

Quito D.M., abril 16 de 2010

Señores

**MIEMBROS DE LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE SOCIOS DE
ARTEGELATO ECUADOR S.A.**

Presente

De mi consideración

En cumplimiento a lo dispuesto por la Ley de Compañías y demás normas pertinentes en mi calidad de administradora de la compañía ARTEGELATO ECUADOR S.A., informo sobre el desenvolvimiento de la compañía durante el ejercicio económico 2010, así como mi gestión la cual está plenamente respaldada por la documentación que se encuentra a disposición de los señores socios, quienes podrán verificar los resultados correspondientes.

Artegelato Ecuador S.A., ha establecido un ritmo estable aun cuando el balance refleja resultado negativo del ejercicio económico fenecido.

La pérdida de la empresa cerró en 7.528,29USD (SIETE MIL QUINIENTOS VEINTE Y OCHO DOLARES CON 29/100CTVS.) La razón de este resultado está sustentada por la adquisición de experiencia a través de asesorías técnicas internacionales, la creación y el establecimiento de la compañía. Sin embargo la proyección y la apertura de mercado realizada durante el 2009 sugieren a los señores socios que este negocio se encuentra en evolución. La relativa estabilidad económica del país exige a las sociedades de capital mantener dinero de soporte por cualquier eventualidad a fin de evitar problemas de falta de flujo.

Para el próximo año se sugiere que se mantenga con una economía de ahorro y reducción de gastos por optimización de recursos; se amplíe el mercado, para lo cual se necesita diversificar el producto.

Se ha cumplido las disposiciones de los socios resueltas en las Juntas de Socios, y se ha dado fiel cumplimiento al objeto social de la compañía, debido a lo cual no me queda más que agradecer a los señores socios de la compañía, quienes me han permitido realizar una administración sin interferencias o injerencias, por lo cual recalco ha sido una administración ordenada y normal.

Las perspectivas de negocio para el año 2010 son bastante alentadores y así contribuir con el desarrollo del país y poder competir en un escenario económico y político adecuado.

Sin otro particular por el momento.

Atentamente

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Adriana Medina', written over the word 'Atentamente'.

ADRIANA MEDINA
GERENTE GENERAL
ARTEGELATO ECUADOR S.A.

Abril 28 de 2010

INFORME DEL COMISARIO

A los accionistas de ARTEGELATO ECUADOR S.A.

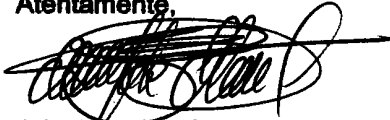
1. He revisado el Balance General y Estado de Resultados de ARTEGELATO ECUADOR S.A. al 31 de diciembre de 2009. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en emitir un informe sobre esos estados financieros en base a mi revisión.
2. Mi revisión fue realizada mediante pruebas de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros, y mediante el uso de las atribuciones y cumplimiento de las obligaciones dispuestas en el artículo 321 de la Ley de Compañías.

Como parte de esta revisión, efectué pruebas del cumplimiento por parte de ARTEGELATO ECUADOR S.A. y/o sus administradores, en relación a:

- El cumplimiento por parte de los administradores, de normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como de las resoluciones de la Junta General y del Directorio.
 - Si la correspondencia, los libros de actas de junta general y de directorio, libro talonario, libro de acciones y accionistas, comprobantes y libros de contabilidad, se llevan y se conservan de conformidad con las disposiciones legales.
 - Si la custodia y conservación de bienes de la Compañía son adecuados.
 - Que los estados financieros son confiables, han sido elaborados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y surgen de los registros contables de la Compañía.
3. Los resultados de mis pruebas no revelaron situaciones que, en mi opinión se consideren incumplimientos por parte de ARTEGELATO ECUADOR S.A. con las disposiciones mencionadas en el párrafo 2, por el año terminado el 31 de diciembre del 2009.

