

MARIA DURANGO VELA
Av. República No. 1725 y Azuay
Teléfonos 2246985 - 2269313 - 2247601
Celular: 092425954
Quito - Ecuador

17 de agosto del 2009

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Presente

Estimados señores:

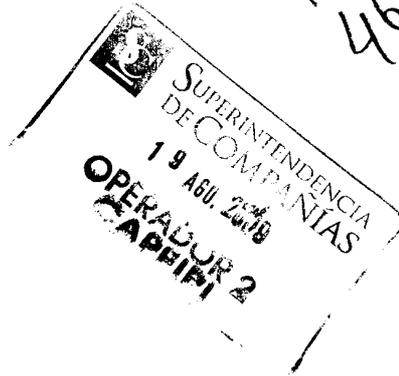
Adjunto encontrarán un ejemplar del Informe del Auditor Independiente conjuntamente con los estados financieros de la compañía Zona Franca Metropolitana METROZONA S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2008.

Sin otro particular al que hacer referencia, les saludo.

Atentamente,


Maria Durango Vela

Registro de Auditor Externo en la
Superintendencia de Compañías No. 292



Auditor
46823

Zona Franca Metropolitana Metrozona S. A.

**Informe del auditor independiente, conjuntamente con los estados financieros
por los años terminados al 31 de diciembre del 2008 y 2007**

maría durango vela
quito - ecuador

Informe del Auditor Independiente



**A los Accionistas de
Zona Franca Metropolitana Metrozona S. A. :**

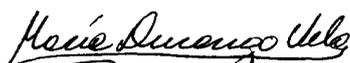
He auditado los balances generales adjuntos de Zona Franca Metropolitana Metrozona S. A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre esos estados financieros basados en mi auditoría.

Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta 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 gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que la auditoría provee una base razonable para mi opinión.

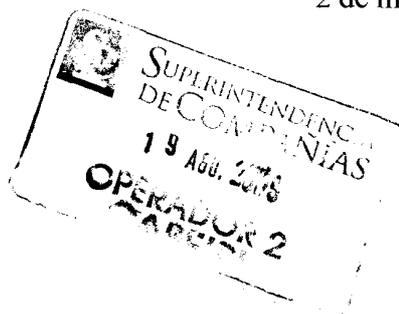
En mi opinión, los estados financieros arriba mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Zona Franca Metropolitana Metrozona S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, que no difieren sustancialmente de los principios de aceptación general.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará como negocio en marcha, ya que la Compañía tuvo pérdida hasta el 2007 y un capital de trabajo negativo recurrente, que originan serias dudas de su habilidad para continuar como un negocio en marcha, si el accionista no aporta capital fresco hasta el punto que le permita continuar operando. Los estados financieros adjuntos, no incluyen ajustes relacionados con la recuperación y clasificación de los activos, y con el monto y clasificación de los pasivos, que pudiera requerirse si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

Adicionalmente, como se menciona en la Nota No.1 de los estados financieros adjuntos, durante el año 2008, la economía a nivel mundial ha entrado en una profunda crisis, y durante los últimos años el Ecuador viene atravesando un profundo deterioro en su economía, reflejado principalmente por la reducción de la actividad económica, iliquidez del mercado financiero, altas tasas de interés, etc.. Desde el 2006, la economía ha experimentado cierta estabilidad con relación a los años anteriores; sin embargo, el futuro económico del Ecuador aún es incierto, por la inestabilidad política existente y depende de las medidas que tome el gobierno con miras a la recuperación y reactivación económica. Debido a que no es posible determinar el efecto de la inestabilidad económica mundial y del Ecuador en particular, se desconoce hasta que grado podría afectar las operaciones futuras de la Compañía. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de la situación antes mencionada. Los efectos correspondientes a dicha situación, serán expuestos en los estados financieros, cuando se conozcan o se puedan estimar razonablemente.


María Durango Vela
Licencia profesional No.16,646
Registro de Auditor Externo en la
Superintendencia de Compañías No.292

2 de marzo del 2009



Zona Franca Metropolitana Metrozona S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007

(Expresados en Dólares de E. U. A.)

