

Quito, 25 de Abril de 2008

Señor

Andrés Ponce - Gerente General

**MONTEAVENTINO INVESTMENT S.A.**

Ciudad

De mi consideración:

En mi carácter de Comisario de **MONTEAVENTINO INVESTMENT S.A.**, tengo a bien entregar a usted y por su digno intermedio, a los Directores y Junta General de Accionistas, el análisis de los Estados Financieros y Económicos por los años terminados al 31 de Diciembre de 2.007 y 2006

## 1. CAPACIDAD FINANCIERA

### A. RECURSOS EN CIFRAS ABSOLUTAS

#### BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Expresado en millones de dólares

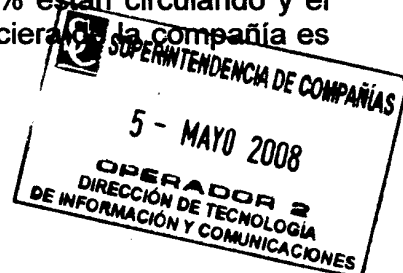
#### ACTIVO

|                                |      |              |               |
|--------------------------------|------|--------------|---------------|
| Bancos                         | 3    |              |               |
| Cuentas por Cobrar             | 3917 |              |               |
| Cuentas por Cobrar - Impuestos | 69   |              |               |
| Cuentas por Cobrar - L/Plazo   | 100  | 4.089        | 59,6%         |
| Fijo                           | 0    |              |               |
| menos Depreciaciones           | 0    |              |               |
| Fijo neto                      |      | 0            | 0,0%          |
| Inversiones en acciones        |      | 2.773        | 40,4%         |
| <b>TOTAL DEL ACTIVO</b>        |      | <b>6.862</b> | <b>100,0%</b> |

#### PASIVO

|                                  |              |               |
|----------------------------------|--------------|---------------|
| Corriente                        | 881          | 12,8%         |
| Patrimonio de los Accionistas    | 5.981        | 87,2%         |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b> | <b>6.862</b> | <b>100,0%</b> |

En este año, la compañía participó con el 87,2% de los Recursos Totales y el 12,8% fue aportado por los acreedores. De éstos recursos el 59,6% están circulando y el 40,4% están inmovilizados en Inversiones. La capacidad financiera de la compañía es buena.



**B. RECURSOS FINANCIEROS NETOS. (cifras relativas)****PROCEDENCIA DE LOS RECURSOS****Propios del Patrimonio**

|                                       |       |       | %     |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|
| Capital Social                        | 0     |       |       |
| Reserva de Capital                    | 1.570 |       |       |
| Reserva por revalorización de activos | 0     |       |       |
| Reserva Legal                         | 0     |       |       |
| Utilidades por aplicar (Déficit)      | 0     |       |       |
| Pasivo corriente                      | 604   |       |       |
| Total Recursos Propios                |       | 2.174 | 21,2% |

**Propios del Activo**

|                                   |       |       |       |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|
| Disminución del Activo Circulante | 3.442 |       |       |
| Disminución de los Activos Fijos  | 4.652 | 8.094 | 78,8% |

**Total Recursos Propios****Ajenos del Pasivo**

|                                                           |  |   |    |
|-----------------------------------------------------------|--|---|----|
| Incrementos del Pasivo Corriente                          |  |   |    |
| Incrementos del Pasivo Reserva x Rev. Act. y Resev. Legal |  | 0 | 0% |

|                                            |  |               |               |
|--------------------------------------------|--|---------------|---------------|
| <b>Recursos Totales (Propios y Ajenos)</b> |  | <b>10.268</b> | <b>100,0%</b> |
|--------------------------------------------|--|---------------|---------------|

**Utilización de los Recursos****En Activos**

|                                       |       |       |       |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|
| Incremento Activo circulante          | 3.907 |       |       |
| Incrementos Depreciación              | 786   |       |       |
| Incremento Inversiones Largo plazo    | 2.712 |       |       |
| Incrementos Inversiones a Largo Plazo | 0     | 7.405 | 72,1% |

**En el Pasivo y en el Patrimonio**

|                                             |       |       |       |
|---------------------------------------------|-------|-------|-------|
| Disminución del Pasivo Corriente            | 987   |       |       |
| Disminución del Capital Social              | 0     |       |       |
| Disminución de la Reserva Legal             | 191   |       |       |
| Disminución Reserva de Capital              | 0     |       |       |
| Disminución Reserva Reevaluación de Activos | 1.379 |       |       |
| Disminución de las Utilidades por Aplicar   | 306   | 2.863 | 27,9% |

|                                      |  |               |               |
|--------------------------------------|--|---------------|---------------|
| <b>Total Utilización de Recursos</b> |  | <b>10.268</b> | <b>100,0%</b> |
|--------------------------------------|--|---------------|---------------|

Estas cifras registran los cambios en los Recursos de la Compañía, (aumentos o disminuciones) ocurridos desde el 1ro. de Enero al 31 de Diciembre del 2.007. De los Recursos Totales de la Compañía el 100,0% han sido generados por la empresa, de ellos el 21,2% provienen del aumento de Reserva de Capital y Pasivo Corriente y el 78,8% de las disminuciones en Activos Circulantes y Activos Fijos. Los Recursos Totales se aplicaron el 72,1% en aumentar el Activo Corriente, Depreciación e Inversiones a Largo Plazo y el 27,9% disminuyó el Pasivo Corriente, Reserva Legal, Reserva por Reevaluación de Activos y Utilidades por Aplicar (Déficit Acumulado).

