

INFORME DE COMISARIO

Quito, a 23 de Abril de 2010

A los Señores

ACCIONISTAS Y JUNTA GENERAL DE DIRECTORES DE MONTEAVENTINO S.A.

De mis consideraciones:

Tengo el agrado de elevar a vuestra consideración, el Informe de Comisario de la misma, sobre el análisis de las cifras financieras y económicas al 31 de diciembre de los años terminados 2009 y 2008, así como el cumplimiento de las normas legales y reglamentarias que rigen a las compañías en sus funciones administrativas y contables.

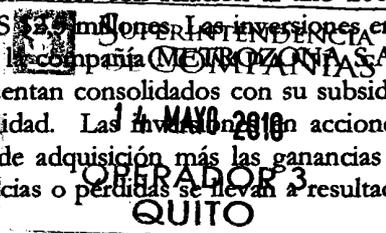
En este año, la compañía participó con el 89,5% de los Recursos Totales y el 10,5% fue aportado por los acreedores. De éstos recursos el 2,6% están circulando y el 97,4% están inmovilizados en Inversiones y Equipo Neto.

Las disponibilidades para pagar deudas disminuyeron en 14,1 dólares en comparación con el año 2008. El índice de liquidez es negativo, por lo que la Compañía no dispondrá en el año 2.010 de recursos para pagar un dólar de deuda.

Con relación al año 2008 los Gastos Administrativos aumentaron en 120,7%, Otros gastos (Ingresos) en 1.044,4% y la Pérdida Neta en 266,7%.

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 no se ha sujetado a las normas legales, estatutarias y reglamentarias vigentes.

En mi opinión y con base en el informe de la compañía Auditora, las cifras financieras y económicas de la Compañía han sido elaboradas de acuerdo con los principios de contabilidad ecuatorianos, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03,Q,ICI.002 de 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. Esta estimación y supuestos según la Administración, estuvieron basadas en la mejor utilización de la información disponible al momento, las cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales. Con fecha 12 de octubre de 2009, la Superintendencia de Compañías aprobó la disminución de capital por US \$5,5 millones; mediante la compensación de US \$4,9 millones del déficit acumulado y el registro de US \$601 mil como aportes para futuras capitalizaciones. Esta disminución de capital se inscribió en el Registro Mercantil el 24 de noviembre de 2009. La disminución del Capital Social de los señores accionistas fue de US \$3,796 millones con relación al año 2008. Quedando los señores accionistas con un Capital Social de US \$2,9 millones. Las inversiones en subsidiarias que la Compañía mantiene ascienden al 99,9% en la compañía MONTEAVENTINO S.A., por lo que los estados financieros de la Compañía no se presentan consolidados con su subsidiaria, tal como lo requieren las normas ecuatorianas de contabilidad. Las inversiones en acciones en Compañías Asociadas se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias o pérdidas de la compañía emisora de las acciones. Tales ganancias o pérdidas se llevan a resultados, mientras que



los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas. La Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada el 7 de julio del 2009, aprobó transferir del saldo de cuentas por cobrar a METROZONA S.A., US \$400 mil como aportes para futuras capitalización. Por lo expuesto, estimo que los estados financieros representan razonablemente la posición financiera de Monteaventino Investment S.A. al 31 de diciembre de 2009.

Atentamente,



Lic. Roberto Bolaños G.
COMISARIO



Quito, 23 de Abril de 2010

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 No Consolidados por los años terminados al 31 de Diciembre de 2.009 y 2008

1. CAPACIDAD FINANCIERA

A. RECURSOS EN CIFRAS ABSOLUTAS

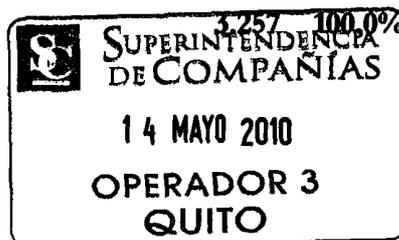
BALANCE DE SITUACIÓN NO CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Expresado en miles de dólares

ACTIVO

Bancos	44	
Cuentas por Cobrar Compañ/Relac.	21	
Otras Cuentas por Cobrar	21	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	86	2,6%
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	<u>3.169</u>	97,3%
EQUIPO		
Muebles y enceres	4	
menos depreciación acumulada	<u>-2</u>	
Equipo, neto	2	0,1%

 TOTAL DEL ACTIVO



PASIVO

Otras cuentas por pagar y total de pasivos	341	10,5%
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital social	2.500	
Reserva de capital	101	
Aporte para futuras capitalizaciones	601	
Déficit acumulado	-286	
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	2.916	89,5%
TOTAL	3.257	100,0%

En este año, la compañía participó con el 89,5% de los Recursos Totales y el 10,5% fue aportado por los acreedores. De éstos recursos el 2,6% están circulando y el 97,4% están inmovilizados en Inversiones y Equipo Neto.