<u>ACTIVO</u>		<u>2008</u>	<u>2007</u>
CORRIENTE:			
Efectivo en caja y bancos		58,710	35,293
Cuentas por cobrar	(Nota No.3)	41,920	22,252
Impuestos prepagados	(Nota No.4)	42,220	42,220
		-----	-----
Total del activo corriente		142,850	99,765
TERRENOS, EDIFICIOS, MUEBLES y ENSERES, neto	(Nota No.5)	3,171,694	3,177,148
		-----	-----
Total del activo		<u>3,314,544</u>	<u>3,276,913</u>

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:			
Obligaciones financiera	(Nota No.6)	-	272,510
Intereses por pagar	(Nota No.6)	688	109,400
Cuentas por pagar	(Nota No.7)	<u>70,769</u>	<u>28,487</u>
Total del pasivo corriente		71,457	410,397
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	(Nota No.8)	<u>465,000</u>	<u>100,000</u>
Total pasivo		<u>536,457</u>	<u>510,397</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	(Nota No.9)	<u>3,000,000</u>	<u>3,000,000</u>
Aportes para futuros aumentos de capital	(Nota No.10)	<u>116,863</u>	<u>116,863</u>
Reserva de capital		<u>35,756</u>	<u>35,756</u>
Déficit acumulado		<u>(374,532)</u>	<u>(386,103)</u>
Total del patrimonio de los accionistas		2,778,087	2,766,516
		-----	-----
Total del pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>3,314,544</u>	<u>3,276,913</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos balances generales.

Zona Franca Metropolitana Metrozona S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007

(Expresados en Dólares de E. U. A.)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS:		
Arriendos	277,625	209,112
Servicio de personal y otros	156,559	120,854
	-----	-----
	434,184	329,966
	-----	-----
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Costos de personal	108,637	97,507
Depreciaciones	93,741	93,817
Electricidad y servicios	103,988	90,771
Vigilancia	28,704	21,816
Mantenimiento, alquiler y adecuaciones	21,643	7,134
Honorarios profesionales	39,718	22,897
Administración y otros	20,223	18,969
	-----	-----
	416,654	352,911
	-----	-----
GASTOS FINANCIEROS, neto de otros ingresos	3,917	46,388
	-----	-----
Utilidad (Pérdida) antes de participación de trabajadores en las utilidades	13,613	(69,333)
Participación de los trabajadores en las utilidades	2,042	-
	-----	-----
Utilidad (Pérdida) neta	11,571	(69,333)
	=====	=====
Utilidad (Pérdida) por cada acción	<u>0,004</u>	<u>(0.023)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

Zona Franca Metropolitana Metrozona S. A.

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en Dólares de E. U. A.)

	<u>CAPITAL SOCIAL</u>	<u>APOR- TES FU- TUROS AUMEN TOS DE CAPITAL</u>	<u>RESERVA DE CAPITAL</u>	<u>DÉFICIT ACUMULADO</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	3,000,000	116,863	35,756	316,770
Pérdida neta	-	-	-	69,333
Saldo al 31 de diciembre del 2007,	3,000,000	116,863	35,756	386,103
Utilidad neta	-	-	-	11,571
Saldo al 31 de diciembre del 2008	3,000,000	116,863	35,756	374,532

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

Zona Franca Metropolitana Metrozona S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007

(Expresados Dólares de E. U. A.)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (Pérdida) neta	11,571	(69,333)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto provisto por actividades de operación –		
Depreciación	93,741	93,817
Cambios netos en activos y pasivos -		
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar	(19,668)	(8,923)
Aumento en cuentas por pagar	42,282	13,754
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	127,926	29,315
	-----	-----
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
(Adiciones) a terrenos, edificios, y muebles y enseres	(88,287)	(3,619)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversiones	(88,287)	(3,619)
	-----	-----
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
(Disminución) en obligaciones financieras a corto plazo	(272,510)	-
Aumento en obligaciones financieras a largo plazo	365,000	-
(Disminución)Aumento en intereses por pagar	(108,712)	5,733
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de financiamiento	(16,222)	5,733
	-----	-----
Aumento neto en efectivo en caja y bancos	23,417	31,429
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:		
Saldo al inicio del año	35,293	3,864
	-----	-----
Saldo al final del año	58,710	35,293
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

Zona Franca Metropolitana Metrozona S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007

(Expresadas en Dólares de E. U. A.)

1. OPERACIÓN:

La Compañía fue constituida bajo las leyes ecuatorianas el 11 de enero de 1991, fecha en la que inició sus operaciones. El 1 de marzo de 1999, se le otorgó la concesión para la operación y establecimiento como administradora de zona franca, de acuerdo a Decreto Ejecutivo publicado en Registro Oficial No.144 del 9 de marzo de 1999. El objetivo principal de la Compañía es la operación y administración de la zona franca.

