

Quito, 15 de Noviembre del 2010

Señor
INTENDENTE DE INSPECCION Y CONTROL
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Quito

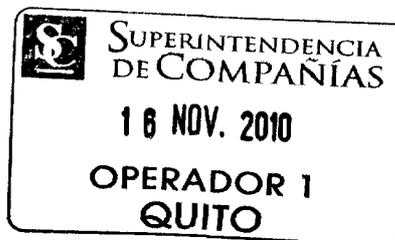
De acuerdo con las disposiciones legales, como Auditora Externa de "MONTGAR C.A.", estoy adjuntando una copia del informe de auditoría a los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del año 2008. Expediente .No 48512

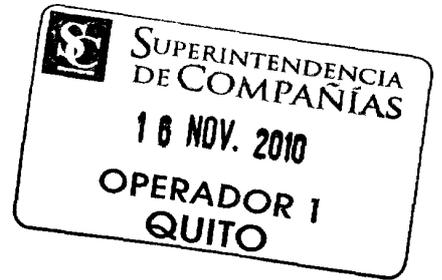
Atentamente,



CARMEN CECILIA PUENTE JARA
CPA. 3707 SC-RNAE 593

RIO ZAMORA URB. SAN RAFAEL
Calle VIENA No 14
Telfax. 2501050 - 2862664 - 098103602
Email: jarapuate@gmail.com
Quito - Ecuador





MONTGAR C.A.

Estados Financieros
Años terminados en Diciembre 31, 2008 y 2007
Con Informe de los Auditores Independientes

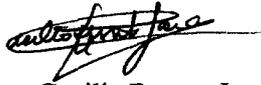
Agosto 22, 2010

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Montgar C.A.
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Montgar C.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo tercero, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de sí los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 relevantes hechas por la administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. No observamos la toma física de inventarios al 31 de diciembre de 2008 y 2007, debido a que esa fecha fue anterior a nuestra contratación como auditores de la Compañía y no hemos podido satisfacernos de las cantidades del inventario, ni tampoco de su valoración aplicando otros procedimientos de auditoría, el efecto de esta circunstancia tiene un impacto en los estados financieros adjuntos.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado como necesarios, si no hubiera existido la *dy* limitación mencionada en el párrafo tercero, los estados financieros antes mencionados

presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Montgar C.A., al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.



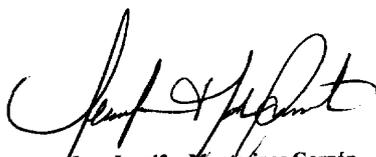
Carmen Cecilia Puente Jara
CPA 3707 SC-RNAE 593

MONTGAR C.A.

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2008	2007
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo	107.355	40.763
Cuentas por cobrar (Nota A)	789.607	705.685
Inventarios (Nota B)	464.243	213.218
Gastos pagados por anticipado	8.373	4.933
Total activos corrientes	1.369.578	964.599
Maquinaria, equipos, muebles y enseres (Nota C)	425.415	498.083
	1.794.993	1.462.682
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar (Nota D)	513.272	375.847
Préstamos accionistas (Nota E)	465.426	360.134
Obligaciones con los trabajadores (Nota F)	115.727	83.087
Impuesto a la renta (Nota G)	89.482	66.888
Total pasivos corrientes	1.183.907	885.956
Total pasivos	1.183.907	885.956
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota H)	60.800	60.800
Capital adicional (Nota I)	293.545	293.545
Reserva legal (Nota J)	38.348	7.948
Reserva facultativa (Nota K)	13.771	13.771
Utilidades acumuladas (Nota L)	204.622	200.662
Total patrimonio de los accionistas	611.086	576.726
	1.794.993	1.462.682


Ing. Jennifer Montesinos Garzón
GERENTE GENERAL


Marina Yach Torres -
CONTADOR GENERAL CBA
Reg. No. 37350

Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros.

MONTGAR C.A.

