

INFORME DEL COMISARIO

A LA JUNTA GENERAL DE SOCIOS
GRUNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

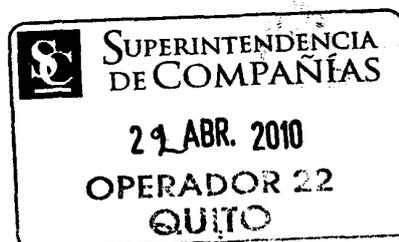
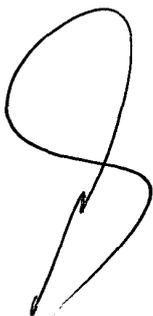
FECHA: Quito, 16 de marzo del 2010

En cumplimiento a lo que establece la Ley de Compañías, y en mi calidad de Comisario de la Empresa, presento el informe respecto a las operaciones y resultados del ejercicio económico terminado al 31 de diciembre del 2009, el cual ha sido preparado en base a la información y registros contables que la Administración me ha proporcionado, el cual responde a las exigencias de claridad, exactitud y suficiencia para expresar mi opinión.

De la documentación examinada, se desprende que la Administración de la empresa ha cumplido con las normas legales, con los estatutos sociales y con las disposiciones del Directorio y la Junta General de Socios. Se revisaron los libros sociales, los cuales son llevados conforme las normas societarias vigentes.

Durante el proceso de revisión se determinó que la Compañía cuenta con adecuados sistemas y procedimientos de control interno que permiten que los registros contables e información financiera reflejen la situación real en forma objetiva y clara. La Administración cuenta con procedimientos y mecanismos que aseguran, aunque no en forma absoluta, la utilización legítima y autorizada de los bienes y recursos en las actividades propias de su objeto social.

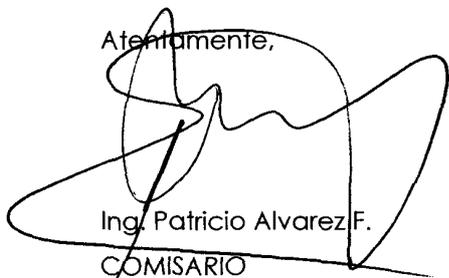
Las cifras presentadas en los Estados Financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2009 han sido preparadas conforme la técnica contable, los Principios de Contabilidad de General Aceptación, las NEC, las disposiciones legales del SRI y de la Superintendencia de Compañías, y reflejan en forma objetiva la situación financiera y económica de la empresa. En el año 2009 los socios aportaron 5'000.000,00 de US\$ para compensar pérdidas acumuladas por 4'500.000,00 y la diferencia para mantenerla en el patrimonio como Aportes para Futuras Capitalizaciones. Conforme a disposiciones de la



Superintendencia de Compañías, a partir de Enero del 2011 se deberán adoptar las NIFF'S para la preparación y presentación de los Estados Financieros. Dejo expresa constancia que en mi revisión no he incluido el análisis de anexos e informe sobre Precios de Transferencia, ni de los posibles impactos tributarios que este pudiera tener.

Señores Socios, en mi opinión, las operaciones y resultados de la empresa por el ejercicio económico terminado al 31 de diciembre del 2009 son reflejados en forma razonable en los correspondientes Estados Financieros, los cuales han sido preparados conforme a Principios Contables y Disposiciones de la Superintendencia de Compañías.

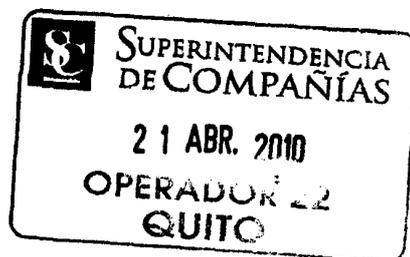
Atentamente,



Ing. Patricio Alvarez F.

COMISARIO

GRUNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

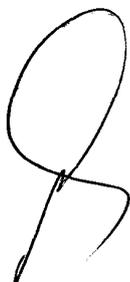


GRUNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

(Datos en miles de US Dólares)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>VARIACION</u>
ACTIVOS .-			
CORRIENTES :			
Caja-Bancos	1,677	430	290%
Cuentas por Cobrar	9,503	11,033	-14%
Compañías relacionadas, neto	2,333	509	358%
Inventarios	6,542	6,081	8%
Gastos pagados por anticipado	41	15	173%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE :	<u>20,096</u>	<u>18,068</u>	11%
ACTIVO FIJO NETO	<u>1,116</u>	<u>1,185</u>	-6%
INVERSIONES	<u>691</u>	<u>394</u>	75%
OTROS ACTIVOS	<u>72</u>	<u>71</u>	1%
TOTAL ACTIVOS	<u>21,975</u>	<u>19,718</u>	11%

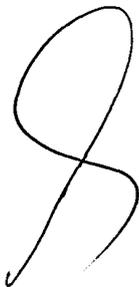


GRUNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

(Datos en miles de US Dólares)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>VARIACION</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE :			
Cuentas por pagar	4,629	8,075	-43%
Pasivos acumulados	763	701	9%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>5,393</u>	<u>8,776</u>	-39%
PASIVO A LARGO PLAZO :	<u>1,437</u>	<u>1,427</u>	1%
PROVISION JUBILACION PATRONAL	1,437	1,427	1%
PATRIMONIO :			
Capital Social	13,802	13,802	0%
Reserva legal	213	213	0%
Aportes capitalizaciones	500	0	0%
Utilidad retenida (Déficit acumulado)	631	-4,500	-114%
TOTAL DEL PATRIMONIO	<u>15,145</u>	<u>9,515</u>	59%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>21,975</u>	<u>19,718</u>	11%



GRUNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DIC. DEL 2009

(Datos en miles de US Dólares)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>VARIACION</u>
VENTAS NETAS	35,536	36,030	-1%
COSTO DE VENTAS	22,678	22,933	-1%
MARGEN BRUTO A	<u>12,858</u>	<u>13,097</u>	-2%
%	36%	36%	
GASTOS DIRECTOS	-4,472	-4,749	-6%
%	-13%	-13%	
MARGEN BRUTO B	<u>8,386</u>	<u>8,348</u>	0%
%	24%	23%	
De ventas	-5,354	-5,747	-7%
Administración y generales	-1,932	-1,765	9%
Otros ingresos operacionales, neto	-310	-297	4%
RESULTADO OPERACIONAL	<u>790</u>	<u>539</u>	47%
%	2%	1%	
OTROS GASTOS	<u>423</u>	<u>-376</u>	-213%
Financieros	-196	-348	-44%
Otros egresos/ ingresos	619	-28	-2338%
RESULTADO ANTES DE DEDUCCIONES	<u>1,213</u>	<u>163</u>	646%
MENOS :			
Participación Trabajadores	-276	-85	0%
Impuesto a la Renta	-306	-106	0%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	<u>631</u>	<u>-29</u>	-2293%

GRUNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

INDICES FINANCIEROS

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
1).- LIQUIDEZ		
Activo Corriente/Pasivo Corriente	3.7	2.1
2).- ENDEUDAMIENTO		
Deuda Total/Activo Total	31%	52%
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	79%	75%
3).- ACTIVIDAD		
Rotación Activos Totales	1.6	1.8
Días en Cuentas por Cobrar (estimado)	98	112
Días en Inventarios	105	97
4).- RENTABILIDAD		
Utilidad Neta/Ventas	2%	0%
Utilidad Neta/Patrimonio	4%	0%
Utilidad Neta/Activos Totales	3%	0%