Durante el año 2008, la economía a nivel mundial ha entrado en una profunda crisis, al igual que durante los últimos años el Ecuador viene atravesando un profundo deterioro en su economía, reflejado principalmente por la reducción de la actividad económica, iliquidez del mercado financiero, altas tasas de interés, etc.. Desde el 2006, la economía ha experimentado cierta estabilidad con relación a los años anteriores; sin embargo, el futuro económico del Ecuador aún es incierto, por la inestabilidad política existente y depende de las medidas que tome el gobierno con miras a la recuperación y reactivación económica. Debido a que no es posible determinar el efecto de la inestabilidad económica mundial y del Ecuador en particular, se desconoce hasta que grado podría afectar las operaciones futuras de la Compañía. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de la situación antes mencionada. Los efectos correspondientes a dicha situación, serán expuestos en los estados financieros, cuando se conozcan o se puedan estimar razonablemente.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará como negocio en marcha, ya que la Compañía tuvo pérdida hasta el 2007 y un capital de trabajo negativo recurrente, que originan serias dudas de su habilidad para continuar como un negocio en marcha, si el accionista no aporta capital fresco hasta el punto que le permita continuar operando. Los estados financieros adjuntos, no incluyen ajustes relacionados con la recuperación y clasificación de los activos, y con el monto y clasificación de los pasivos, que pudiera requerirse si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD:

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, que no difieren substancialmente de los principios de aceptación general; estos principios requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros adjuntos, y para efectuar las revelaciones que se requieren presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

(Continuación de la Nota No.2
Políticas de Contabilidad)

Las principales políticas de contabilidad aplicadas por la Compañía son las siguientes:

(a) Terrenos, edificios, maquinaria y muebles y enseres -

Los terrenos y edificios están registrados al valor de mercado, de acuerdo con el avalúo de un perito calificado, la maquinaria, muebles y enseres al costo de adquisición. Los costos de mantenimiento, y reparación se cargan a los resultados del año a medida que se incurren. La depreciación se carga a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta, la tasa de depreciación está determinada en base a la vida probable de los bienes.

(b) Utilidad (Pérdida) por acción -

La utilidad o pérdida neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

(c) Registros contables y unidad monetaria -

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la unidad monetaria de la República del Ecuador, a partir de enero del 2000.

3. CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clientes	26,420	7,354
Prestamos al personal	10,100	-
Textiles Nacionales S. A. en Liquidación (compañía relacionada)	-	5,000
Cypress Group Inc. (en liquidación)	-	6,333
Otras	<u>5,400</u>	<u>3,565</u>
	<u>41,920</u>	<u>22,252</u>

Durante el año 2008, la Compañía reconoció la pérdida en recuperación de las cuentas por cobrar a la compañía Ciprés Group Inc.

4. IMPUESTOS ANTICIPADOS:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los impuestos anticipados se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuesto al Valor Agregado	40,841	40,841
Impuesto a la Renta, retenido en la fuente	<u>1,379</u>	<u>1,361</u>
	<u>42,220</u>	<u>42,202</u>

5. TERRENOS, EDIFICIOS, MAQUINARIA, Y MUEBLES Y ENSERES :

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 los terrenos, edificios, maquinaria, y muebles y enseres estaban constituidos de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Tasa de Depreciación</u>
Terrenos	2,111,254	2,111,254	-
Edificios	1,331,447	1,248,460	5%
Maquinaria y equipo	349,342	349,342	10%
Muebles y enseres	18,473	3,173	10 y 33
	-----	-----	==
Depreciación acumulada	3,810,516	3,722,229	
	638,822	545,081	
	-----	-----	
	<u>3,171,694</u>	<u>3,177,148</u>	

El movimiento de terrenos, edificios, maquinaria y equipo y muebles y enseres durante el año fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2007 y 2006	3,177,148	3,267,346
Más adiciones, netas de retiros	88,287	3,619
Menos – Depreciación con cargo al gasto	93,741	93,817
	-----	-----
Saldo al 31 de diciembre del 2007 y 2006	<u>3,171,694</u>	<u>3,177,148</u>

6. OBLIGACIONES A FINANCIERAS:

Al 31 de diciembre del 2007, las obligaciones financieras correspondían al saldo de un préstamo de 300,000, otorgado en 31 de marzo del 2002 a tres años plazo. El préstamo era pagadero en Dólares de E.U.A., con cuotas mensuales de 10,253 cada una, a una tasa de interés anual del 14%, más el 4% de mora. El registro del préstamo en el Banco Central del Ecuador se realizó el 5 de febrero del 2003. Los intereses correspondientes fueron cargados a resultados de cada uno de los años. Durante el 2007 el valor de los intereses cargados a resultados fue de 49,733. En febrero del 2008, fue cancelado el préstamo y sus intereses (Ver Nota No.13).

7. CUENTAS POR PAGAR :

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Anticipo de clientes	35,755	-
Proveedores	3,100	559
Retenciones de impuestos por pagar	1,850	553
Beneficios sociales	8,400	5,100
Garantías	21,664	15,230
Otros	-	7,045
	-----	-----
	70,769	28,487
	=====	=====

8. OBLIGACIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS A LARGO PLAZO:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las obligaciones con compañías relacionadas a largo plazo correspondían a dos préstamos de Monteaventino Investment S.A., único accionista. El préstamo por 383,000, fue otorgado el 23 de enero del 2008, este préstamo fue utilizado por la Compañía para pagar la deuda vencida al exterior de 272,510 y los correspondientes intereses al 8 de febrero del 2008, (ver Nota No.6), y 31 de diciembre del 2002. El préstamo por 100,000, fue otorgado el 31 de diciembre del 2002. La forma de pago aún no ha sido definida. Estos préstamos no devengan intereses.

