

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado el balance general consolidado de Monteaventino Investment S.A. al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. No hemos auditado los estados financieros de la Compañía Zona Franca Metropolitana Metrozona S.A., una subsidiaria poseída totalmente, cuyos estados financieros reflejan activos totales por US\$3.3 millones al 31 de diciembre del 2006, e ingresos totales de US\$330 mil por el año terminado en esa fecha, los mismos que representan el 44% del total de activos y el 96% del total de los ingresos de los estados financieros consolidados, respectivamente. Estos estados financieros, fueron examinados por otros auditores quienes emitieron una opinión sin salvedades en su dictamen de fecha 8 de marzo del 2007. Adicionalmente, los estados financieros de Monteaventino Investment S.A. y Subsidiaria por el año terminado el 31 de diciembre del 2005 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión con salvedades en su dictamen de fecha 16 de junio del 2006.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas 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 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 gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2006, la Administración no ha registrado una estimación de la provisión requerida para la cuenta por cobrar a Textiles Nacionales S.A. (compañía relacionada que va a ser fusionada mediante un proceso de absorción) por US\$3.5 millones, misma que por la situación de la mencionada Compañía, es de dudosa recuperación. Esta cuenta por cobrar representa el 47% del total de los activos consolidados. El efecto de la falta de provisión fue el de sobrevaluar cuentas por cobrar y subvaluar el déficit acumulado (utilidades retenidas y subvaluar la pérdida neta en el año 2005) en el mencionado importe.

4. En nuestra opinión, debido a los efectos materiales del asunto mencionado en el párrafo anterior, los referidos estados financieros consolidados no presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Monteaventino Investment S.A. y Subsidiaria al 31 de diciembre del 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Con fecha 29 de noviembre del 2006 la Junta General de Accionistas de Monteaventino Investment S.A. aprobó la fusión por absorción de Textiles Nacionales S.A.. A la presente fecha el trámite de fusión se encuentra en proceso.



Abril 14, 2007
Registro No. 019



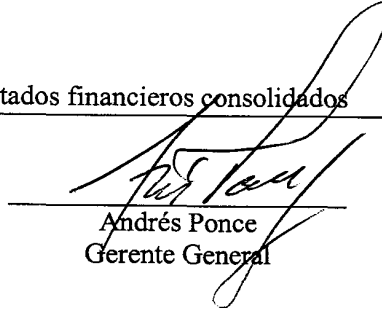
Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

MONTEAVENTINO INVESTMENT S.A. Y SUBSIDIARIA**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2006	2005
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos		4	18
Cuentas por cobrar comerciales		10	63
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	4	<u>3,610</u>	<u>3,596</u>
Total activos corrientes		<u>3,624</u>	<u>3,677</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	5		
Terreno		2,407	2,407
Edificios e instalaciones		1,885	1,873
Maquinaria y equipo		346	348
Muebles, enseres y equipos de computación		14	14
Total		4,652	4,642
Menos depreciación acumulada		<u>786</u>	<u>661</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>3,866</u>	<u>3,981</u>
INVERSIONES		<u>61</u>	<u>61</u>
TOTAL		<u>7,551</u>	<u>7,719</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		2	98
Obligaciones con accionistas	6	272	272
Otras cuentas por pagar	7	<u>990</u>	<u>118</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,264</u>	<u>488</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	8		
Capital social		815	815
Reserva de capital		4,012	4,012
Reserva por valuación		1,379	1,379
Reserva legal		191	191
Utilidades retenidas (Déficit acumulado)		<u>(110)</u>	<u>834</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>6,287</u>	<u>7,231</u>
TOTAL		<u>7,551</u>	<u>7,719</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


Andrés Ponce
Gerente General
Susana Mestanza
Contadora General

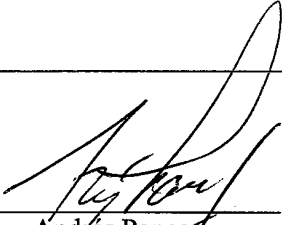
MONTEAVENTINO INVESTMENT S.A. Y SUBSIDIARIA

**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
INGRESOS POR SERVICIOS		344	474
GASTOS OPERACIONALES	9	<u>454</u>	<u>549</u>
PERDIDA BRUTA		<u>110</u>	<u>75</u>
OTROS GASTOS, NETO:			
Gastos financieros		50	53
Utilidad en venta de acciones			(252)
Pérdida en venta de propiedades y equipo			661
Otros ingresos, neto		<u>(50)</u>	
Total		<u>—</u>	<u>462</u>
PERDIDA NETA		<u>110</u>	<u>537</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


