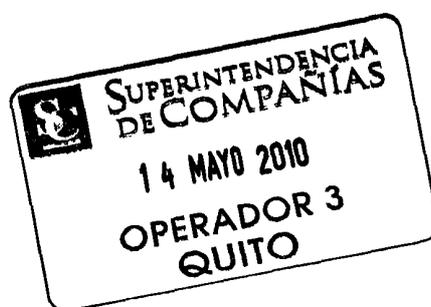


49.674

Monteaventino Investment S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2009 e Informe
de los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Monteaventino Investment S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Monteaventino Investment S.A., que comprenden el balance general (no consolidado) al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error, la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Monteaventino Investment S.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.

Asuntos de énfasis

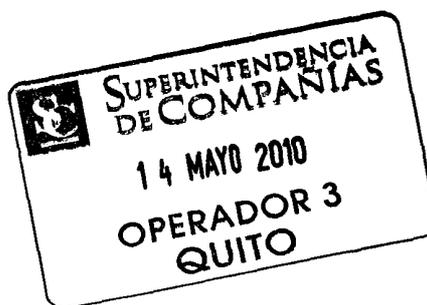
Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de Monteaventino Investment S.A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.

Tal como se explica con más detalle en las Notas 1 y 7 a los estados financieros adjuntos, el 29 de enero del 2009, se registró contablemente la fusión por absorción de Monteaventino Investment S.A. con Textiles Nacionales S.A. Los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 incluyen, por lo tanto, los efectos contables de la referida fusión.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 31, 2010
Registro No. 019

Rodolfo Járra
Rodolfo Járra
Licencia No. 15238



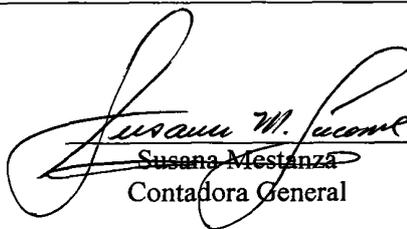
MONTEAVENTINO INVESTMENT S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		44	177
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	3	21	3,110
Otras cuentas por cobrar		<u>21</u>	<u>82</u>
Total activos corrientes		<u>86</u>	<u>3,369</u>
EQUIPO:			
Muebles y enseres		4	
Menos depreciación acumulada		<u>(2)</u>	<u>—</u>
Equipo, neto		<u>2</u>	<u>—</u>
INVERSIÓN EN SUBSIDIARIA	4	<u>3,169</u>	<u>2,778</u>
TOTAL		<u>3,257</u>	<u>6,147</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS:			
Otras cuentas por pagar y total pasivos corrientes	5	<u>341</u>	<u>245</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	6		
Capital social		2,500	6,296
Reserva de capital		101	101
Aportes para futura capitalización		601	
Déficit acumulado		<u>(286)</u>	<u>(495)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2,916</u>	<u>5,902</u>
TOTAL		<u>3,257</u>	<u>6,147</u>

Ver notas a los estados financieros


Andrés Ponce
Gerente General


Susana Mestanza
Contadora General

MONTEAVENTINO INVESTMENT S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
GASTOS ADMINISTRATIVOS	192	87
OTROS GASTOS (INGRESOS):		
Pérdida (utilidad) por valor patrimonial proporcional	9	(6)
Otros gastos (ingresos), neto	<u>85</u>	<u>(3)</u>
Total	<u>94</u>	<u>(9)</u>
PÉRDIDA NETA	<u>286</u>	<u>78</u>

Ver notas a los estados financieros


Andrés Ponce
Gerente General

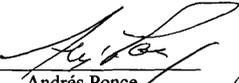

Susana Mestanza
Contadora General

MONTEAVENTINO INVESTMENT S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	Capital Social	Reserva de Capital	Aportes Futura Capitalización	Reserva por Valuación	Reserva Legal	Déficit Acumulado	Total
	... (en miles de U.S. dólares) ...						
Saldos al 31 de diciembre del 2007	816	4,011		1,379	191	(417)	5,980
Aumento de capital	5,480	(3,910)		(1,379)	(191)		
Pérdida neta						(78)	(78)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	6,296	101				(495)	5,902
Pérdida neta						(286)	(286)
Incremento por fusión	1,728					(4,428)	(2,700)
Disminución de capital	(5,524)		601			4,923	
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>2,500</u>	<u>101</u>	<u>601</u>		<u>-</u>	<u>(286)</u>	<u>2,916</u>

Ver notas a los estados financieros


Andrés Ponce
Gerente General

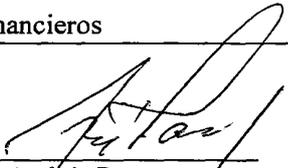

Susana Mestanza
Contadora General

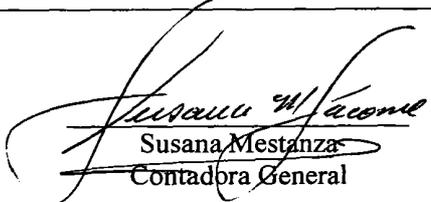
MONTEAVENTINO INVESTMENT S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pagado a proveedores y empleados	(170)	(139)
Otros ingresos, neto	<u>—</u>	<u>3</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(170)	(136)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas y efectivo neto proveniente de actividades de inversión	<u>36</u>	<u>902</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de dividendos y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>—</u>	(592)
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(134)	174
Incremento por fusión	1	
Comienzo del año	<u>177</u>	<u>3</u>
FIN DEL AÑO	<u>44</u>	<u>177</u>
CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida neta	(286)	(78)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Baja de crédito tributario de IVA e impuesto a la renta	86	
Ajuste valor patrimonial proporcional	9	(6)
Cambios en activos y pasivos:		
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	18	(8)
Otras cuentas por pagar	<u>3</u>	<u>(44)</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(170)</u>	<u>(136)</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Incremento de inversiones mediante la compensación de cuenta por cobrar	<u>400</u>	<u>—</u>