9 CAPITAL SOCIAL:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el capital social estaba formado por 3,000,000 de acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de un Dólar de E.U.A cada una, totalmente pagadas.

10. APORTES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL:

Durante el año 2002, Monteaventino Investment S.A., único accionista, aportó maquinaria y equipo necesarios para la operación por un valor de 366,871, con este aporte se canceló 250,008 del aporte en numerario del aumento de capital efectuado el 4 de febrero del 2002.

11. LEY DE ZONAS FRANCAS:

La Ley de Zonas Francas es de carácter especial y tiene como finalidad crear, estimular y regular el sistema de zonas francas en el Ecuador, dentro de un ordenamiento jurídico, claro, estable y ágil que garantice su óptimo funcionamiento.

De acuerdo con esta Ley, zona franca es el área del territorio nacional delimitada y autorizada por el Presidente de la República, mediante Decreto Ejecutivo, sujeta a los regímenes de carácter especial determinados en la Ley de Zonas Francas, en materia de comercio exterior, aduanera, tributaria, cambiaria, financiera, de tratamiento de capitales y laborales, en la que los usuarios debidamente autorizados se dedicarán a la producción y comercialización de bienes para la exportación o reexportación, así como a la presentación de servicios vinculados con el comercio internacional o a la prestación de servicios turísticos, educativos y hospitalarios.

12. IMPUESTO A LA RENTA:

(a) Régimen tributario de las zonas francas -

Las empresas administradoras y los usuarios de las zonas francas para todos sus actos y contratos que se cumplan dentro de las zonas francas, gozarán de una exoneración del ciento por ciento del impuesto a la renta o de cualquier otro que lo sustituya, así como del impuesto al valor agregado, del pago de impuestos provinciales, municipales y cualquier otro que se creare, así requiera de exoneración expresa, por un período de veinte años contados desde la resolución que autorice su instalación, que podrá ser prorrogables, a criterio del CONAZOFRA.

(b) Contingencias -

La Compañía no ha sido fiscalizada en los últimos años.

13. EVENTOS SUBSECUENTES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007:

(a) Aporte en efectivo -

El 23 de enero del 2008, la Compañía recibió un aporte en efectivo de su accionista Monteaventino Investments S. A. por 383,000. Este aporte fue utilizado por la Compañía para pagar la deuda al exterior vencida de 272,510 y los correspondientes intereses al 8 de febrero del 2008, (ver Nota No.6).

(b) Auditoría de la Zona Franca -

El 19 de marzo del 2007, la Compañía fue auditada por las autoridades Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE), Servicio de Rentas Internas (SRI) y Consejo Nacional de Zonas Francas CONAZOFRA, se recibió un informe verbal sin recomendaciones.

(e) Reforma al Código Tributario y Ley de Equidad Tributaria -

En Registro Oficial No.242, Suplemento Tercero del 29 de diciembre del 2007, se publicó las reformas del Código Tributario y La Ley de Equidad Tributaria, promovida por el Gobierno Nacional a buscar una mejora en la recaudación tributaria, entre los principales cambios está:

- Endurecimiento de penas, para los infractores y evasores de impuestos,
- Regula los precios de transferencia entre partes relacionadas; detalla y amplía los conceptos de partes relacionadas, con miras a mantener los criterios de plena competencia y mantener el criterio de comparabilidad,
- Extiende las exenciones del Impuesto a la Renta a: las de décima tercera y décima cuarta remuneración, bonificaciones de desahucio que no excedan de las establecidas en el Código del Trabajo, y a los intereses a plazo fijo mayores a un año que no excedan de las tasas establecidas por el Banco Central del Ecuador,
- Inclusión de los costos e intereses por préstamos pagados al exterior, como ingresos tributables en el Ecuador, a una tasa del 25% sobre el valor del ingreso,
- Limita la deducibilidad de los cánones del arrendamiento mercantil a la vida útil del bien, y especifica las condiciones de los mismos.

(Continuación de la Nota No.13
Impuesto a la Renta)

- Creación de impuestos a la extradición de capitales, a una tasa del 0,5% sobre el valor transferido al exterior,
- Creación del impuesto a la herencia y legados.
- Impuesto al Valor Agregado – Elimina el Impuesto al Valor Agregado para las entidades públicas sin fines de lucro.

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de mi informe de auditoría (2 de marzo del 2009) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismo o en sus notas adjuntas.