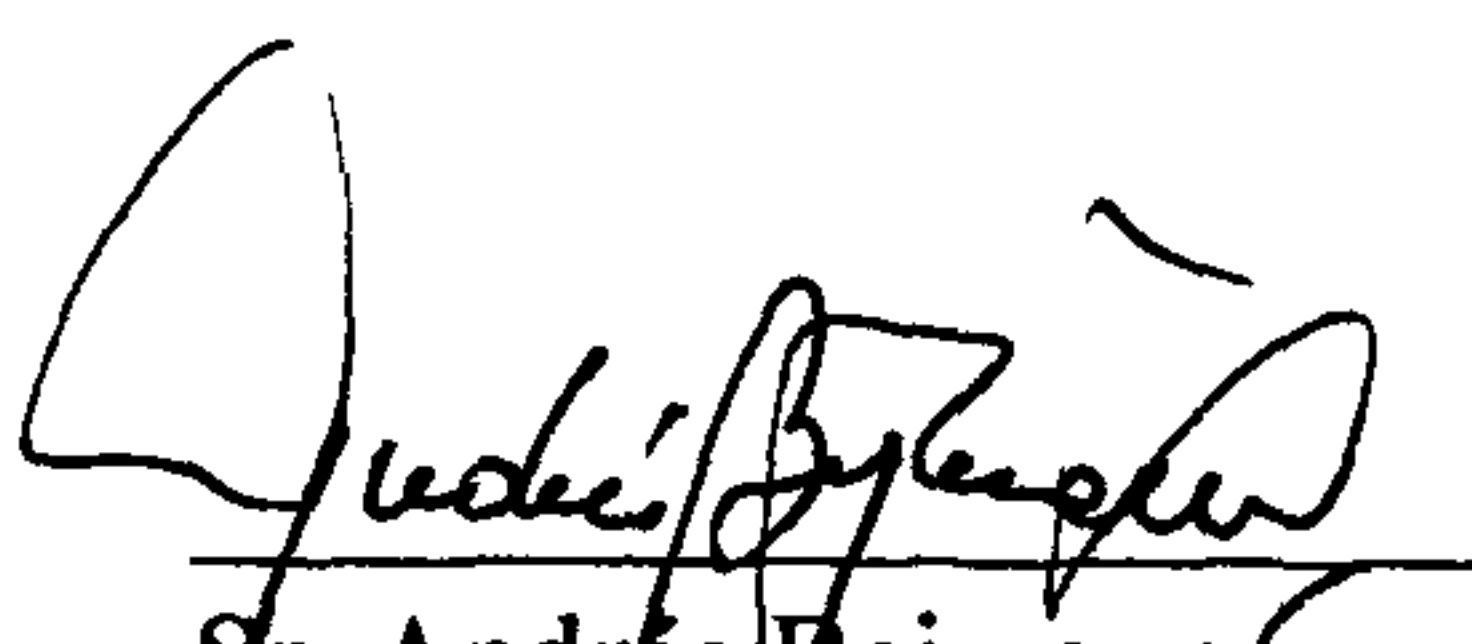

Sr. Andrés Brizavano
Gerente General


Ing. Edwin López
Contador General
Registro No.05730

GARZAL S.A.
Estados de Resultados
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2008 y 2007
(En dólares estadounidenses)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas	8.743.595	7.281.319
Costo de Ventas	<u>(5.745.299)</u>	<u>(4.858.786)</u>
Utilidad Bruta en Ventas	2.998.296	2.422.533
Gastos de Administración y Ventas	(2.405.841)	(2.265.292)
Gastos Financieros	(426.961)	(247.095)
Otros (Egresos), Ingresos	<u>(228.859)</u>	<u>125.744</u>
(Pérdida) Utilidad del Ejercicio	(63.365)	35.890
Participación a Trabajadores (Nota 11)	-	(5.383)
Impuesto a la Renta (Nota 11)	-	(11.553)
Reserva Legal (Nota 13)	-	(1.895)
Reserva Facultativa (Nota 14)	<u>-</u>	<u>-</u>
(Pérdida) Utilidad Neta	<u><u>(63.365)</u></u>	<u><u>17.059</u></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