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
Ventas netas	3.674.798	3.277.942
Costo de producción y ventas	(3.077.622)	(2.437.599)
Utilidad bruta en ventas	597.176	840.343
Gastos de administración y ventas	(292.513)	(520.778)
Utilidad en operación	304.663	319.565
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros, netos	(4.907)	(6.206)
Otros ingresos, netos	21.219	1.406
	16.312	(4.800)
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	320.975	314.765
Participación a trabajadores (Nota F)	48.146	47.215
Impuesto a la renta (Nota G)	68.207	66.888
Utilidad neta	204.622	200.662
Utilidad por acción	3,37	3,30
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	60.800	60.800


Ing. Jennifer Montesinos Garzón
GERENTE GENERAL


Marijua Vaca Torres
CONTADOR GENERAL CBA
Reg. No. 37350

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

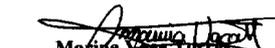
MONTGAR C.A.

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
Capital social		
Saldo inicial y final	60.800	60.800
Capital adicional		
Saldo inicial y final	293.545	293.545
Reserva legal		
Saldo inicial	7.948	7.948
Apropiación de utilidades año 2007	30.400	-
Saldo final	38.348	7.948
Reserva facultativa		
Saldo inicial y final	13.771	13.771
Utilidades acumuladas		
Saldo inicial	200.662	156.942
Dividendos pagados	(170.262)	(156.942)
Apropiación de utilidades año 2007	(30.400)	
Utilidad neta	204.622	200.662
Saldo final	204.622	200.662
Total patrimonio de los accionistas	611.086	576.726


Ing. Jennifer Montesinos Garzón
GERENTE GENERAL


Marina Vaca Torres
CONTADOR GENERAL CBA
Reg. No. 37350

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

MONTGAR C.A.

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	3.478.030	2.958.241
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3.225.175)	(2.974.472)
Costos financieros pagados	(4.907)	(6.206)
Impuesto a la renta pagado	(68.207)	(82.069)
Otros ingresos, netos de egresos	21.219	1.406
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	200.960	(103.100)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de maquinaria, equipo, muebles y enseres	(69.398)	(194.367)
Efectivo recibido por venta de maquinaria, equipo, muebles y enseres	-	20.271
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(69.398)	(174.096)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido de accionistas	105.292	343.758
Dividendos pagados	(170.262)	(156.943)
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de financiamien	(64.970)	186.815
Aumento (disminución) neto de efectivo	66.592	(90.381)
Efectivo al inicio del año	40.763	131.144
Efectivo al final del año	107.355	40.763


Ing. Jennifer Montesinos Garzón
GERENTE GENERAL


Martha Vasa Torres
CONTADOR GENERAL CBA
Reg. No. 37350

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

MONTGAR C.A.

Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Provisto por las Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
Utilidad neta	204.622	200.662
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	121.162	120.336
Provisión para obligaciones a trabajadores e impuesto a la renta	183.934	149.975
Provisión para cuentas incobrables	7.358	6.284
Pérdida en venta de maquinaria, equipos, muebles y enseres		(20.271)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(205.704)	(385.145)
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(254.465)	(24.552)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	227.140	(76.732)
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(83.087)	(73.657)
<i>JM</i> Efectivo neto provisto por las actividades de operación	200.960	(103.100)


Ing. Jennifer Montasinos Garzón
GERENTE GENERAL


Marina Vaca Torres
CONTADOR GENERAL CBA
Reg. No. 37350

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

MONTGAR C.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

1. Descripción del negocio

MONTGAR Compañía Anónima.. fue constituida en la ciudad de Quito-Ecuador, el 11 de agosto de 1994, tiene su domicilio principal en la ciudad de Quito, provincia de Pichincha. Su objeto social es: la actividad de producción, comercialización, acabado, transformación, montaje y ensamblaje de máquinas aparatos partes y piezas, repuestos y productos en las secciones metalmecánica, de plástico y de sectores afines relacionados convenientemente o necesarios a los fines de la compañía.

2. Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), vigentes al 31 de diciembre de 2008.

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para cuentas incobrables, la depreciación de maquinaria, equipos, muebles y enseres. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Los estados financieros correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007, han sido aprobados por la administración a través de Junta General ordinaria de Accionistas celebrada el día 18 de marzo del 2010.

3. Inventarios

Los inventarios de producto terminado, producción en proceso, materia prima, materiales se encuentran valorados al costo de adquisición de la materia prima más los costos de producción incurridos.

