

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas

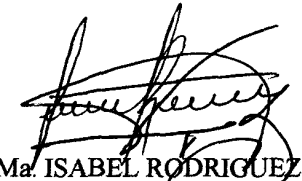
De INVERSIONES METABAZ S.A.:

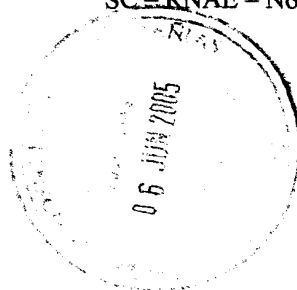
He auditado los balances generales adjuntos de Inversiones Metabaz S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los correspondientes estados de resultados, y cambios en el patrimonio de los accionistas, los flujos de caja por los años terminado en esta fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en mi auditoría.

La auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, basado en pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que la auditoría provee una base razonable para mi opinión.

En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Inversiones Metabaz S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por los años terminados en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Mayo 26 del 2005
Guayaquil - Ecuador


C.P.A. Ma. ISABEL RODRIGUEZ
SC - RNAE - N° 302



INVERSIONES METABAZ S.A.
BALANCE GENERAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

ACTIVOS	NOTAS	2004 (Dólares en Cifras Completas)	2003
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y bancos	3	68,300.08	28,150.21
Cuentas por cobrar	4-6	58,280.20	3,589.57
Inventarios en proceso		539,000.00	576,000.00
Otros activos corrientes			15,111.63
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>665,580.28</u>	<u>622,851.41</u>
PROPIEDADES:			
	5		
Terrenos		5,417.68	5,417.68
Edificios e instalaciones		87.48	87.48
Maquinarias y equipos		55,333.55	55,333.55
Vehículos		5,787.36	5,787.36
Muebles y enseres			
Equipos de oficina y computación			
Otros activos fijos tangibles		406,910.27	406,910.27
Total		<u>473,536.34</u>	<u>473,536.34</u>
Menos depreciación acumulada		-425,801.10	-402,436.74
PROPIEDADES NETO		<u>47,735.24</u>	<u>71,099.60</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo		878,778.34	965,810.00
TOTAL ACTIVOS		<u>1,592,093.86</u>	<u>1,659,761.01</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES	NOTAS	2004	2003
<i>(Dólares en Cifras Completas)</i>			
Obligaciones bancarias	6	102,954.56	82,833.07
Cuentas y documentos por pagar		249,787.91	241,857.37
Pasivos acumulados		7,316.87	5,686.25
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		360,059.34	330,376.69
PASIVOS A LARGO PLAZO			
Cuentas por pagar a largo plazo	6	1,022,952.16	1,125,906.72
TOTAL LARGO PLAZO		1,022,952.16	1,125,906.72
TOTAL PASIVOS		1,383,011.50	1,456,283.41
PATRIMONIO DE ACCIONISTAS	7		
Capital social		8,540.00	8,540.00
Aporte para futura capitalización			
Reservas		231,996.39	231,996.39
Otras reservas			
Utilidades (Pérdidas) acumuladas		-37,058.79	-27,343.01
Utilidades (Pérdidas) del ejercicio		5,604.76	-9,715.78
TOTAL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS		209,082.36	203,477.60
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS		1,592,093.86	1,659,761.01

Ver notas a los estados financieros

INVERSIONES METABAZ S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

	NOTAS	2004 <i>(Dólares en Cifras Completas)</i>	2003
INGRESOS NETOS		702,369.87	432,196.36
COSTOS Y GASTOS			
Costos operacionales		561,885.22	474,220.96
Gastos de Administración		152,733.05	110,049.49
TOTAL		<u>714,618.27</u>	<u>584,270.45</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERACIONAL		-12,248.40	-152,074.09
OTROS, INGRESOS, EGRESOS NETO		21,040.17	142,358.31
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		8,791.77	-9,715.78

Ver notas a los estados financieros

INVERSIONES METABAZ S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

DETALLE DE MOVIMIENTOS	CAPITAL SOCIAL	UTILIDADES RETENIDAS	RESERVAS	TOTAL PATRIMONIO
	<i>(Dólares en Cifras Completas)</i>			
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE 2003	8,540.00	-37,058.79	231,996.39	203,477.60
RESERVA LEGAL				
FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL			-	
APPROPIACION DE UTILIDADES				
PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA				-
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO		5,604.76		5,604.76
SALDDO AL 31 DE DICIEMBRE 2004	8,540.00	-31,454.03	231,996.39	209,082.36
Ver notas a los estados financieros				