Andrés Ponce
Gerente General


Susana Mestanza
Contadora General

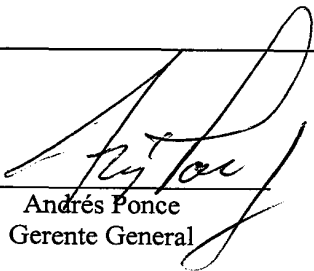
MONTEAVENTINO INVESTMENT S.A. Y SUBSIDIARIA

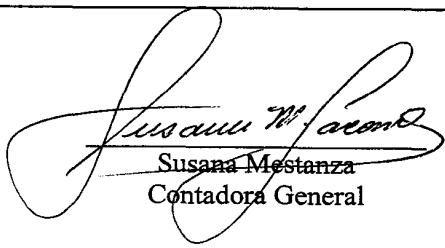
ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS CONSOLIDADO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva por valuación</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas (Déficit acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	815	4,012	1,379	191	1,400	7,797
Pérdida neta					(537)	(537)
Ajustes	—	—	—	—	(29)	(29)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	815	4,012	1,379	191	834	7,231
Pérdida neta					(110)	(110)
Dividendos por pagar	—	—	—	—	(834)	(834)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>815</u>	<u>4,012</u>	<u>1,379</u>	<u>191</u>	<u>(110)</u>	<u>6,287</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


Andrés Ponce
Gerente General


Susana Mestanza
Contadora General

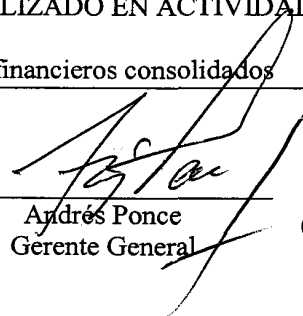
MONTEAVENTINO INVESTMENT S.A. Y SUBSIDIARIA

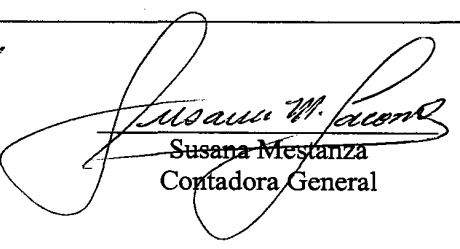
ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	397	560
Pagado a proveedores y empleados	(400)	(1,851)
Intereses pagados	(50)	(53)
Otros ingresos, neto	<u>50</u>	<u>222</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(3)</u>	<u>(1,122)</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Venta (adquisición) de propiedades y equipo, neto y efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de inversión	<u>(11)</u>	<u>1,081</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(14)	(41)
Comienzo del año	<u>18</u>	<u>59</u>
FIN DEL AÑO	<u>4</u>	<u>18</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	(110)	(537)
Pérdida neta		
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	126	140
Pérdida en venta de propiedades y equipo		661
Ajustes a utilidades retenidas		(30)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	53	86
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(14)	(1,358)
Cuentas por pagar	(96)	(27)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>38</u>	<u>(57)</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(3)</u>	<u>(1,122)</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


Andrés Ponce
Gerente General


Susana Mestanza
Contadora General

MONTEAVENTINO INVESTMENT S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

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 noviembre del 2006 la Junta General de Accionistas de Monteaventino Investment S.A. aprobó la fusión por absorción de Textiles Nacionales S.A.. A la presente fecha el trámite de fusión se encuentra en proceso.

2. POLITICAS 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 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 las Compañías en la preparación de sus estados financieros:

Principios de Consolidación - Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Monteaventino Investment S.A. y su Subsidiaria Zona Franca Metropolitana Metrozona S.A.. El porcentaje de participación de Monteaventino Investment S.A. en dicha subsidiaria es del 99.9%. Los principales saldos y transacciones entre las Compañías consolidadas han sido eliminadas.

Ingresos - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Valuación de Propiedades y Equipo - A valores de mercado en base a lo facultado por disposiciones legales. La valuación a valores de mercado fue realizada de conformidad con tales disposiciones. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios e instalaciones, y 3 para equipos de cómputo.

Acciones en Tesorería - Se encuentran registradas al costo de adquisición y se presentan como deducción del patrimonio de los accionistas.

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2005, han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2006. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2003	6
2004	2
2005	4
2006	3

4. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Textiles Nacionales S.A.	3,501	3,486
Crédito tributario IVA	87	84
Retenciones y anticipos Impuesto a la renta	15	15
Otras	<u>7</u>	<u>11</u>
Total	<u>3,610</u>	<u>3,596</u>

Textiles Nacionales S.A. - Constituye cuentas por cobrar por venta de activos y préstamos en efectivo, los cuales no generan intereses. Esta cuenta por cobrar será compensada en el momento de la fusión con Monteaventino Investment S.A., cuyo proceso se encuentra en trámite.

5. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	3,981	5,863
Adiciones	11	
Ventas		(1,742)
Depreciación	<u>(126)</u>	<u>(140)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>3,866</u>	<u>3,981</u>

6. OBLIGACIONES CON ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, corresponde al saldo pendiente de pago a uno de sus accionistas. Dicha obligación devenga una tasa de interés nominal anual del 14% más el 4% de mora. Al 31 de diciembre del 2006, el saldo por pagar por intereses asciende a US\$103 mil (US\$92 mil en el año 2005).

7. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Dividendos por pagar	835	
Intereses por pagar	103	92
Beneficios sociales	5	11
Otras	<u>47</u>	<u>15</u>
Total	<u>990</u>	<u>118</u>

Dividendos por pagar - Al 31 de diciembre del 2006, la Junta General de Accionistas decidió declarar dividendos con cargo a las utilidades retenidas de años anteriores.

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 816,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

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. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva por Valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedad y equipo. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

9. GASTOS OPERACIONALES

Un resumen de gastos operacionales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y honorarios	153	145
Depreciaciones	125	140
Servicios básicos	76	116
Mantenimiento	20	16
Otros	<u>80</u>	<u>132</u>
Total	<u>454</u>	<u>549</u>

10. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 14, 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

MONTEAVENTINO INVESTMENT S.A. Y SUBSIDIARIA**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	Monteaventino		Ajustes		
	Investment S.A.	Metrozona S.A.	Debe	Haber	Total
ACTIVOS					
ACTIVOS CORRIENTES:					
Bancos		3,864			3,864
Cuentas por cobrar clientes		9,518			9,518
Otras cuentas por cobrar	3,664,408	46,030		(100,000)	3,610,438
Total activos corrientes	3,664,408	59,412		(100,000)	3,623,820
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:					
Terrenos	295,567	2,111,254			2,406,821
Edificios e Instalaciones	637,093	1,248,460			1,885,553
Maquinaria y equipo		345,753			345,753
Muebles, enseres y equipos de computación	1,260	13,174			14,434
Total	933,920	3,718,641			4,652,561
Menos depreciación acumulada	334,926	451,294			786,220
Propiedades, planta y equipo, neto	598,994	3,267,347			3,866,341
INVERSIONES	2,896,842			(2,835,850)	60,992
TOTAL ACTIVOS	7,160,244	3,326,759		(2,935,850)	7,551,153
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS					
PASIVOS CORRIENTES:					
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo		(272,510)			(272,510)
Otras cuentas por pagar	(873,003)	(118,399)			(991,402)
Total pasivos corrientes	(873,003)	(390,909)			(1,263,912)
DEUDA A LARGO PLAZO		(100,000)	100,000		-
TOTAL	(873,003)	(490,909)	100,000		(1,263,912)
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:					
Capital	(814,633)	(3,000,000)	3,000,000		(814,633)
Aportes futuras		(116,863)	116,863		-
Reservas	(5,582,686)	(35,756)	35,756		(5,582,686)
Pérdidas retenidas		303,692		(303,692)	-
Pérdida del ejercicio	110,078	13,078		(13,078)	110,078
Total patrimonio de los accionistas	(6,287,241)	(2,835,849)	3,152,619	(316,770)	(6,287,241)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	(7,160,244)	(3,326,758)	3,252,619	(316,770)	(7,551,153)

MONTEAVENTINO INVESTMENT S.A. Y SUBSIDIARIA**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	Monteaventino Investment S.A.		Ajustes		Total
	S.A.	Metrozona S.A.	Debe	Haber	
INGRESOS POR SERVICIOS	(13,430)	(330,182)			(343,612)
GASTOS OPERACIONALES:					
Sueldos		97,467			97,467
Honorarios	34,328	21,203			55,531
Depreciaciones	31,900	93,147			125,047
Ajuste a valor patrimonial proporcional	13,078			(13,078)	0
Servicios básicos		76,293			76,293
Mantenimiento		19,943			19,943
Otros	44,063	35,737			79,800
Total gastos operacionales	123,369	343,790		(13,078)	454,081
PERDIDA BRUTA	109,939	13,608	0	(13,078)	110,469
GASTOS FINANCIEROS	139	49,733			49,872
OTROS INGRESOS		(50,263)			(50,263)
PERDIDA NETA	110,078	13,078	0	(13,078)	110,078