4. Maquinaria, equipos, muebles y enseres

La maquinaria, equipos, muebles y enseres se encuentran registrados a su costo de adquisición.

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

MONTGAR C.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Las tasas de depreciación anual de estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Maquinaria y equipo	10%
Vehículos	20%
Equipo de computación	33%
Muebles y enseres	10%
Equipos e instalaciones eléctricas	10%

5. Utilidad neta por acción

La Compañía contabiliza la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

MONTGAR C.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2008	2007
Cientes	(1)	735,796	628,743
Compañías relacionadas	(Nota M)	25,281	10,056
Retenciones en la fuente		38,311	45,612
Impuesto al Valor Agregado		78	2,041
Impuesto a la renta		1,590	1,590
Préstamos a empleados	(2)	957	759
Otros	(3)	12,508	34,440
		814,521	723,241
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables		24,914	17,556
		789,607	705,685

- (1) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, esta cuenta registra la facturación por la venta de productos plásticos a sus diferentes clientes, las cuales son canceladas conforme a los plazos de crédito de 30, 45 y 60 días, concedidos a sus clientes.
- (2) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía, sus ejecutivos y empleados.
- (3) Al 31 de diciembre de 2007, esta cuenta incluye principalmente 7,800 de Mediterranean Shipping, 10,000 de Hamburg Sud Ecuador S.A. valores que corresponden a garantías entregadas a los proveedores por compra de materia prima y 13,440 de Xavier Jara por concepto de honorarios por servicios profesionales de contraloría.

El movimiento de la provisión acumulada para cuentas incobrables, fue como sigue:

	2008	2007
Saldo inicial	17,556	11,272
Provisión	7,358	6,284
Saldo final	24,914	17,556

MONTGAR C.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

B. Inventarios	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:	
	Diciembre 31,	
	2008	2007
Materia prima	396,466	135,112
Materiales	16,810	14,498
Productos en proceso	28,342	16,913
Productos terminados	20,964	16,468
Importaciones en tránsito	1,661	30,227
	<u>464,243</u>	<u>213,218</u>

C. Maquinaria, equipos, muebles y enseres	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:	
	Diciembre 31,	
	2008	2007
Maquinaria y equipo	1,101,418	1,035,307
Muebles y equipo de oficina	25,372	25,372
Vehículos	38,206	38,207
Equipos de computación	21,304	20,970
Equipos e instalaciones eléctricas	2,954	-
Importaciones en tránsito	-	20,904
	<u>1,189,254</u>	<u>1,140,760</u>
Menos depreciación acumulada	<u>763,839</u>	<u>642,677</u>
	<u>425,415</u>	<u>498,083</u>

El movimiento de propiedad, maquinaria y equipos, fue como sigue:

	2008	2007
Costo ajustado:		
Saldo inicial	1,140,760	968,286
Compras	69,398	194,367
Ventas	-	(5,500)
Transferencias a cuentas por cobrar	(20,904)	(16,393)
Saldo final	<u>1,189,254</u>	<u>1,140,760</u>
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	642,677	522,341
Gasto del año	121,162	120,336
Saldo final	<u>763,839</u>	<u>642,677</u>

MONTGAR C.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

D. Cuentas por pagar	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2008	2007
	Proveedores locales	69,349	68,042
	Proveedores del exterior	372,683	109,846
	Anticipos de clientes	-	89,715
	Gastos por pagar	19,577	34,035
	Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	28,337	12,610
	Impuesto al Valor Agregado	8,264	-
	Retenciones en la fuente e IVA	10,938	4,730
	Otros	4,124	56,869
		<u>513,272</u>	<u>375,847</u>
E. Préstamos accionistas	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2008	2007
	Préstamo Kleber Montesinos (1)	309,188	334,634
	Préstamo Jennifer Montesinos (2)	156,238	25,500
		<u>465,426</u>	<u>360,134</u>
	<p>(1) Este préstamo fue concedido para la reconstrucción de la planta, existe contrato firmado y liquidación de compra, adicionalmente esta cuenta incluye los dividendos pendientes de pago.</p>		
	<p>(2) Este préstamo no se encuentra respaldado mediante ningún tipo de garantía, corresponde a créditos para cubrir necesidades de capital de trabajo, adicionalmente registra dividendos pendientes de pago.</p>		
	<p>Sobre estos préstamos no se ha pactado intereses, ni plazos de vencimiento.</p>		
F. Obligaciones con los trabajadores	El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:		
		2008	2007
	Beneficios sociales:		
	Saldo inicial	33,929	20,609
	Provisión del año	51,342	41,478
	Pagos efectuados	(37,489)	(28,158)
	Saldo final	<u>47,782</u>	<u>33,929</u>

