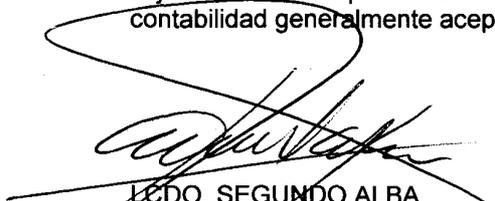


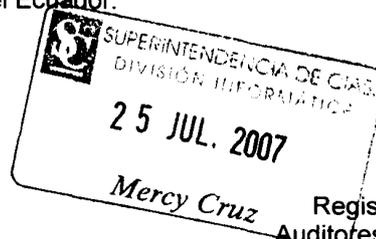
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de la Compañía
INDUSTRIAS GOVAIRA S.A.

Quito DM, 2 de julio del 2007

1. Hemos auditado el balance general adjunto de la Compañía INDUSTRIAS GOVAIRA S.A. al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo que le son relativos por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía y nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros antes mencionados, sobre la base de nuestra auditoría.
2. La gerencia de la Compañía es responsable por la preparación de los estados financieros de conformidad con lo que establecen las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de aplicación obligatoria, para el registro contable, preparación y presentación de estados financieros a la Superintendencia de Compañías. Esa responsabilidad incluye el diseño y la implementación de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de que no estén, afectados por distorsiones significativas sean estas causadas por fraude o por error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas.
3. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas normas requieren que la auditoría sea planificada y realizada, para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter importante. La auditoría incluye el examen sobre la base de pruebas selectivas de la evidencia soporte de las cantidades y revelaciones efectuadas en los estados financieros. Incluye también una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la gerencia; así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión de auditoría.
4. Debido a que fuimos contratados en el mes de junio de este año no participamos en la toma física de los inventarios. El importe de los inventarios finales registrados al 31 de diciembre del 2006 asciende a 376.902,00 USD.
5. En nuestra opinión; excepto por lo indicado en el párrafo anterior los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía INDUSTRIAS GOVAIRA S.A. al 31 de diciembre del 2006, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


LCDO. SEGUNDO ALBA
AUDITOR EXTERNO
CPA No. 17.028



Registro Nacional de
Auditores externos No.382

INDUSTRIAS GOVAIRA S.A.
BALANCE GENERAL
(expresado en U.S. dólares)

		31 de diciembre	
ACTIVOS	NOTAS	2006	2005
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	3	43.657	8.206
Inversiones	4	81.136	10.000
Cuentas por cobrar - Clientes (Neto)	5	721.228	674.560
Otras cuentas por cobrar	6	84.554	30.242
Impuestos anticipados	7	79.921	49.040
Inventarios	8	376.902	385.572
Pagos anticipados		1.064	1.688
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		1.388.462	1.159.308
ACTIVOS FIJOS			
Terrenos		908	908
Equipo y maquinaria		1.835.181	1.772.969
Vehículos		109.628	109.628
Herramientas		6.580	6.580
Equipo de computación		17.007	17.007
Equipo de oficina		1.959	1.879
Muebles y enseres		4.619	4.619
TOTAL DE LOS ACTIVOS FIJOS	9	1.975.882	1.913.590
Depreciación Acumulada		(699.501)	(508.200)
TOTAL DE LOS ACTIVOS FIJOS (NETO)		1.276.381	1.405.390
OTROS ACTIVOS			
Activos diferidos	10	340.420	182.848
TOTAL OTROS ACTIVOS		340.420	182.848
Amortización Acumulada		(75.252)	(55.356)
TOTAL DE OTROS ACTIVOS (NETO)		265.168	127.492
TOTAL DE LOS ACTIVOS		2.930.011	2.692.190

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Continúa...