INVERSIONES METABAZ S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

	2004	2003
	<i>(Dólares en Cifras Completas)</i>	
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad (Pérdida) Neta	5,604.76	-13,860.44
Ajuste para conciliar el resultado del ejercicio con el efectivo neto utilizado en actividades de operación		
Depreciaciones y Amortizaciones	23,364.36	23,365.36
Cambios en Activos y Pasivos de Operación		
(Aumentos) disminución en cuentas por cobrar	-54,690.63	34,244.71
(Aumentos) disminución en inventarios	37,000.00	-355,601.73
(Aumentos) disminución en otros activos	15,111.63	-6,194.92
Aumentos (Disminución) en cuentas por pagar	29,682.65	35,024.57
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	56,072.77	-283,022.45
ACTIVIDADES DE INVERSION	-	-
Efecto neto utilizado en actividades de inversión	-	-
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Aportes y prestamos a largo plazo	-15,922.90	270,500.29
Efecto neto proveniente de actividades de financiación	-15,922.90	270,500.29
Aumento o disminución en caja y bancos	40,149.87	-12,522.16
Caja y bancos al inicio del año	28,150.21	26,881.13
Caja y bancos al final del año	68,300.08	14,358.97
Ver notas a los estados financieros		

INVERSIONES METABAZ S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

1. OPERACIONES

La Compañía está constituida en Ecuador desde Marzo de 1982 y su actividad principal es la extracción, proceso y comercialización del camarón.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país, el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004 y 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, son establecidas por la Federación Nacional de Contadores de Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, requieren que la administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y la presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales políticas contables utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Inventarios – Están valorados al costo o mercado, el que sea menor. Los costos en proceso se determinan en forma anual en base a proyecciones y cálculos que la administración de la compañía realiza.

Activos Fijos – Al costo de adquisición. El costo de los activos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función del porcentaje anual del 10% para la maquinaria y equipos, 20% para muebles y enseres, equipos de transporte y 33.33% para equipos de computación establecido por la Ley de Régimen Tributario Interno.

Impuesto a la Renta – De conformidad con disposiciones legales, para el año 2000, la provisión para impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. A partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y

del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o se distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

3. CAJA Y BANCOS

	... Diciembre 31 ...	
	2004	2003
	(U.S. dólares)	
Pacific National Bank Miami	55,506.31	5,346.63
Union OPlaters Bank	10,919.41	10,919.41
Bolivariano	0.00	11,201.24
Otros Caja y bancos	1,874.36	682.93
Total	68,300.08	25,150.21

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	2004	2003
	(U.S. dólares)	
Por cobrar corto plazo		
Clientes	33,757.27	2,583.65
Compañías relacionadas (nota 6)	3,637.68	0.00
Otras cuentas por cobrar	20,885.25	1,005.92
Subtotal	58,280.20	3,589.57
Por cobrar a largo plazo	878,778.34	965,810.00

5. PROPIEDADES:

	... Diciembre 31 ...	
	2004	2003
	(U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	473,536.34	473,536.34
Adiciones		
Disminuciones		
Depreciación	(425,801.10)	(402,436.74)
Total	47,735.24	71,099.60

6. OBLIGACIONES BANCARIAS

	... Diciembre 31 ...	
	2004	2003
	(U.S. dólares)	
Porción corriente	102,954.56	82,833.07
Obligación a largo plazo	1,022,952.16	1,125,906.72
Total	1,125,906.72	1208,739.79

En marzo del 2003, la compañía Inversiones Metabaz S.A. reestructuró sus pasivos con la Agencia de Garantía de Depósitos AGD, cancelando sus obligaciones corrientes por un total de \$ 575.532.03, descontando las cuentas por cobrar de la compañía Burdines S.A. Las obligaciones a largo plazo fueron refinanciadas a 10 años con un interés del 6.44% reajutable cada 180 días, por un total de \$ 1.268.501,40 firmando un pagaré que documenta esta transacción.

7. PATRIMONIO DE ACCIONISTAS

Capital Social – El 19 de Junio del 2003 según resolución No 4068 de la Superintendencia de Compañías aprobó el aumento de capital para la compañía quedando constituido en la emisión de 8,540 acciones ordinarias por un valor nominal de US\$ 1.00 cada una.

8. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
1998	43
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6.07
2004	1.95

* * * * *