MONTGAR C.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Participación de los trabajadores: (1)		
Saldo inicial	49,158	37,125
Provisión del año	48,595	47,215
Pagos efectuados	(29,808)	(35,182)
Saldo final	67,945	49,158
	115,727	83,087

(1) De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

G. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminado el 31 de diciembre de 2008 y 2007, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

De la utilidad anual de la compañía se debe reconocer el 15% de participación a los trabajadores y el 25% de impuesto a la renta.

La tarifa del Impuesto a la Renta que se encuentra vigente es del 25% y 15% sobre las utilidades que reinvierta la Compañía.

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, la Compañía puede amortizar sus pérdidas tributarias hasta los cinco años posteriores de producidas, hasta el 25% de la base imponible de cada año.

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, es como sigue:

Concepto	2008	2007
Utilidad según libros antes de participación empleados e impuesto a la renta	320,975	314,765
Base para la participación de trabajadores	320,975	314,765
15% participación trabajadores	48,146	47,215
Utilidad después de participación a trabajadores	272,829	267,550
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	272,829	267,550
Impuesto a la renta afectado por el 25%	68,207	66,888
Impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	68,207	66,888

MONTGAR C.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta, fue como sigue:

	2008	2007
Saldo inicial	66,888	15,181
Provisión del año	68,207	66,888
Pago	-	(15,181)
Compensación con retenciones	(45,613)	-
Saldo final	89,482	66,888

- H. Capital social** Está constituido al 31 de diciembre de 2008 y 2007 por 60,800 acciones sociales ordinarias y nominativas, de valor nominal de US\$1 dólar cada una.
- I. Capital adicional** Corresponde a los saldos acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización.
- El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.
- J. Reserva legal** La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.
- K. Reserva facultativa** Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en actas de accionistas.
- L. Utilidades acumuladas** El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizada para distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidaciones de impuestos.
- M. Transacciones compañías relacionadas** Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Cuentas por cobrar: (Nota A)		
Tablelectric S.A.	25,281	10,056

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

MONTGAR C.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	Año terminado en Diciembre 31,	2008	2007
	Tablelectric S.A.		
	Préstamo	58,000	31,200

N. Precios de transferencia Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía no mantiene transacciones con partes relacionadas del exterior por lo que no se encuentra obligada a preparar ni presentar los anexos de precios de transferencia, ni el informe de precios de transferencia.

O. Eventos subsecuentes Mediante Resolución 466 de enero 19 de 2009 publicada en el Suplemento del Registro Oficial 512 de enero 22 de 2009, el Consejo de Comercio Exterior e Inversiones (Comexi) estableció una salvaguardia por balanza de pagos, de aplicación general y no discriminatoria a las importaciones provenientes de todos los países, incluyendo aquellos con los que Ecuador tiene acuerdos comerciales vigentes que reconocen preferencias arancelarias con el carácter de temporal y por el período de un año

Adicionalmente, con Resolución 467 de enero 22 de 2009 del Comexi, se estableció la distribución de los cupos por importador, para la aplicación de la salvaguardia por balanza de pagos.

Posteriormente, mediante Resolución 468 de enero 30 de 2009 del Comexi, se reformó la Resolución 466 (salvaguardia por balanza de pagos) en varios de sus artículos y sus anexos; y, el 4 de febrero de 2009 se publicó la Fe de erratas de la Resolución 468 del Comexi.

Las resoluciones anteriormente señaladas han limitado el nivel de compras y por ende de las ventas de las Compañías que comercializan los productos sobre los cuales se ha establecido los referidos cupos.

Entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de preparación de nuestro informe (Agosto 22 de 2010), la Compañía procedió con la contratación de nuevo personal para las áreas de contabilidad y recursos humanos, sin que se haya producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.