INDUSTRIAS GOVAIRA S.A.
BALANCE GENERAL
(expresado en U.S. dólares)

		31 de diciembre	
PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTAS	2006	2005
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar	11	743.226	572.757
Documentos por pagar	12	321.939	141.503
TOTAL DE LOS PASIVOS CORRIENTES		1.065.165	714.260
PASIVOS A LARGO PLAZO			
Pasivos a largo plazo	13	1.240.911	1.228.120
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		1.240.911	1.228.120
TOTAL DE LOS PASIVOS		2.306.076	1.942.380
PATRIMONIO			
Capital social	14	16.000	16.000
Aportes para futuras capitalizaciones		745.700	745.700
Reservas	15	3.107	3.107
Resultados acumulados		(14.997)	(12.074)
Resultados del ejercicio	16	(125.875)	(2.923)
TOTAL DEL PATRIMONIO		623.935	749.810
TOTAL DE LOS PASIVOS Y PATRIMONIO		2.930.011	2.692.190

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

INDUSTRIAS GOVAIRA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
(expresado en U.S dólares)

	NOTAS	31 de diciembre	
		2006	2005
INGRESOS			
Ventas	17	2.011.408	1.789.624
Ingresos no Operacionales	18	3.180	1.459
TOTAL INGRESOS		2.014.588	1.791.083
COSTOS			
Costo de producción		(1.743.604)	(1.411.544)
Depreciaciones y amortizaciones		(179.676)	(165.342)
TOTAL COSTO DE VENTAS	19	(1.923.280)	(1.576.886)
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		91.308	214.197
GASTOS OPERACIONALES			
Gastos de ventas		36.870	40.440
Gastos de administración		137.781	157.620
Gastos Financieros		42.531	18.968
Otros		1	92
TOTAL GASTOS OPERACIONALES		217.183	217.120
PERDIDA DEL EJERCICIO		(125.875)	(2.923)

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

INDUSTRIAS GOVAIRA S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
(expresado en U.S dólares)

	NOTAS	31 de diciembre	
		2006	2005
CAPITAL	14	16.000	16.000
APORTES FUTURA CAPITALIZACION		745.700	745.700
RESERVAS	15		
Reserva Legal		3.092	3.092
Reserva Facultativa		15	15
TOTAL RESERVAS		3.107	3.107
RESULTADOS ACUMULADOS			
Saldo al 1 de enero		(12.074)	15.285
Transferencia		(2.923)	(27.359)
TOTAL RESULTADOS ACUMULADOS		(14.997)	(12.074)
RESULTADOS DEL EJERCICIO	16		
Saldo al 1 de enero		(2.923)	(27.359)
Transferencia a Resultados Acumulados		2.923	27.359
Pérdidas del Ejercicio		(125.875)	(2.923)
TOTAL RESULTADOS DEL EJERCICIO		(125.875)	(2.923)
TOTAL DEL PATRIMONIO		623.935	749.810

INDUSTRIAS GOVAIRA S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
(expresado en U.S dólares)

	31 de diciembre	
	2006	2005
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Recibido de clientes y otros	1.964.740	1.730.644
Pagado a proveedores y otros	(1.938.320)	(1.620.699)
Impuestos por pagar	3.990	11.948
Provisiones sociales	23.976	6.900
Otros ingresos	3.180	1.459
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	57.566	130.252
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de activos fijos	(62.292)	(183.084)
Otros activos	(157.572)	(120.146)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(219.864)	(303.230)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obligaciones bancarias	180.436	71.503
Otras cuentas por pagar	75.658	13.705
Pasivos a largo plazo	12.791	15.831
Inversiones	(71.136)	34.000
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ATIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	197.749	135.039
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES		
Disminución/Aumentos durante el año	35.451	(37.941)
Al inicio del año	8.206	46.147
A FIN DE AÑO	43.657	8.206

Continúa...