Estados de Evolución del Patrimonio

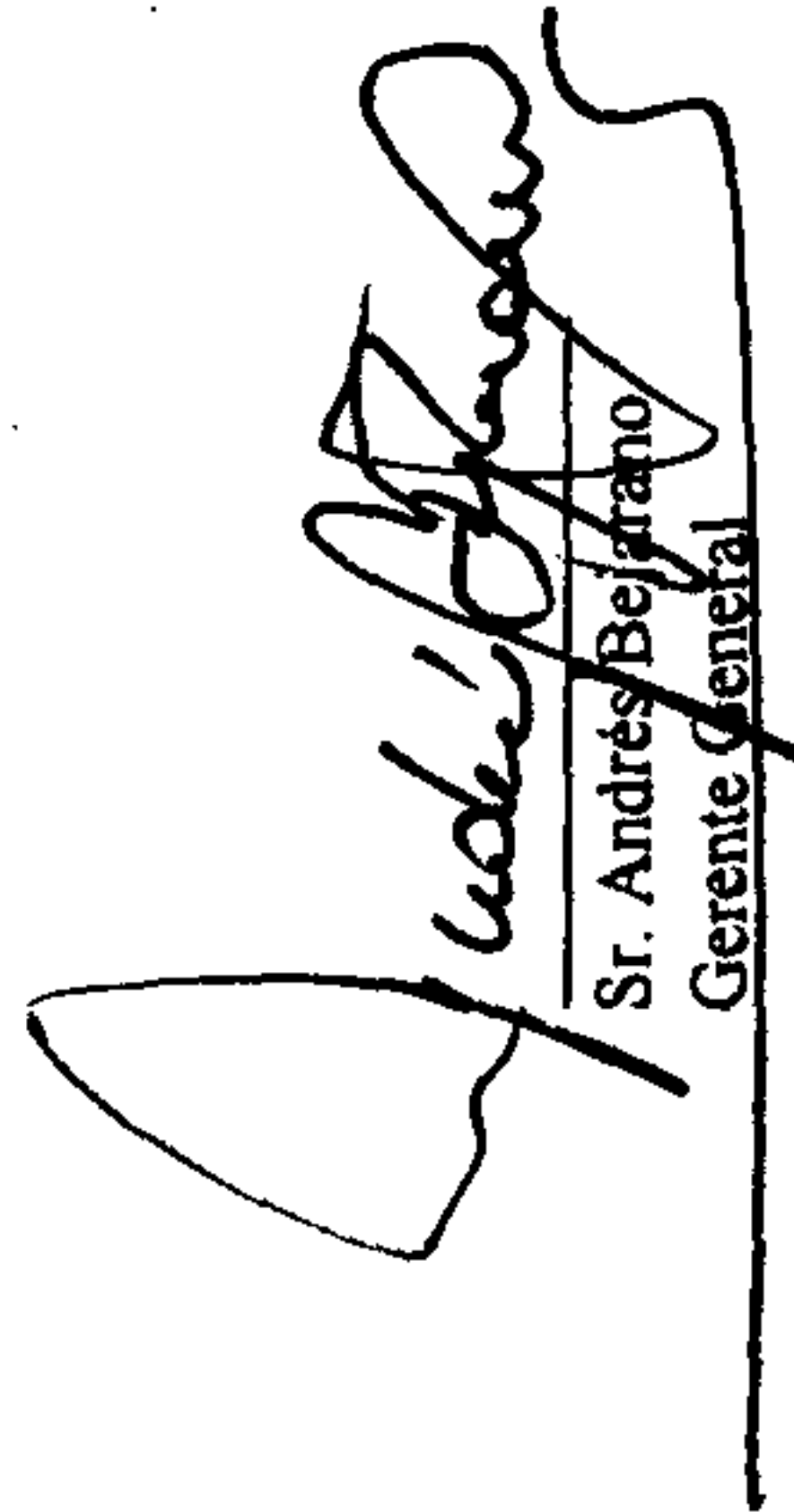
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2008 y 2007
(En dólares estadounidenses)

