

Guayaquil, Mayo 22 del 2007

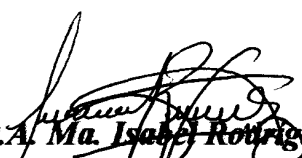
Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad

De mis consideraciones:

Adjunto a la presente sírvase encontrar el Informe de Auditoria Externa de la Compañía INVERSIONES METABAZ S.A., con numero de expediente 40013-82, con fecha de corte 31 de Diciembre del 2006.

Sin otro particular que comunicarle, quedo de Usted.

Atentamente,


C.P.A. Ma. Isabel Rodriguez
Auditora Externa
SC-RNAE-2 N° 302



cc. Archivo

40013

Dr. J. Lombardi
Control de Calidad 1001/07/11/15

María Isabel Rodríguez
Auditora Externa

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
De INVERSIONES METABAZ S.A.:

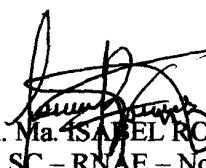
He auditado los balances generales adjuntos de Inversiones Metabaz S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 los correspondientes estados de resultados y cambios en el patrimonio de los accionistas, así como los flujos de caja por los años terminados en estas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad 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 la certeza razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye un 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 2006 y 2005, 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 17 del 2007
Guayaquil - Ecuador




C.P.A. Ma. ISABEL RODRÍGUEZ.
SC - RNAE - No 302

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 2006 y 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLÍTICAS 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 en 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, enseres, y 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.

INVERSIONES METABAZ S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

3. CAJA Y BANCOS

	Diciembre 31	
	2006	2005
	(U.S. \$ Dólares)	
Pacific National Bank Miami	47.339,46	109.004,66
Union Platers Bank	10.919,41	10.863,36
Bolivariano	12.139,77	3.479,34
Otros Caja y bancos	1.920,30	1.045,77
Total	72.318,94	124.396,13

4. CUENTAS POR COBRAR

	Diciembre 31	
	2006	2005
	(U.S. \$ Dólares)	
Por cobrar corto plazo		
• Clientes	121.432,39	84.875,63
• Compañías relacionadas	2.908,61	4.970,83
• Otras cuentas por cobrar	15.609,51	604,81
Sub Total	139.950,65	108.618,73
Por cobrar a largo plazo	634.176,41	713.200,62

5. PROPIEDADES:

	Diciembre 31	
	2006	2005
	(U.S. \$ Dólares)	
Saldo a comienzo de año	502.836,34	473.536,34
Adiciones	74.601,66	29.300,00
Depreciación	(475.835,66)	(425.801,10)
Total	101.602,34	50.973,42

INVERSIONES METABAZ S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

6. OBLIGACIONES BANCARIAS

	Diciembre 31	
	2006	2005
	(U.S. \$ Dólares)	
Porción Corriente	132.228,35	134.135,75
Obligaciones a largo plazo	796.191,43	913.196,81
Total	928.419,78	1'047.333,56

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. ÍNDICES 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 a Diciembre 31	Porcentaje de variación
1998	43
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6,07
2004	1,95
2005	3,13
2006	2,87