INDUSTRIAS GOVAIRA S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
 (expresado en U.S dólares)

	31 de diciembre	
	2006	2005
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdidas	(125.875)	(2.923)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto Proveniente de (utilizado en) actividades de Operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	211.197	195.234
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(46.668)	(58.980)
Otras cuentas por cobrar	(85.193)	(11.754)
Inventarios	8.670	(164.740)
Pagos anticipados	624	(899)
Cuentas por pagar	66.845	155.466
Impuestos por pagar	3.990	11.948
Provisiones sociales	23.976	6.900
Total de los cambios en activos y pasivos	(27.756)	(62.059)
Total de los ajustes	183.441	133.175
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	57.566	130.252

INDUSTRIAS GOVAIRA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. LA COMPAÑÍA

La Compañía "INDUSTRIAS GOVAIRA S.A." ha sido constituida jurídicamente en el Distrito Metropolitano de Quito, Provincia de Pichincha, para 50 años mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 01.Q.I.J. 0756. del 12 de febrero del 2001. Se encuentra inscrita en el Registro Mercantil No. 26 tomo 33 del 22 de febrero del 2001. Para efectos judiciales y extrajudiciales se señala como domicilio la ciudad de Quito.

La Compañía, se rige por las disposiciones de la ley de Compañías y su Reglamento, la ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento.

El Objeto Social de la Compañía se orienta a la realización de trabajos con fibras naturales; sintéticas o artificiales de hilados, tejidos, tinturación, procesos de acabado de diferente índole, elaboración de prendas y piezas del área textil y más productos afines con el objeto social para ser utilizados por hombres, mujeres y niños, industrias, comercios y público en general, todo en el género del área de la textilera; para el cumplimiento de su objeto social podrá realizar además toda clase de actos y contratos relacionados con el mismo incluyendo exportaciones de productos, o importaciones de maquinaria, materia prima, insumos, productos semielaborados o elaborados, repuestos y accesorias afines al objeto social; podrá además tomar o dar en arrendamiento, bienes de cualquier naturaleza, comprar, vender, administrar o arrendar otras empresas similares consideradas de interés y provecho, suscribir o adquirir acciones o participaciones, así como intervenir en otras compañías o negocios que sean conexos con su objeto social y en fin, celebrar cualquier acto o contrato permitido por las Leyes Ecuatorianas y que sean necesarias y se relacionen con el objetivo social, con la facultad de acogerse a las protecciones legales aplicables a la actividad que realiza.

La Compañía, esta gobernada por la Junta General de Accionistas como organismo máximo de la misma y es administrada por el Presidente y Gerente.

2. POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas por la Compañía se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, (NEC) preparadas por la Federación Nacional de Contadores, para el registro de transacciones, elaboración y presentación de estados financieros, por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías. Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico vigente en las fechas en que ocurrieron las transacciones. A continuación se resumen las principales políticas contables aplicadas por la Administración de la Compañía en la preparación de sus estados financieros.

2.1 CAJA - BANCOS

Revela el efectivo disponible en las cuentas de caja, caja chica y bancos locales que son utilizados en las actividades financieras de la Compañía.

2.2 CUENTAS POR COBRAR – CLIENTES

Registra los saldos de cuentas por cobrar a clientes locales y del exterior, cuyos valores son recuperados en el curso normal del ejercicio económico. La Compañía mantiene estados de

cuentas y la provisión para cuentas incobrables, de conformidad con las normas y prácticas contables vigentes y términos normales del comercio en general.

2.3 INVENTARIOS

Registra el importe de los inventarios de materia prima, productos en proceso, productos terminados, repuestos y accesorios e importaciones en tránsito. La valoración del inventario se realiza mediante el sistema de inventario periódico.

2.4 ACTIVO FIJO Y DEPRECIACIÓN

Las adquisiciones de activos se presentan a su costo de adquisición en USD., una vez producida la venta o retiro, el valor de esos activos son dados de baja de las cuentas correspondientes del activo y su depreciación. Los activos fijos se deprecian sobre la base del método de línea recta, en función de la vida útil estimada en el periodo de 3 a 20 años, de acuerdo con los siguientes porcentajes de ley:

▣ Muebles y Enseres, Equipo de Oficina, Instalaciones, Maquinaria y Equipo, Herramientas.	10%
▣ Vehículos y Equipo de Transporte	20 %
▣ Equipos de Computación y Software	33 %

2.5 OTROS ACTIVOS

Este grupo incluye las cuentas por gastos de constitución, gastos de traslado de la maquinaria de tintorería e hilatura registrados en el periodo y, software del sistema contable que son amortizados mensualmente en el periodo de tres a veinte años.