2008	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva por Valuación	Aporte para futura Capitalización	Pérdidas Acumuladas	(Pérdida) Utilidad del Ejercicio	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre del 2007	1.283.448	3.448	215	1.592.534,00	116.000	(33.383)	17.059	2.979.321
Transferencia de resultados 2007	-	-	-	-	-	17.059	(17.059)	-
Capitalización de Reserva por valuación de activos	950.000	-	-	(950.000)	-	-	-	-
Aporte por transferencia de préstamos de accionistas	-	-	-	-	230.000	-	-	230.000
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(63.365)	(63.365)
Saldo al 31 de diciembre del 2008	2.233.448	3.448	215	642.534	346.000	(16.324)	(63.365)	3.145.956

2007

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
Aporte por 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

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

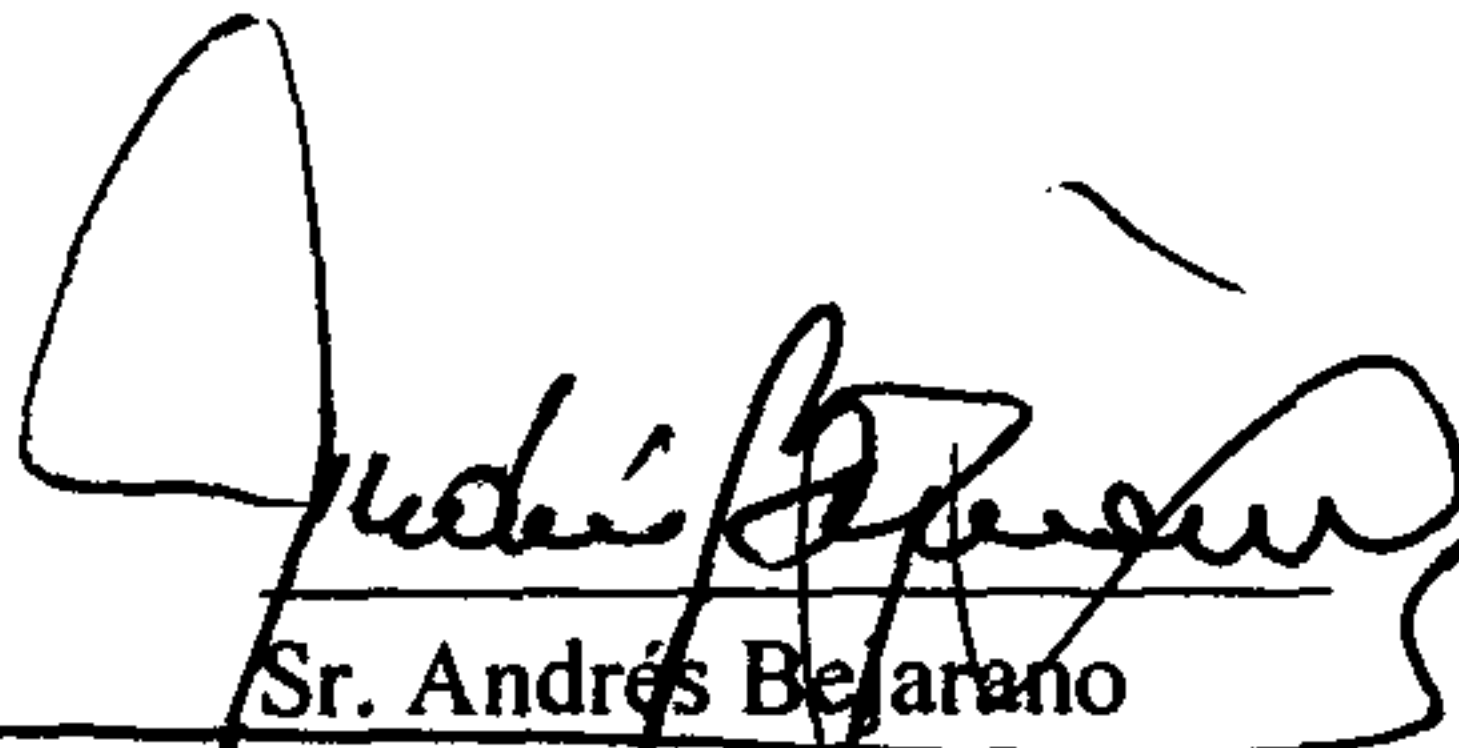

Sr. Andrés Beltrano
Gerente General


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 2008 y 2007
(En dólares estadounidenses)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación		