4. No hubieron limitaciones en la colaboración prestada por los administradores de la Compañía en relación con mi revisión y otras pruebas efectuadas.
5. En base a mi revisión y otras pruebas efectuadas, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto importante con respecto a los procedimientos de control interno de la Compañía, cumplimiento de presentación de garantías por parte de los administradores, omisión de asientos en el orden del día de las Juntas Generales, propuesta de renovación de los administradores ni denuncias sobre la gestión de los administradores, que me hicieran pensar que deban ser informados a ustedes.
6. Respecto de la estructura y valores del Estado de Resultados, es conveniente diferenciar los rubros que correspondan a la parte operativa de la administrativa; ya que esto permitirá evidenciar y comprender en mejor forma los costos y gastos incurridos para el desarrollo de las actividades de ARTEGELATO ECUADOR S.A. Logrando con esto tener un mejor control para la gestión y toma de decisiones respecto a la parte financiera.
7. Los valores registrados como Gastos de Viaje, así como los valores correspondientes a Gastos de Gestión se mantienen dentro de los porcentajes deducibles establecidos dentro de los cuerpos legales correspondientes.
8. Para ejercicios futuros se deberá considerar la realización de la Conciliación Tributaria, esto con el fin de Amortizar la pérdida contemplada en este ejercicio, así como la determinación de los Gastos no Deducibles que se generen dentro del ejercicio correspondiente.
9. Adjunto a este informe los principales indicadores financieros de la Compañía, correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2009, que corresponden al primer año de operaciones de la empresa.

Atentamente,



Alfredo V. Mesías Bravo
Comisario

ARTEGELATO ECUADOR S.A.
ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

INDICADORES:	RESULTADOS
Activos Corrientes menos Pasivo Corriente: Capital de Trabajo	\$40,591.97
Activos Corrientes a Pasivos Corrientes: Liquidez	2.06 Veces
Inventarios a Activo Total: Razón Realizable	28%
Pasivos a Activos: Endeudamiento	95%
Pasivo Corriente a Pasivo Total: Razón Permanente	50%
Capital Neto a Activo: Independencia Financiera	4%

DESCRIPCIÓN DE INDICADORES:

Capital de Trabajo	Mide el margen de seguridad para cumplir con las obligaciones a corto plazo.
Liquidez	Mide la capacidad de la Compañía para atender sus obligaciones de corto plazo.
Razón Realizable	Mide el nivel de inversión de la Compañía en bienes para atender sus necesidades mercantiles.
Endeudamiento	Mide la relación de los recursos aportados por los accionistas, en comparación con los valores adeudados a los acreedores.
Razón Permanente	Mide el nivel de endeudamiento de la Compañía en relación a ejercicios futuros.
Independencia Financiera	Mide la capacidad de generación de flujos para solventar sus operaciones.

COMENTARIOS:

Los presentes indicadores están elaborados con los datos registrados en los Estados Financieros terminados al 31 de diciembre de 2009, y constituyen una referencia para la Administración de ARTEGELATO ECUADOR S.A. respecto del manejo que se viene dando a la misma.

Capital de Trabajo

Considerando que en el año 2009 ARTEGELATO ECUADOR S.A. comenzó sus actividades

mantiene una buena capacidad de pago, debido principalmente a las aportaciones recibidas, las que corresponden al 42% de sus activos totales, dado que la operación de la compañía todavía no le permite generar el flujo de ingresos necesarios para cubrir en su totalidad los gastos.

Liquidez

Por cada dólar de deuda adquirida, se dispone de 2.06 para cancelar dichas deudas, margen que es bastante aceptable ya que proporciona seguridad a ARTEGELATO ECUADOR S.A. en sus obligaciones corrientes.

Razón Realizable

Del total de los activos se muestra un 28% de inversión en bienes de capital, los cuales serán parte del movimiento comercial de la compañía. Lo cual es aceptable teniendo en consideración que la totalidad de su inventario proviene del exterior, y el stock de estos bienes le permitirá solventar las necesidades de sus clientes.

Endeudamiento

Del total de los activos de la empresa el 96% de estos corresponde a los proveedores, valor que es muy elevado, pero se debe considerar que al comenzar con su gestión debe recurrir a este tipo de operaciones hasta estabilizar su situación dentro del mercado.

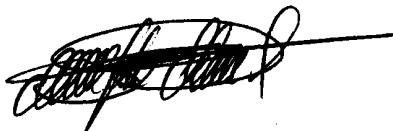
Razón Permanente

Considerando el punto anterior se observa que el 50% de las obligaciones contraídas por la Compañía tienen un vencimiento superior a un año plazo, esto sin perder la posibilidad de que dichos aportes sean susceptibles de capitalización.

Independencia Financiera

A pesar que la Compañía tiene pocos meses de operación se nota una deficiencia para la obtención de recursos que le permitan mantenerse, esto se ve reflejado en este índice, donde podría cubrir solamente el 4% de todas sus operaciones si no hubieran existido las aportaciones de los socios de ARTEGELATO ECUADOR S.A.

Atentamente,



Alfredo V. Mesías Bravo
Comisario