B. RECURSOS FINANCIEROS NETOS. (cifras relativas)

PROCEDENCIA DE LOS RECURSOS

Propios del Patrimonio

		<u>PORCENTAJES</u>	
	TOTAL		
Capital Social			
Aporte para futuras capitalizaciones	601		
Utilidades por aplicar (Déficit)	209		
Pasivo corriente	96	906	21,6%
Total Recursos Propios			

Propios del Activo

Disminución Caja y bancos	133		
Disminución Cuentas por Cobrar C. relacionadas	3.089		
Disminución Cuentas por Cobrar Comerciales	61		
Disminución Depreciación	2	3.285	78,4%
Recursos Totales (Propios y Ajenos)		4.191	100,0%

Utilización de los Recursos

En Activos

Incremento Equipo	4		
Incrementos Inversiones en Subsidiarias	391	395	9,4%

En el Pasivo y en el Patrimonio

Disminución del Capital Social	3.796	3.796	90,6%
Total Utilización de Recursos		4.191	100,0%



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 2.009. Del total de los Recursos Netos de la Compañía el 100,0% han sido generados por la empresa. En los Recursos Propios de la Empresa, el 21,6% provienen del aumento del Aportes para Futuras Capitalizaciones, del Déficit y del Pasivo Corriente y el 78,4% de la disminución en Caja y Bancos, Cuentas por Cobrar Compañías Relacionadas y Depreciación. De los Recursos Totales (Propios y Ajenos) el 9,4% aumentaron el Equipo y las Inversiones en Subsidiarias, y el 90,6% por la disminución en el Patrimonio de los Accionistas.

C. CAPITAL DE TRABAJO	2.009	2.008
Activo Corriente	86	3.369
(-) Pasivo Corriente	341	245
Capital de Trabajo	<u>-255</u>	<u>3.124</u>
Liquidez	-0,3	13,8

Las disponibilidades para pagar deudas disminuyeron en 14,1 dólares en comparación con el año 2008. El índice de liquidez es negativo, por lo que la Compañía no dispondrá en el año 2.010 de recursos para pagar un dólar de deuda. Los Recursos del Capital de Trabajo para ser utilizados en el año, se descomponen así:

Procedencia de los Recursos

Del Activo Corriente

TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	86	100,0%
-------------------------	----	--------

Del Pasivo Corriente

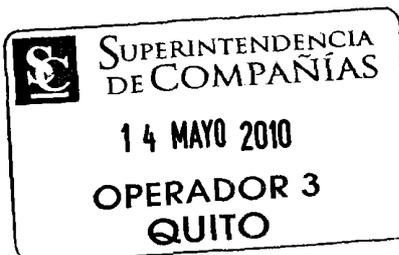
Porción corriente	341	396,5%
Recursos Libres del Capital de Trabajo	<u>-255</u>	-296,5%

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	2.500		
Reserva de Capital	101		
Aporte para futuras capitalizaciones	601		
DÉFICIT	-286		
Total		2.916	100,0%
Inversiones en Subsidiarias	3.169		
Equipo-Muebles y Enceres	4		
(-) Depreciación Acumulada	-2		
Total		3.171	108,7%
Capital de Trabajo Neto		-255	-8,7%



De los Recursos del Capital de Trabajo de los Activos y de los Pasivos, el 100% corresponden a la Compañía, el 396,5% a los Acreedores, dando como resultado un Capital de Trabajo negativo. De los mismos recursos del Pasivo y del Patrimonio, el 100% son de la empresa; de ellos, el 108,7% están invertidos en Inversiones, Equipo y Depreciación Acumulada el restante en negativo representa el Capital de Trabajo.

2. CAPACIDAD ECONÓMICA

ESTADO DE RESULTADOS NO CONSOLIDADOS			
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 - 2008			
(Expresados en miles de US dólares)			
	2009	2008	
GASTOS ADMINISTRATIVOS	192	87	120,7%
OTROS GASTOS (INGRESOS)			
Pérdida (Utilidad) por valor patrimonial proporcional	9	-6	
Otros gastos (Ingresos), neto	<u>85</u>	<u>-3</u>	
Total Gastos (Ingresos)	94	-9	1044,4%
PERDIDA NETA	286	78	266,7%

Con relación al año 2008 los Gastos Administrativos aumentaron en 120,7%, Otros gastos (Ingresos) en 1,044,4% y la Pérdida Neta en 266,7%.

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 no se ha sujetado a las normas legales, estatutarias y reglamentarias vigentes.

En mi opinión y con base en el informe de la compañía Auditora, las cifras financieras y económicas de la Compañía han sido elaboradas de acuerdo con los principios de contabilidad ecuatorianos, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03,Q,ICI.002 de 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. Esta estimación y supuestos según la Administración, estuvieron basadas en la mejor utilización de la información disponible al momento, las cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales. Con fecha 12 de octubre de 2009, la Superintendencia de Compañías aprobó la disminución de capital por US \$5,5 millones; mediante la compensación de US \$4,9 millones del déficit acumulado y el registro de US \$601 mil como aportes para



 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

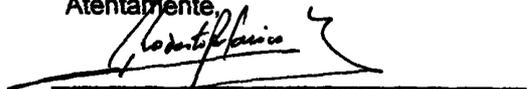
 15 MAYO 2010

 OPERADOR 3

 QUITO

futuras capitalizaciones. Esta disminución de capital se inscribió en el Registro Mercantil el 24 de noviembre de 2009. La disminución del Capital Social de los señores accionistas fue de US \$3,796 millones con relación al año 2008. Quedando los señores accionistas con un Capital Social de US \$2,5 millones. Las inversiones en subsidiarias que la Compañía mantiene ascienden al 99,9% en la compañía Metrozona S.A., por lo que los estados financieros de la Compañía no se presentan consolidados con su subsidiaria, tal como lo requieren las normas ecuatorianas de contabilidad. Las inversiones en acciones en Compañías Asociadas se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias o pérdidas de la compañía emisora de las acciones. Tales ganancias o pérdidas se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas. La Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada el 7 de julio del 2009, aprobó transferir del saldo de cuentas por cobrar a Metrozona S.A., US \$400 mil como aportes para futuras capitalización. Por lo expuesto, estimo que los estados financieros representan razonablemente la posición financiera de Monteaventino Investment S.A. al 31 de diciembre de 2009.

Atentamente,



Lic. Roberto Bolaños Garaicoa
COMISARIO