Efectivo recibido de Clientes	9.855.117	6.914.826
Efectivo pagado a proveedores	(8.953.108)	(8.039.073)
Otros egresos	(659.114)	(252.479)
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación	<u>242.895</u>	<u>(1.376.726)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		
Adquisición de Activos fijos	(476.027)	(204.721)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(476.027)</u>	<u>(204.721)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Sobregiros (pagados) recibidos	(548.302)	912.185
Préstamos recibidos	562.298	568.643
Transferencia de pasivos de accionistas a aportes para futura capitalización	230.000	100.000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>243.996</u>	<u>1.580.828</u>
Aumento (Disminución) neto del efectivo	10.864	(619)
Efectivo al inicio del período	<u>1.199</u>	<u>1.818</u>
Efectivo al final del período	<u>12.063</u>	<u>1.199</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.

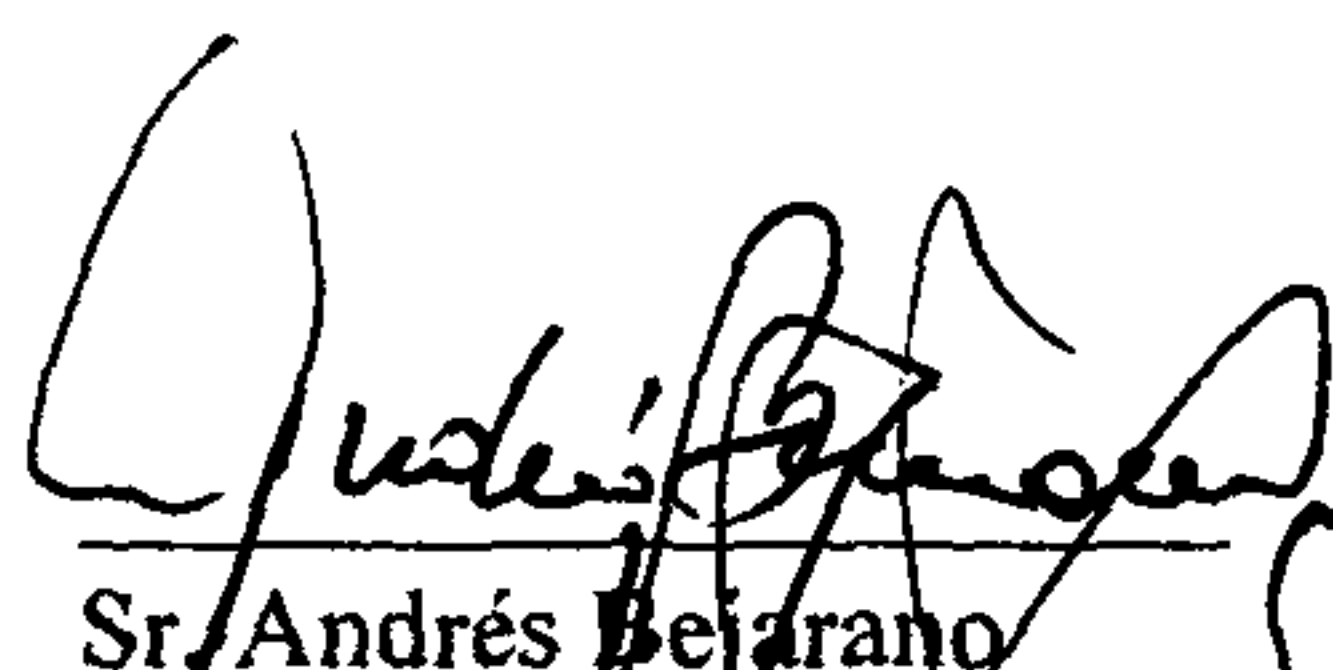
**Conciliación de la (Pérdida) Utilidad Neta con el Efectivo Neto
provisto (utilizado) en las Actividades de Operación**