Ver notas a los estados financieros


Andrés Ponce
Gerente General


Susana Mestanza
Contadora General

MONTEAVENTINO INVESTMENT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Mediante resolución dictada por la Intendencia de Compañías de Quito el 28 de diciembre de 1995 e inscrita en el Registro Mercantil el 30 de abril de 1996; se aprueba la escisión de Textiles Nacionales S.A. y la creación de Monteaventino Investment S.A. Su actividad principal es efectuar inversiones en bienes muebles, inmuebles, acciones, títulos y valores de toda clase.

Con fecha 29 de enero del 2009 la Superintendencia de Compañías resolvió aprobar la fusión por absorción de Monteaventino Investment S.A. (absorbente) con la compañía Textiles Nacionales S.A. (absorbida). Producto de la referida fusión se compensó la cuenta por cobrar a Textiles Nacionales S.A. de US\$2.6 millones y se incorporó al balance de Monteaventino Investment US\$2.7 millones de déficit acumulado que Textiles Nacionales S.A. mantenía al 29 de enero del 2009.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICL.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas 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 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 llegar a diferir de sus efectos finales.

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

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Inversión en Acciones en Compañías Asociadas - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Provisiones para Participación de Empleados e Impuesto a la Renta - En caso de existir utilidades, estas se constituyen de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria y de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Monteaventino Investment S.A. deberá utilizar las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Textiles Nacionales S.A.		2,645
Metrozona	<u>21</u>	<u>465</u>
Total	<u>21</u>	<u>3,110</u>

Textiles Nacionales S.A. - Producto de la fusión por absorción de Textiles Nacionales S.A. esta cuenta por cobrar fue dada de baja en el año 2009.

4. INVERSIONES EN SUBSIDIARIA

Constituye una inversión en Metrozona, una compañía dedicada a la administración de zonas francas en el Ecuador, que también presta asesorías en las áreas comercial, industrial, administrativa, técnica; además de la compra, venta y/o arrendamiento civil de bienes raíces. El porcentaje de participación de Monteaventino Investment S.A. en dicha subsidiaria es del 99.9%. Sin embargo de esta situación, los estados financieros de la Compañía no se presentan consolidados con su subsidiaria, tal como lo requieren las normas ecuatorianas de contabilidad. Los estados financieros consolidados de la Compañía con su subsidiaria se presentan por separado.

La Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada el 7 de julio del 2009, aprobó transferir del saldo de cuentas por cobrar a Metrozona S.A., US\$400 mil como aportes para futura capitalización.

5. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Dividendos por pagar	237	242
Provisión liquidación de haberes	29	
Retenciones de Iva	1	1
Otras cuentas por pagar	<u>74</u>	<u>2</u>
Total	<u>341</u>	<u>245</u>

Dividendos por Pagar. - La Junta General de Accionistas en el 2004, decidió declarar dividendos con cargo a las utilidades retenidas de años anteriores. El pago de dividendos está sujeto a la disponibilidad de efectivo de la Compañía.

6. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 25,000,000 acciones de US\$0.10 valor nominal unitario (6,296,000 acciones de US\$1,00 valor nominal unitario en el 2008). Producto de la fusión con Textiles Nacionales S.A. se incorporó al balance de Monteaventino Investment US\$1.7 millones de capital. Posteriormente, con fecha 12 de octubre del 2009, la Superintendencia de Compañías aprobó la disminución de capital por US\$5.5 millones; mediante la compensación de US\$4.9 millones del déficit acumulado y el registro de US\$601 mil como aportes para futura capitalización. La disminución de capital se inscribió en el Registro Mercantil el 24 de noviembre del 2009.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta.

7. FUSIÓN POR ABSORCIÓN

Un detalle de los saldos incorporados como resultado de la fusión fueron como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
<u>ACTIVOS</u>	
ACTIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos	1
Otras cuentas por cobrar	<u>33</u>
Total activos corrientes	<u>34</u>
Activos fijos	<u>2</u>
TOTAL	<u>36</u>

(en miles de U.S. dólares)

**PASIVOS Y DÉFICIT
DE LOS ACCIONISTAS**

PASIVOS CORRIENTES:

Cuentas por pagar	62
Otras cuentas por pagar	<u>30</u>
Total pasivos corrientes	92

OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO 2,653

DÉFICIT DE LOS ACCIONISTAS:

Capital autorizado	2,880
Menos capital suscrito y no pagado	<u>1,152</u>
Capital suscrito y pagado	1,728
Déficit acumulado	<u>(4,437)</u>
Déficit de los accionistas	<u>(2,709)</u>

TOTAL 36

8. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 31 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.