|                              |              |              |
|------------------------------|--------------|--------------|
| <b>C. CAPITAL DE TRABAJO</b> | <b>2.007</b> | <b>2.006</b> |
| Activo Corriente             | 4.089        | 3.624        |
| (-) Pasivo Corriente         | 881          | 1.264        |
| Capital de Trabajo           | 3.208        | 2.360        |
| <b>Liquidez</b>              | <b>4,6</b>   | <b>2,9</b>   |

Las disponibilidades para pagar deudas aumentaron en 1,8 dólares en comparación con el año 2006. El índice de solvencia es bueno, pues la compañía dispondrá en el año 2.007 de 4,6 dólares para pagar un dólar de deuda. Los Recursos del Capital de Trabajo para ser utilizados en el año 2.007, se descomponen así:

#### Procedencia de los Recursos

##### Del Activo Corriente

|                         |       |       |               |
|-------------------------|-------|-------|---------------|
| TOTAL ACTIVO CIRCULANTE | 4.089 | 4.089 | <b>100,0%</b> |
|-------------------------|-------|-------|---------------|

##### Del Pasivo Corriente (-)

|                                       |     |     |              |
|---------------------------------------|-----|-----|--------------|
| Porción corriente de la deuda a L. P. | 43  |     |              |
| Cuentas por Pagar                     | 3   |     |              |
| Impuestos retenidos                   | 835 | 881 | <b>21,5%</b> |

##### Recursos Libres del Capital de Trabajo

|  |       |              |
|--|-------|--------------|
|  | 3.208 | <b>78,5%</b> |
|--|-------|--------------|

Esta cifra tiene a su vez la cobertura de los siguientes valores no circulantes del Balance de Situación:

#### RECURSOS TOTALES

##### Propios del Patrimonio

|                                     |       |       |               |
|-------------------------------------|-------|-------|---------------|
| Capital Social                      | 815   |       |               |
| Reserva Legal                       | 0     |       |               |
| Reserva de Capital                  | 5.582 |       |               |
| Reserva por Reevaluación de Activos | 0     |       |               |
| Utilidades por Aplicar (DEFICIT)    | -416  |       |               |
|                                     |       | 5.981 | <b>100,0%</b> |

|                                |       |              |              |
|--------------------------------|-------|--------------|--------------|
| Inversiones en Activos Fijos   | 0     |              |              |
| (-) Depreciación Acumulada     | 0     |              |              |
| Activos Fijos Netos            | 0     |              |              |
| Inversiones en Acciones        | 2.773 | 2.773        | <b>46,4%</b> |
| <b>Capital de Trabajo Neto</b> |       | <b>3.208</b> | <b>53,6%</b> |

De los Recursos del Capital de Trabajo de los Activos y de los Pasivos, el 100% corresponden a la Compañía y el 21,5% a los acreedores, quedando el 78,5% como Capital de Trabajo. De los mismos recursos del Activo y del Patrimonio, el 100% son de la empresa; de ellos, el 46,4% están invertidos en Inversiones en Acciones y el 53,6% restante representa el Capital de Trabajo.

## 2. CAPACIDAD ECONÓMICA

| <b>ESTADO DE RESULTADOS</b>                                      |                    |                    |        |
|------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------|
| <b>POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 - 2006</b> |                    |                    |        |
| <b>(Expresados en millones US dólares)</b>                       |                    |                    |        |
|                                                                  | <u><b>2007</b></u> | <u><b>2006</b></u> |        |
| <b>INGRESOS OPERACIONALES Y NO OPERAC.</b>                       | 6                  | 344                | -98,3% |
| <b>GASTOS OPERATIVOS Y FINANCIEROS</b>                           | <u>312</u>         | <u>454</u>         | -31,3% |
| <b>PERDIDA NETA</b>                                              | -306               | -110               | 178,2% |

Con relación al año 2006 los Ingresos Operacionales y no Operacionales disminuyeron en 98,3%, los Egresos Operacionales y Financieros en 31,3% y Pérdida Neta aumento en 178,2%.

En cumplimiento de las disposiciones de la Resolución No. 90-1-4-3-0014 del 13 de octubre de 1992 y la Resolución 00,Q,ICI.013 publicada en el registro Oficial de 22 Agosto del 2000, ambas emitidas por la Superintendencia de Compañías, expreso que luego de la revisión efectuada, la administración se ha sujetado a las normas legales, estatutarias y reglamentarias vigentes.

En mi opinión, las cifras financieras y económicas de la Compañía han sido elaboradas de acuerdo con los principios de contabilidad ecuatorianos. Adicionalmente, la Compañía no registra una estimación de la provisión requerida para Cuentas por Cobrar a la Compañía relacionada Textiles Nacionales S.A. por 3.9 millones de dólares, que es de dudosa recuperación.

Atentamente,



---

Lic. Roberto Bolaños Garaicoa  
COMISARIO