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2008 y 2007

(En dólares estadounidenses)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
(Pérdida) Utilidad neta	(63.365)	17.059
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación		
Depreciación	318.909	128.115
Ajustes de activos fijos	-	4.577
Baja en otros activos	(216.593)	(274.418)
Participación a trabajadores	-	5.383
Provisión para impuesto a la renta	-	11.553
Reserva Legal y facultativa	-	1.895
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el capital de trabajo	38.951	(105.836)
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar	1.108.228	(492.237)
Aumento en inventarios	(1.290.822)	(1.283.818)
Aumento en cuentas por pagar	386.538	505.165
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación	242.895	(1.376.726)

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 2008 y 2007

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.

En acato al mandato constituyente 8, relacionado con la prohibición de la tercerización e intermediación laboral y cualquier forma de precarización de las relaciones de trabajo en las actividades a las que se dediquen la empresa o empleador. La relación laboral será directa y bilateral entre trabajador y empleador. La empresa ha procedido a incorporar al personal tercerizado a la nómina, asumiendo las correspondientes obligaciones.

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.

Esta disposición ha sido ratificada, mediante Registro Oficial N° 378 SP del 10 de julio del 2008, Resolución N° ADM 08199. Mediante Registro Oficial N° 498 del 31 de diciembre del 2008, Resolución N° 08.Q.IJ.0011 de la Superintendencia de Compañías, se decide prorrogar la fecha de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financieras Niifs, para lo cual se establece un cronograma que va a partir del 1 de enero del 2010 al 1 de enero del 2012.

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

Inventarios

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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.

GARZAL S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

En dólares estadounidenses

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:

<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 2008 y 2007

En dólares estadounidenses

1. Caja bancos

Conformada por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Caja	715	1.072
Bancos nacionales	<u>11.348</u>	<u>127</u>
Total	<u><u>12.063</u></u>	<u><u>1.199</u></u>

2. Cuentas por cobrar

Conformada por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clientes	54.488	335.296
Empleados	2.698	1.464
Anticipos de contratistas	296.598	706.769
Pagos anticipados	a) 111.854	6.327
Anticipo a Proveedores	107.907	19.159
Impuestos anticipados	67.921	108.941
Compañías Relacionadas	(Nota 18) 158.925	418.366
Otras cuentas por cobrar	<u>192.622</u>	<u>548.781</u>
Total	<u><u>993.013</u></u>	<u><u>2.145.103</u></u>

a) Incluye principalmente Intereses Anticipados por US\$ 106.732 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 2008 y 2007

En dólares estadounidenses

3. Inventarios

Conformada por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Repuestos y suministros	35.228	106.163
Combustibles y herramientas	9.303	-
Fertilizantes y otros	217.983	-
Filete congelado	18.160	87.514
Proceso Tilapia	4.576.506	3.480.582
Proceso Camarón	262.930	155.029
Total	<u>5.120.110</u>	<u>3.741.774</u>

4. Activos fijos

Conformado por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Bienes Raíces	646.186	646.186
Equipo de Oficina	-	1.735
Equipo de Computación	12.133	3.441
Infraestructura Camaronera	1.965.651	1.246.847
Maquinarias y Equipos	734.725	571.667
Vehículos	200.379	197.185
Edificio	89.137	72.889
Muebles y Enseres de Oficina	9.465	6.691
Equipo de Laboratorio	-	50
Activos Intangibles	2.522	348,00
Mejoras en infraestructuras	82.681	9.078,00
Infraestructura de Planta	43.286	-
Otros Activos	154.838	146.080
	<u>3.941.003</u>	<u>2.902.197</u>
Menos Depreciación Acumulada	<u>1.296.728</u>	<u>415.040</u>
Total	<u>2.644.275</u>	<u>2.487.157</u>

