

INFORME DE COMISARIO

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

FECHA: Quito, 14 de Junio del 2012

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 2011, 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, razonabilidad y suficiencia para expresar mi opinión.

De la documentación e información examinada, se desprende que 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 de la compañía.

Cumpliendo con el mandato de la Superintendencia de Compañías establecido mediante Resolución No. 06.Q.IC1.004 del 21 de agosto del 2006, ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008, sobre la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, cuyo cronograma de aplicación se lo estableció a través de la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008, la Compañía cumple con la obligación de presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2011.

OPERADOR 08
QUITO



Acatando las resoluciones pertinentes a la aplicación de las NIIF's, desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La aplicación de las NIIF generó cambios con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados, vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011, cambios como:

- En las políticas contables
- En los criterios de medición
- En la forma de presentación de los estados financieros
- Hay un incremento significativo de la información reflejada en las notas a los estados financieros
- Los estados financieros han sido preparados bajo la base de costo histórico
- Se han incorporado las pruebas de deterioro respectivas.

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros de GRÜNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA. se ajustan a los requerimientos que establece la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

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 2011 son reflejados en

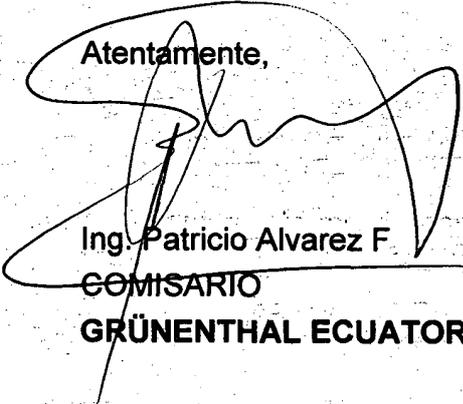


SUPERINTENDENCIA
DE COMPANIAS
10 JUL. 2012
OPERADOR 08

forma razonable en los correspondientes Estados Financieros, los cuales han sido preparados función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011.

El presente informe de comisario se emite exclusivamente para información de los socios, administración de la empresa y para la presentación a la Superintendencia de Compañías en cumplimiento a las disposiciones emitidas por esta entidad de control.

Atentamente,



Ing. Patricio Alvarez F.

COMISARIO

GRÜNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

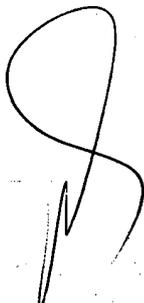


GRÜNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Datos en miles de US Dólares)

	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>VARIACION</u>
ACTIVOS .-			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2316	1650	-29%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8775	8251	-6%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	4059	4132	2%
Inventarios	3774	4920	30%
Activos por impuestos, corrientes	386	439	14%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE :	<u>19310</u>	<u>19391</u>	0%
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos no financieros, no corrientes	1	5	579%
Inversiones en acciones	852	858	1%
Activos intangibles neto			0%
Propiedades, planta y equipo	2061	2041	-1%
Activos por impuestos diferidos	26	9	-67%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES :	<u>2940</u>	<u>2912</u>	-1%
TOTAL ACTIVOS	<u>22250</u>	<u>22304</u>	0%



GRÜNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Datos en miles de US Dólares)

	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>VARIACION</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE :			
Otros pasivos financieros corrientes		1203	-100%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	1635	2436	-33%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	3453	3455	0%
Otras provisiones, corrientes	539	515	5%
Pasivos por impuestos, corrientes	409	469	-13%
Provisiones por beneficios a los empleados corrientes			0%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>6036</u>	<u>8078</u>	-25%
PASIVOS NO CORRIENTES			
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	1568	1434	9%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	<u>1568</u>	<u>1434</u>	9%
TOTAL PASIVO	<u>7604</u>	<u>9512</u>	
PATRIMONIO :			
Capital emitido	13802	13802	0%
Aportes para futuras capitalizaciones	500	500	0%
Ganancias acumuladas	100	(-1754)	-106%
Otras reservas	245	245	0%
TOTAL DEL PATRIMONIO	<u>14646</u>	<u>12792</u>	14%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>22250</u>	<u>22304</u>	0%

GRÜNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DIC. DEL 2011

(Datos en miles de US Dólares)

	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>VARIACION</u>
Ingresos de actividades ordinarias	33814	35918	6%
Costo de ventas	(-21237)	(-23846)	12%
GANANCIA BRUTA	<u>12577</u>	<u>12073</u>	<u>4%</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>	
Gastos operativos directos	(-4747)	(-5342)	13%
Gastos de ventas	(-3159)	(-3231)	2%
Gasto de administración	(-1490)	(-1514)	2%
Gastos de mercadeo y distribución	(-3272)	(-3284)	0%
Otros gastos	(-70)	(-347)	397%
Diferencia en cambio	(-8)	5	-158%
Gastos financieros	(-33)	98	-399%
Ganancia antes de impuestos	<u>(-202)</u>	<u>(-1542)</u>	<u>665%</u>
Impuesto a la Renta	(-365)	(-312)	-15%
Ganancia (pérdida)	<u>(-567)</u>	<u>(-1854)</u>	<u>227%</u>

GRÜNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

INDICES FINANCIEROS

	<u>2010</u>	<u>2011</u>
1).- LIQUIDEZ		
Activo Corriente/Pasivo Corriente	3.2	2.4
2).- ENDEUDAMIENTO		
Deuda Total/Activo Total	34%	43%
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	79%	85%
3).- ACTIVIDAD		
Rotación Activos Totales	1.5	1.6
Días en Cuentas por Cobrar (estimado)	95	84
Días en Inventarios	65	75
4).- RENTABILIDAD		
Utilidad Neta/Ventas	-2%	-5%
Utilidad Neta/Patrimonio	-4%	-14%
Utilidad Neta/Activos Totales	-3%	-8%

