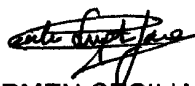


Quito, 15 de Noviembre del 2010

**Señor
INTENDENTE DE INSPECCION Y CONTROL
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Quito**

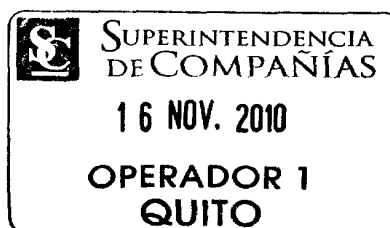
De acuerdo con las disposiciones legales, como Auditora Externa de "MONTGAR C.A.", estoy adjuntando una copia del informe de auditoría a los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del año 2007. Expediente .No 48572

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
Año terminado en Diciembre 31, 2007
Con Informe de los Auditores Independientes

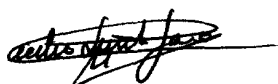
Agosto 22, 2010

Informe de los Auditores Independientes

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

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Montgar C.A. al 31 de diciembre de 2007 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
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 si 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 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

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 2007, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.



Carmen Cecilia Puente Jara
CPA 3707 SC-RNAE 593

MONTGAR C. A.

Balance General

(Expresado en dólares)

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


Ing. Jennifer Montesinos Garzón
GERENTE GENERAL


María Vaca Torres
CONTADOR GENERAL CBA
/ Reg. No. 37350

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

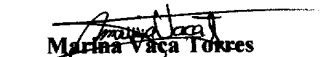
MONTGAR C. A.

Estado de Resultado

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,		2007
Ventas netas		3.277.942
Costo de producción y ventas		(2.437.599)
Utilidad bruta en ventas		840.343
Gastos de administración y ventas		(520.778)
Utilidad en operación		319.565
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros, netos		(6.206)
Otros ingresos, netos		1.406
		(4.800)
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		314.765
Participación a trabajadores (Nota F)		47.215
Impuesto a la renta (Nota G)		66.888
Utilidad neta		200.662
Utilidad por acción		3,30
Of. circulación		60.800


Ing. Jennifer Montesinos Garzón
GERENTE GENERAL


Mariana Vaca Torres
CONTADOR GENERAL CBA
Reg. No. 37350

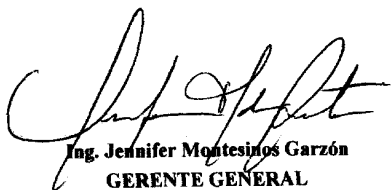
Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

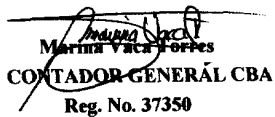
MONTGAR C.A.

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,		2007
Capital social		
Saldo inicial y final		60.800
Capital adicional		
Saldo inicial y final		293.545
Reserva legal		
Saldo inicial y final		7.948
Reserva facultativa		
Saldo inicial y final		13.771
Utilidades acumuladas		
Saldo inicial		156.942
Dividendos pagados		(156.942)
Utilidad neta		200.662
Saldo final		200.662
Total patrimonio de los accionistas		576.726


Ing. Jennifer Montesinos Garzón
GERENTE GENERAL


CONTADOR GENERAL CBA
Reg. No. 37350

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

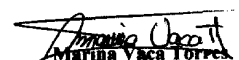
MONTGAR C.A.

Estado de Flujos de Efectivo

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,		2007
Flujo de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes		2.958.241
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(2.974.472)
Costos financieros pagados		(6.206)
Impuesto a la renta pagado		(82.069)
Otros ingresos, netos de egresos		1.406
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación		(103.100)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de maquinaria, equipo, muebles y enseres		(194.367)
Efectivo recibido por venta de maquinaria, equipo, muebles y enser		20.271
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(174.096)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido de accionistas		343.758
Dividendos pagados		(156.943)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		186.815
Disminución neta de efectivo		(90.381)
Efectivo al inicio del año		131.144
Efectivo al final del año		40.763


Ing. Jennifer Montesinos Garzón
GERENTE GENERAL


Marina Vaca Torres
CONTADOR GENERAL CBA
Reg. No. 37350

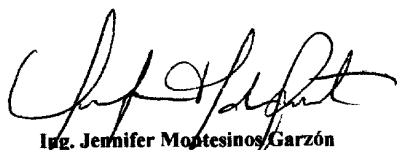
Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

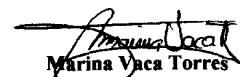
MONTGAR C.A.