7

GARZAL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

En dólares estadounidenses

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Costo		
Saldo inicial	2.902.197	1.104.942
Compras	476.027	204.721
Ajuste en revaluación de activos (Nota 15)	<u>562.779</u>	<u>1.592.534</u>
Saldo final	<u><u>3.941.003</u></u>	<u><u>2.902.197</u></u>

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Depreciación Acumulada		
Saldo inicial	415.040	282.348
Gasto del año	318.909	128.115
Ajustes en revaluación de activos	<u>562.779</u>	<u>4.577</u>
Saldo final	<u><u>1.296.728</u></u>	<u><u>415.040</u></u>

Los saldos finales tanto del costo como de la depreciación acumulada incluyen US\$ 58.949,23, 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

Conformada por:

	<u>2008</u>	<u>2007</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>

GARZAL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

En dólares estadounidenses

6. Cuentas por Cobrar a largo plazo

El saldo de esta cuenta incluye valores por cobrar a la Sra. Fanny Cepeda Hidalgo US\$ 34.000 y Proyecto Planta Procesadora de Tilapia US\$ 9.862.

7. Activos Diferidos

Conformado por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cuentas por Liquidar	270.742	-
Activos improductivos por depreciar (a)	<u>2.336.696</u>	<u>2.336.696</u>
	2.607.438	2.336.696
Menos amortización acumulada	<u>108.297</u>	<u>54.148</u>
Total	<u><u>2.499.141</u></u>	<u><u>2.282.548</u></u>

- Q 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 2008 y 2007

En dólares estadounidenses

8. Obligaciones bancarias

Conformada por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Sobregiro Bancario		
Banco Bolivariano	1.501.296	2.047.205
Banco del Pichincha	-	2.393
Pacific National Bank	148	148
Corporación Financiera Nacional		
Porción corriente (Nota 10)	1.095.112	533.333
Merrill Lynch – USA		
Préstamo No. 163-07G21, con una tasa de interés del 4,37% con vencimiento el 27 de febrero del 2009 con renovación cada 180 días.	462.498	577.498
Préstamo No. 163-07G21, con una tasa de interés del 4,34% con vencimiento el 31 de marzo del 2009 con renovación cada 180 días.	280.296	292.094
Préstamo No. 163-07G21, con una tasa de interés del 4,34% con vencimiento el 12 de marzo del 2009 con renovación cada 180 días.	100.000	100.000
Préstamo No. 163-07G21, con una tasa de interés del 4,35% con vencimiento el 11 de marzo del 2009 con renovación cada 180 días.	320.000	320.000
Préstamo No. 163-07G21, con una tasa de interés del 4,35% con vencimiento el 25 de febrero del 2009 con renovación cada 180 días.	350.000	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 2009 y a una tasa del 8% anual. (Porción corriente Nota 10)	445.593	280.000
Banco Bolivariano		
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 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
Préstamo recibido el 22 de julio del 2008, con una tasa de interés del 12.9 %, con vencimiento el 22 de junio del 2009.	300.000	-
Préstamo recibido el 22 de octubre del 2008, con una tasa de interés del 11.57 %, con vencimiento el 22 de junio del 2009.	250.000	-
Banco Pichincha		
Préstamo recibido en Septiembre 2 del 2008, a una tasa de interés del 11,58% con vencimiento en Agosto 29 del 2009.	228.209	-
Total	<u>5.333.152</u>	<u>4.932.968</u>

GARZAL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

En dólares estadounidenses

9. Cuentas por pagar

Conformada por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores	1.031.455	584.356
Retenciones por pagar	28.298	34.531
Beneficios sociales	107.155	74.829
Compañías Relacionadas (Nota 8)	68	-
Otras cuentas por pagar a)	213.784	300.505
Total	<u>1.380.760</u>	<u>994.221</u>

a) Incluye US\$ 20.253 por interés a pagar a Merrill Lynch USA, US\$ 3.907 Capitan Construction Inc. y US\$ 113.003 a la Corporación Financiera Nacional.