2.6 PATRIMONIO

Está constituido por el Capital Social de los accionistas, Aportes para futuras capitalizaciones, Reserva Legal y la Reserva Facultativa. También incluye los resultados económicos de los ejercicios económicos anteriores y del ejercicio actual.

2.7 INGRESOS Y GASTOS

Los ingresos de la Compañía son reconocidos en los resultados del periodo, los gastos operacionales igualmente son reconocidos y registrados una vez efectuadas o causadas las transacciones correspondientes.

3. CAJA - BANCOS

	(en U.S. dólares)	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
La Compañía registra:		
Caja disponible	2.732	550
Bancos nacionales	40.925	7.656
TOTAL	<u>43.657</u>	<u>8.206</u>

4. INVERSIONES	(en U.S. dólares)	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
La Compañía registra:		
Póliza de acumulación - Produbanco	10.637	10.000
Certificados de inversión - Banco del Pichincha	70.499	-
TOTAL	<u>81.136</u>	<u>10.000</u>
5. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES		
Clientes nacionales	713.588	639.124
Clientes del exterior	14.926	42.250
SUMAN	<u>728.514</u>	<u>681.374</u>
Provisión para cuentas incobrables	<u>(7.286)</u>	<u>(6.814)</u>
TOTAL	<u>721.228</u>	<u>674.560</u>
EVOLUCION DE LA PROVISIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES		
Saldo al 1 de enero	(6.814)	(6.219)
Provisión contabilizada durante el ejercicio	<u>(472)</u>	<u>(595)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(7.286)</u>	<u>(6.814)</u>
6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR		
Préstamos personales	1.222	2.982
Deudores	11.000	-
Anticipos en contratos	13.078	10.800
Anticipos varios	29.206	2.228
Otras	30.048	14.232
TOTAL	<u>84.554</u>	<u>30.242</u>
7. IMPUESTOS ANTICIPADOS		
Retención fuente 1%	17.681	15.183
Otras retenciones	243	20
Crédito tributario - compras e importaciones	20.521	7.564
Crédito tributario - años anteriores IR.	41.476	26.273
TOTAL	<u>79.921</u>	<u>49.040</u>
8. INVENTARIOS		
Materia prima	43.768	58.837
Productos terminados	92.708	95.718
Productos en proceso	123.081	94.906
Insumos y materiales	5.805	5.805
Colorantes y productos químicos	-	11.476
Inventario repuestos y accesorios	50.309	29.998
Importaciones en tránsito	61.231	88.832
TOTAL	<u>376.902</u>	<u>385.572</u>

9. ACTIVOS FIJOS	(en U.S. dólares)	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Al 31 de diciembre registra:		
Saldo al 1 de enero	1.913.590	1.730.606
Adiciones registradas en el periodo	62.292	182.984
Saldo al 31 de diciembre	<u>1.975.882</u>	<u>1.913.590</u>
Menos: Depreciación acumulada	<u>(699.501)</u>	<u>(508.200)</u>
TOTAL (NETO)	<u>1.276.381</u>	<u>1.405.390</u>
10. OTROS ACTIVOS		
Gastos de constitución	4.586	4.586
Gastos pre-operativos	53.474	53.474
Gastos de traslado tintorería	115.686	106.892
Gastos de traslado hilatura	159.383	11.605
Software y sistemas	7.291	6.291
TOTAL	<u>340.420</u>	<u>182.848</u>
11. CUENTAS POR PAGAR		
Proveedores locales	69.192	112.359
Proveedores extranjeros	283.406	299.392
Impuestos por pagar	16.314	12.324
Provisiones sociales	41.851	17.875
Cuentas por pagar accionistas	155.433	75.707
Remuneración por pagar	-	4.068
Acreedores	177.030	51.032
TOTAL	<u>743.226</u>	<u>572.757</u>
12. DOCUMENTOS POR PAGAR		
Banco del Pichincha – OP. GAF 244323-00 (1)	120.000	-
Banco del Pichincha – OP. HIPT 238355 (2)	70.000	-
Produbanco - Operación CAR 101000672 (3)	76.000	76.000
Produbanco - Operación CCI 1010013205 (4)	13.500	-
Produbanco - Operación CAR 1010018204000 (5)	11.340	-
Banco del Pichincha - Operación 175668-00 (6)	21.230	-
Produbanco - Operación CAR 101001032100 (6)	9.869	8.549
Produbanco - Operación CAR 1010012320500	-	20.000
Banco del Pichincha - Contrato 62712-01	-	36.954
TOTAL	<u>321.939</u>	<u>141.503</u>
(1) Crédito al 14% interés, concedido el 21-11-2006, vence el 21-05-2007.		
(2) Crédito al 10% interés, concedido el 31-10-2006, vence el 20-02-2007.		
(3) Crédito al 6,5% interés, renovado el 22 de marzo del 2006.		
(4) Crédito al 12% interés, concedido el 12-07-2006, vence el 3-09-2007.		
(5) Crédito al 12% interés, concedido 12-11-2006, vence el 3-12-2007.		
(6) Porción corriente del pasivo a largo plazo.		