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

(Expresada en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2007
Utilidad neta	200.662
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado por las actividades de operación:	
Depreciación	120.336
Pérdida en venta de maquinaria, equipos, muebles y enseres	(20.271)
Provisión para obligaciones a trabajadores e impuesto a la renta	149.975
Provisión para cuentas incobrables	6.284
Cambios en activos y pasivos operativos:	
Aumento en cuentas por cobrar	(385.145)
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(24.552)
Disminución en cuentas por pagar	(76.732)
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(73.657)
<i>de</i> Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	(103.100)


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.

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).

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.

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 oficina	33%
Muebles y enseres	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,	2007
Cientes (1)	628,743
Compañías relacionadas (Nota M)	10,056
Retenciones en la fuente	45,612
Impuesto al Valor Agregado	2,041
Impuesto a la renta	1,590
Préstamos a empleados (2)	759
Otros (3)	34,440
	723,241
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	17,556
	705,685

- (1) Al 31 de diciembre de 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 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:

	2007
Saldo inicial	11,272
Provisión	6,284
Saldo final	17,556

B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007
Materia prima	135,112
Materiales	14,498
Pasan:...	149,610

MONTGAR C.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	Diciembre 31,	2007
	Vienen:...	149,610
	Productos en proceso	16,913
	Productos terminados	16,468
	Importaciones en tránsito	30,227
		213,218
C. Maquinaria, equipos, muebles y enseres	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:	
	Diciembre 31,	2007
	Maquinaria y equipo	1,035,307
	Muebles y equipo de oficina	25,372
	Vehículos	38,207
	Equipos de computación	20,970
	Importaciones en tránsito	20,904
		1,140,760
	Menos depreciación acumulada	642,677
		498,083
	El movimiento de propiedad, maquinaria y equipos, fue como sigue:	
		2007
	Costo ajustado:	-
	Saldo inicial	968,286
	Compras	194,367
	Ventas	(5,500)
	Transferencias a cuentas por cobrar	(16,393)
	Saldo final	1,140,760
	Depreciación acumulada ajustada:	
	Saldo inicial	522,341
	Gasto del año	120,336
	Saldo final	642,677

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,	2007
	Proveedores locales	68,042
	Proveedores del exterior	109,846
	Anticipos de clientes	89,715
	Gastos por pagar	34,035
	Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	12,610
	Retenciones en la fuente e IVA	4,730
	Otros	56,869
		375,847
E. Préstamos accionistas	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:	
	Diciembre 31,	2007
	Préstamo Kleber Montesinos (1)	334,634
	Préstamo Jennifer Montesinos (2)	25,500
		360,134
	(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.	
	(2) Este préstamo no se encuentra respaldado mediante ningún tipo de garantía, corresponde a créditos para cubrir necesidades de capital de trabajo	
	Sobre estos préstamos no se ha pactado intereses, ni plazos de vencimiento.	
F. Obligaciones con los trabajadores	El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:	
		2007
	Beneficios sociales:	
	Saldo inicial	20,609
	Provisión del año	41,478
	Pagos efectuados	(28,158)
	Saldo final	33,929

MONTGAR C.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Participación de los trabajadores: (1)

Saldo inicial	37,125
Provisión del año	47,215
Pagos efectuados	(35,182)
Saldo final	49,158
	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 el año terminado el 31 de diciembre de 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.

Las sociedades calcularan el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades de acuerdo con la Ley.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde la fecha de su constitución.

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

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

MONTGAR C.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

		2007										
Saldo inicial		15,181										
Provisión del año		66,888										
Pago		(15,181)										
Saldo final		66,888										
H. Capital social	Está constituido al 31 de diciembre de 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: <table><tr><td>Diciembre 31,</td><td>2007</td></tr><tr><td colspan="2"> </td></tr><tr><td>Cuentas por cobrar: (Nota A)</td><td></td></tr><tr><td>Tablelectric S.A.</td><td>10,056</td></tr><tr><td colspan="2"> </td></tr></table> Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:		Diciembre 31,	2007			Cuentas por cobrar: (Nota A)		Tablelectric S.A.	10,056		
Diciembre 31,	2007											
Cuentas por cobrar: (Nota A)												
Tablelectric S.A.	10,056											

MONTGAR C.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2007
--------------------------------	------

Tablelectric S.A. Préstamo	31,200
-------------------------------	--------

**N. Eventos
subsecuentes**

Mediante Suplemento del Registro Oficial No.242, del 29 de diciembre del 2007, se publicó la "Ley Reformativa para la Equidad Tributaria en el Ecuador", establece: que el sistema tributario es importante para la política económica, posibilita el establecimiento de tributos justos y gravan al contribuyente sobre la base de su verdadera capacidad para contribuir y garantizar el efectivo ejercicio de la facultad de gestión de los tributos por parte de la administración tributaria. La vigencia de esta ley rige a partir de enero de 2008 e introduce reformas al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno y otros cuerpos legales.

Entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de preparación de nuestro informe (Agosto 22 de 2010) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