10. Pasivo a largo plazo

Conformado por:

	<u>2008</u>	<u>2007</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.	560.593	840.593
Menos porción corriente (Nota 8)	<u>(560.593)</u>	<u>(280.000)</u>
	-	560.593
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
Menos porción corriente (Nota 8)	<u>(240.000)</u>	<u>-</u>
	960.000	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
Menos porción corriente (Nota 8)	<u>-</u>	<u>(533.333)</u>
	-	-
Préstamo recibido el 21 de Enero del 2008, con una tasa de interes del 8,65 % con vencimiento el 17 de Octubre del 2008.	500.000	-
Aquachile		
Corresponde a pasivo por pagar por compra de maquinaria	-	85.260
Documentos por Pagar a terceros (accionistas)	-	336
Total	<u>1.460.000</u>	<u>646.189</u>

GARZAL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

En dólares estadounidenses

11. Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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>2008</u>	<u>2007</u>
(Pérdida) Utilidad del ejercicio	(63.365)	35.889
15% Participación empleados	-	(5.383)
Utilidad despues de participación empleados	(63.365)	30.506
Más gastos no deducibles		15.706
Base imponible	(63.365)	46.212
25% Impuesto a la Renta	-	11.553

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

12. Capital Social

Está constituido al 31 de diciembre del 2008 y 2007 por 55'836.200 acciones ordinarias y nominativas de un valor de US\$ 0,04 dólar cada una.

Con fecha 8 de Septiembre del 2008 la Superintendencia de Compañías a través de la Resolución No.08-G-DIC-0005952, autoriza el aumento de capital suscrito por US\$ 950.000 dividido en 23'750.000 acciones de US\$ 0,04 cada una de ellas, por lo que el capital de la Compañía se incrementa a US\$ 2'233.448, el cual quedó inscrito en el Registro Mercantil el 16 de Septiembre del 2008, dicho aumento se realizó a través de la capitalización de la Reserva por valuación de activos.

GARZAL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

En dólares estadounidenses

13. 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, la Compañía apropió US\$ 1.895 por este concepto.

14. 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.

15. 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 No. 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.

Al 31 de Diciembre del 2008 esta cuenta disminuyó en US\$ 950.000, los cuales fueron transferidos al capital social.

16. Aporte para Futura Capitalización

Representan las aportaciones efectuadas por los accionistas. Al 31 de Diciembre del 2008, este saldo incluye US\$ 230.000 que corresponden a valores a favor de los accionistas los cuales asumieron una obligación mantenida en una entidad financiera del exterior y dicho pasivo fue transferido a esta cuenta.

GARZAL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

En dólares estadounidenses

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

18. Transacciones con Compañías Relacionadas

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Préstamos entregados a:		
Modercorp S.A.	1.104.129	1.777.243
Total	<u>1.104.129</u>	<u>1.777.243</u>



GARZAL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

En dólares estadounidenses

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía tenía los siguientes saldos por cobrar y por pagar con sus Compañías Relacionadas:

Cuentas por Cobrar:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Modercorp S.A.	11.734	313.772
Aquahold S.A.	66.073	66.073
Lacoca S.A.	23.347	23.347
Natularva S.A.	2.771	2.771
Inlafa S.A.	45.000	5.384
Tonsna S.A	10.000	7.019
Total	(Nota 2) <u>158.925</u>	<u>418.366</u>

Cuentas por Pagar:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Inlafa S.A.	68	-
Total	(Nota 9) <u>68</u>	<u>-</u>

19. Eventos subsecuentes

2008

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros 15 de junio del 2009, no se han producido eventos importantes que en opinión de la administración de la compañía ameriten su revelación.

GARZAL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

En dólares estadounidenses

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.

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.

