

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



FECHA: Quito, 20 de marzo del 2011

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 2010, el cual ha sido preparado en base a la información y registros contables que la Administración me ha proporcionado, los mismos que cumplieron con las exigencias de claridad, exactitud y suficiencia para expresar mi opinión.

De la documentación examinada, se desprende que la Administración 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 de la compañía.

Las cifras presentadas en los Estados Financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2010 han sido preparadas conforme la técnica contable, los Principios de Contabilidad de General Aceptación, NEC, las disposiciones legales del SRI y de la Superintendencia de Compañías, y reflejan en forma objetiva la situación financiera y

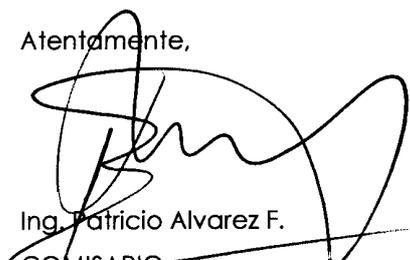
A large, stylized handwritten signature in black ink, located at the bottom left of the page.

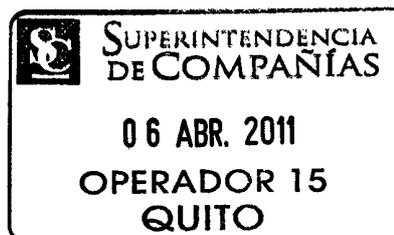
económica de la empresa. Dejo expresa constancia que en mi revisión no he incluido el análisis de anexos y el informe sobre Precios de Transferencia.

Del análisis financiero efectuado, se concluye que tanto la situación económica como financiera de la Compañía es la adecuada para cumplir con su finalidad social.

Señores Socios, en mi opinión, las operaciones y resultados de la empresa por el ejercicio económico terminado al 31 de diciembre del 2010 son reflejados en forma razonable en los correspondientes Estados Financieros, los cuales han sido preparados conforme a Principios Contables, NEC y Disposiciones de la Superintendencia de Compañías.

Atentamente,


Ing. Patricio Alvarez F.
COMISARIO
GRUNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.



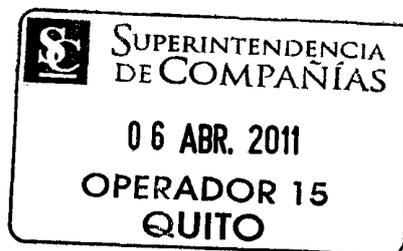


GRUNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

(Datos en miles de US Dólares)

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> | <u>Variación</u> |
|---------------------------------|----------------------|----------------------|------------------|
| ACTIVOS .- | | | |
| CORRIENTES : | | | |
| Caja-Bancos | 2,316 | 1,677 | 38% |
| Cuentas por Cobrar | 9,122 | 9,503 | -4% |
| Compañías relacionadas, neto | 4,059 | 2,333 | 74% |
| Inventarios | 4,376 | 6,542 | -33% |
| Gastos pagados por anticipado | 32 | 41 | -21% |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE : | <u>19,904</u> | <u>20,096</u> | -1% |
| ACTIVO FIJO NETO | <u>1,233</u> | <u>1,116</u> | 11% |
| INVERSIONES | <u>768</u> | <u>691</u> | 11% |
| OTROS ACTIVOS | <u>118</u> | <u>72</u> | 65% |
| TOTAL ACTIVOS | <u>22,024</u> | <u>21,975</u> | 0% |

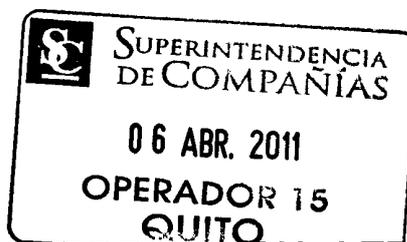


GRUNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

(Datos en miles de US Dólares)

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> | <u>Variación</u> |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|------------------|
| PASIVOS Y PATRIMONIO | | | |
| PASIVO CORRIENTE : | | | |
| Cuentas por pagar | 5,247 | 4,629 | 13% |
| Pasivos acumulados | 789 | 763 | 3% |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | <u>6,036</u> | <u>5,393</u> | 12% |
| PASIVO A LARGO PLAZO : | | | |
| PROVISION JUBILACION PATRONAL | 1,568 | 1,437 | 9% |
| PATRIMONIO : | | | |
| Capital Social | 13,802 | 13,802 | 0% |
| Reserva legal | 245 | 213 | 15% |
| Aportes capitalizaciones | 500 | 500 | 0% |
| Utilidad retenida (Déficit acumulado) | -126 | 631 | -120% |
| TOTAL DEL PATRIMONIO | <u>14,420</u> | <u>15,145</u> | -5% |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | <u>22,024</u> | <u>21,975</u> | 0% |



GRUNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DIC. DEL 2010

(Datos en miles de US Dólares)

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> | <u>Variación</u> |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|---------------------|
| VENTAS NETAS | 33,814 | 35,536 | -5% |
| COSTO DE VENTAS | 21,237 | 22,678 | -6% |
| MARGEN BRUTO A | <u>12,577</u> | <u>12,858</u> | -2% |
| % | <u>37%</u> | <u>36%</u> | |
| GASTOS DIRECTOS | -4,788 | -4,472 | 7% |
| % | <u>-14%</u> | <u>-13%</u> | |
| MARGEN BRUTO B | <u>7,789</u> | <u>8,386</u> | -7% |
| % | <u>23%</u> | <u>24%</u> | |
| De ventas | -6,479 | -5,354 | 21% |
| Administración y generales | -1,490 | -1,932 | -23% |
| Otros gastos operacionales, neto | -714 | -310 | 130% |
| RESULTADO OPERACIONAL | <u>-893</u> | <u>790</u> | <u>-213%</u> |
| % | <u>-3%</u> | <u>2%</u> | |
| OTROS GASTOS | <u>474</u> | <u>423</u> | <u>12%</u> |
| Financieros | -33 | -196 | -83% |
| Otros egresos/ ingresos | 507 | 619 | -18% |
| RESULTADO ANTES DE DEDUCCIONES | <u>-419</u> | <u>1,213</u> | <u>-135%</u> |
| MENOS : | | | |
| Participación Trabajadores | -306 | -276 | 0% |
| Impuesto a la Renta | -306 | -306 | 0% |
| UTILIDAD (PERDIDA) NETA | <u>-725</u> | <u>631</u> | <u>-215%</u> |



GRUNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

INDICES FINANCIEROS

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---------------------------------------|-------------|-------------|
| 1).- LIQUIDEZ | | |
| Activo Corriente/Pasivo Corriente | 3.3 | 3.7 |
| 2).- ENDEUDAMIENTO | | |
| Deuda Total/Activo Total | 35% | 31% |
| Deuda Corto Plazo/Deuda Total | 79% | 79% |
| 3).- ACTIVIDAD | | |
| Rotación Activos Totales | 1.5 | 1.6 |
| Días en Cuentas por Cobrar (estimado) | 98 | 98 |
| Días en Inventarios | 75 | 105 |
| 4).- RENTABILIDAD | | |
| Pérdida Neta/Ventas | -2% | 2% |
| Pérdida Neta/Patrimonio | -5% | 4% |
| Pérdida Neta/Activos Totales | -3% | 3% |

Handwritten signature.