13. PASIVOS A LARGO PLAZO

(en U.S. dólares)
2006 **2005**

La compañía registra:

Ing. Gonzalo Martínez F. (1)	1.203.890	1.203.890
Ing. Alejandro Martínez M. (1)	7.850	7.850
Prodebanco - Operación CAR 101001032100	6.512	16.380
Banco del Pichincha - OP.175668-00	22.659	-
TOTAL	1.240.911	1.228.120

(1) Saldos acumulados al 31 de diciembre del 2004

14. CAPITAL SOCIAL

Capital Social	16.000	16.000
TOTAL	16.000	16.000

El capital social de la Compañía está constituido por 16.000 USD. americanos, divididos en seiscientos cuarenta acciones ordinarias y nominativas de 25 USD., cada una, con el aporte de 2 socios, las mismas que se encuentran íntegramente suscritas y pagadas.

15. RESERVAS

Reserva Legal (1)	3.092	3.092
Reserva Facultativa	715	15
TOTAL	3.107	3.107

(1) La ley de Compañías exige que de las utilidades líquidas que resulten de cada ejercicio se tomara un porcentaje no menor de un 10 %, para formar el Fondo de Reserva Legal hasta alcanzar por lo menos el 50% del Capital Social. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

16. RESULTADOS DEL EJERCICIO

Pérdidas del ejercicio	(125.875)	(2.923)
TOTAL	(125.875)	(2.923)
Gastos no deducibles	3.204	1.213
Pérdidas	(122.671)	(1.710)
Retenciones en la Fuente	(17.747)	(15.183)
SALDO A FAVOR DEL CONTRIBUYENTE	(17.747)	(15.183)

17. VENTAS

Ventas locales	2.010.664	1.704.914
Ventas al exterior	744	115.860
SUMAN	2.011.408	1.820.774
Descuento y devoluciones	-	(31.150)
TOTAL	2.011.408	1.789.624

18. INGRESOS NO OPERACIONALES

(en U.S. dólares)

2006 **2005**

La compañía registra:

Intereses ganados	1.270	1.156
Otros ingresos	1.910	303
TOTAL	<u>3.180</u>	<u>1.459</u>

19. COSTOS

Inventario inicial de materia prima	70.313	107.767
Inventario inicial de productos en proceso	94.906	49.780
Inventario inicial de productos terminados	95.718	27.442
Compras	1.187.492	1.091.037
Mano de obra directa	172.561	125.811
Mano de obra indirecta	87.766	71.954
Gastos de fabricación	474.081	364.032
Inventario final de materia prima	(43.768)	(70.313)
Inventario final productos en proceso	(123.081)	(94.906)
Inventario final productos terminados	(92.708)	(95.718)
TOTAL	<u>1.923.280</u>	<u>1.576.886</u>

20. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del presente informe no se han producido eventos importantes que a criterio de la administración de la Compañía puedan tener algún efecto importante en los estados financieros examinados. La Compañía está cumpliendo con sus actividades de desarrollo que le permita alcanzar un nivel de ventas suficiente, para soportar la actual estructura de los costos y gastos.