

Quito, 25 de abril de 2011

Señor

MIGUEL ANDRADE LUNA - Gerente General

MONTEAVENTINO INVESTMENT S.A.

Ciudad,-

De mi consideración:

En mi carácter de Comisario de Monteaventino Investment S.A y Subsidiarias., 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 Consolidados por los años terminados al 31 de Diciembre de 2010 y 2009

1. CAPACIDAD FINANCIERA

A. RECURSOS EN CIFRAS ABSOLUTAS

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Expresado en miles de dólares

ACTIVO

Caja y equivalentes de efectivo	56	
Cuentas Por Cobrar y pagos anticipados	66	
Total activos corrientes	<u>122</u>	3,8%
PROPIEDADES Y EQUIPO		
Terreno	2.111	
Vías de acceso	111	
Construcciones en curso	109	
Edificio en instalaciones	1.225	
Muebles, encerres	24	
Maquinaria y equipo	353	
Equipos de computación	13	
Total	3.946	
menos depreciación acumulada	<u>-844</u>	
Propiedades y Equipo Neto	<u>3.102</u>	96,2%
TOTAL ACTIVO	<u>3.224</u>	100,0%



A handwritten signature or mark in the bottom right corner of the page.

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Cuentas por pagar	80	
Dividendos por pagar	236	
Gastos acumulados	5	
Total Pasivo Corriente	<u>321</u>	10,0%
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital social	2.500	
Reserva de capital	101	
Aporte para futuras capitalizaciones	601	
Déficit acumulado	-299	
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<u>2.903</u>	90,0%
TOTAL	<u>3.224</u>	100,0%

En el año 2010, la compañía participó con el 90% de los Recursos Totales y el 10% fue aportado por los acreedores. De éstos recursos el 3,8% están circulando y el 96,2% están inmovilizados en terrenos, edificios e instalaciones, muebles y enseres, equipos de computación, construcciones en curso y vías de acceso.

B. RECURSOS FINANCIEROS NETOS. (cifras relativas)

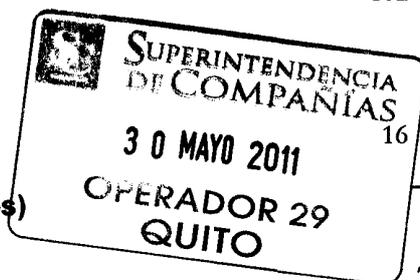
PROCEDENCIA DE LOS RECURSOS

Propios del Patrimonio

		<u>PORCENTAJES</u>	
	TOTAL		
Capital Social			
Aporte para futuras capitalizaciones	0		
Utilidades por aplicar (Déficit)	102		
Pasivo corriente		102	86,4%
Total Recursos Propios			

Propios del Activo

Disminución Cuentas por Cobrar		16	13,6%
Recursos Totales (Propios y Ajenos)		<u>118</u>	100,0%



Utilización de los Recursos

En Activos

		TOTAL	
Incremento Depreciación acumulada	13		
Incremento caja y equivalente de efectivo	11		
Incremento Construcciones en curso	43	67	56,8%

En el Pasivo y en el Patrimonio

Disminución Cuentas por Pagar	23		
Disminución Gastos Acumulados	28	51	43,2%
Total Utilización de Recursos		<u>118</u>	100,0%

A handwritten signature or mark in the bottom right corner of the page.

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 2.010. Del total de los Recursos de la Compañía (propios y ajenos), el 86,4% provienen del aumento del Déficit Acumulado y el 13,6% de la disminución de la Cuentas por Cobrar. De los Recursos Totales el 56,8% incrementaron la Depreciación acumulada, Caja y equivalente en efectivo y Construcciones en Curso y, el 43,2%, por la disminución de las Cuentas por Pagar y Gastos acumulados.

C. CAPITAL DE TRABAJO	2.010	2.009
Activo Corriente	122	127
(-) Pasivo Corriente	321	372
Capital de Trabajo	-199	-245
Liquidez	0,4	0,3

Las disponibilidades para pagar deudas aumento levemente en comparación con el año 2009. El índice de liquidez persiste negativo, por lo que la Compañía no dispondrá en el año 2.010 de recursos suficientes para pagar deudas. 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	122	100,0%
-------------------------	-----	--------

Del Pasivo Corriente

Total Pasivo Corriente	321	263,1%
------------------------	-----	--------

Recursos Libres del Capital de Trabajo	-199	-163,1%
---	-------------	----------------

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	-299		
Total		2.903	100,0%
Terreno	2.111		
Edificio e instalaciones	111		
Construcciones en curso	109		
Edificio en instalaciones	1.225		
Muebles, encerres	24		
Cuentas por Cobrar y pagos anticipados	353		
Equipos de computación	13	3.946	
(-) Depreciación Acumulada	-844		
Total		3.102	
Capital de Trabajo Neto		-199	-6,9%



De este análisis se desprende que el Capital de Trabajo para el año 2011 será negativo y este representa el 6,9% del Capital Social de la compañía.

2. CAPACIDAD ECONÓMICA

ESTADO DE RESULTADOS NO CONSOLIDADOS			
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 - 2009			
<small>(Expresados en miles de US dólares)</small>			
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
INGRESOS POR SERVICIOS	431	432	
GASTOS DE OPERACIÓN	<u>495</u>	<u>633</u>	-21,8%
PERDIDA BRUTA	64	201	
Otros Ingresos (GASTOS) no operativos.			
Intereses pagados		-1	
Otros (neto)	<u>51</u>	<u>-84</u>	
Total	51	-85	
PERDIDA NETA	<u>13</u>	<u>286</u>	-95,5%

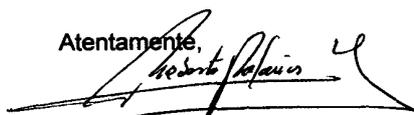
Con relación al año 2009, los Ingresos por servicios no crecieron, los Gastos de Operación disminuyeron en 21,8% y la Pérdida neta disminuyó en 95,5%.

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.

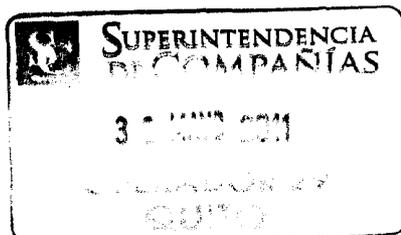
En mi opinión y tomando como base en el informe de la compañía Auditora, las cifras financieras y económicas de la Compañía han sido elaboradas de acuerdo con los principios de contabilidad cuatorianos. Quedando los señores accionistas con un Capital Social de US \$2,5 millones. Las inversiones en bsidiarias ascienden al 99,9% en la compañía METROZONA S.A., Las inversiones en acciones en Compañías relacionadas 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 Superintendencia de Compañías mediante resolución No. 08,GDSC,010 publicada el 31 de Diciembre del 2008 y resolución SC,DSG09.006 del 17 de diciembre de 2009, estableció un cronograma para la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en el Ecuador. En base a este cronograma la Compañía deberá adoptar estas normas a partir del 1 de enero de 2012.

Por lo expuesto, estimo que los estados financieros representan razonablemente la posición financiera de Monteaventino Investment S.A. al 31 de diciembre de 2010 inclusive hasta el 11 de abril de 2011 fecha de presentación de estos estados financieros y contables.

Atentamente,



Lic. Roberto Bolaños Garaicoa
COMISARIO



(2da. Copia)