

C.B.A. JUAN ROBALINO UBIDIA
Nicolás Cortes E17-115 y Verde Cruz
Telf: 3226306
Quito - Ecuador

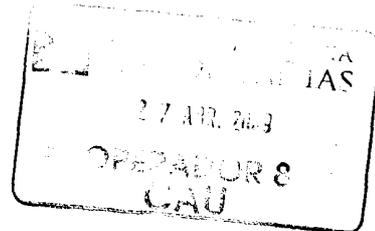
INFORME DE COMISARIO PRINCIPAL

A los Accionistas de **GRAFANDINA S.A.**

En cumplimiento de las disposiciones legales con relación a mi función de Comisario de **GRAFANDINA S.A.** por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, presento a continuación el respectivo informe:

1. Revisé con el alcance que consideré necesario, los informes emitidos por los auditores externos de la compañía en relación con sus auditorías llevadas a cabo de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría.
2. He revisado el balance general adjunto de **GRAFANDINA S.A.**, al 31 de diciembre de 2008 y el correspondiente estado de resultado, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basado en mi revisión. Los estados financieros del año 2008, presento únicamente para efectos comparativos, durante ese año otro profesional se desempeñó como comisario.
3. Con base a mi revisión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la situación financiera de **GRAFANDINA S.A.** al 31 de diciembre de 2008 y el resultado de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. No he observado incumplimiento por parte de los administradores, de normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como de las resoluciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio.
5. Los libros de actas, de Junta General de Accionistas 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. La custodia y conservación de bienes de la compañía son adecuadas.

(Continúa en la siguiente página...)



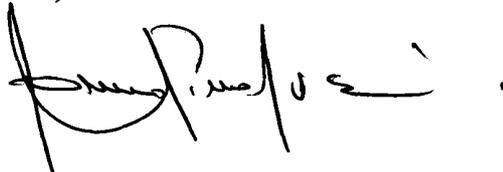
C.B.A. JUAN ROBALINO UBIDIA
Nicolás Cortes E17-115 y Verde Cruz
Telf: 3226306
Quito - Ecuador

A los Accionistas de **GRAFANDINA S.A.:**

(Continuación...)

6. Las cifras presentadas en los estados financieros son el fiel reflejo de los registros contables de los que dispone la compañía.

7. Sin calificar mi opinión sobre los estados financieros, hago mención sobre la situación económica mundial y nacional en el año 2008; entre los aspectos más importantes a nivel mundial están la reducción de la demanda de productos, cierre de instituciones bancarias y financieras, aumento del desempleo, restricción de líneas de crédito, etc., lo que está obligando a tomar acciones correctivas a las principales economías del mundo. Referente a la economía del Ecuador, la principal fuente generadora de divisas proviene de la exportación del petróleo, la misma que disminuyó en forma importante para el segundo semestre del año 2008 debido a la baja del precio del petróleo, la inflación al cierre del año 2008 aumentó con relación a los años anteriores, la Balanza Comercial sin considerar las exportaciones petroleras es deficitaria, frente a estos eventos, el Gobierno Ecuatoriano también se encuentra realizando ajustes tales como: restricción de importaciones, revisión del gasto e inversión pública, obtención de nuevas líneas de crédito internacionales, etc. Para el caso específico de la compañía, no dispongo de todos los elementos de juicio, que me permitan estimar posibles efectos por los aspectos mencionados anteriormente a la fecha de emisión de mi informe de comisario (febrero, 12 de 2009).



Juan Robalino CBA.
Comisario Principal
RNC 09783

Febrero, 12 de 2009

GRAFANDINA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(Expresados en dólares americanos)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja, bancos e inversiones	534.478	569.503
Cuentas por cobrar	139.099	185.721
Inventarios	<u>247.813</u>	<u>285.393</u>
Total activos corrientes	<u>921.390</u>	<u>1.040.617</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	53.409	65.207
TOTAL ACTIVOS	<u><u>974.799</u></u>	<u><u>1.105.824</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	74.060	118.842
Beneficios sociales y otras cuentas por pagar	<u>77.792</u>	<u>102.112</u>
Total pasivos corrientes	<u>151.852</u>	<u>220.954</u>
PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL E INDEMNIZACIONES	<u>146.895</u>	<u>103.483</u>
PATRIMONIO	<u>676.052</u>	<u>781.387</u>
(Ver Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas adjuntos)		
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u><u>974.799</u></u>	<u><u>1.105.824</u></u>


Manuel Iñarrea
Gerente General


Carlos Salazar
Contador General

GRAFANDINA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Expresados en dólares americanos)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS	882.800	1.066.156
COSTOS DE VENTAS	<u>-606.990</u>	<u>-705.177</u>
MARGEN BRUTO	<u>275.810</u>	<u>360.979</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	<u>-136.096</u>	<u>-66.460</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES	<u>139.714</u>	<u>294.519</u>
OTROS INGRESOS, neto	<u>262.342</u>	<u>270.978</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>402.056</u>	<u>565.497</u>
MENOS:		
Participación trabajadores	60.308	84.933
Impuesto a la renta	<u>86.849</u>	<u>120.322</u>
Total	<u>147.157</u>	<u>205.255</u>
UTILIDAD NETA	<u>254.899</u>	<u>360.242</u>
UTILIDAD NETA POR ACCION	<u>5,31</u>	<u>7,51</u>


Manuel Barrea
Gerente General


Carlos Salazar
Contador General

GRAFANDINA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Expresados en dólares americanos)

	<u>Capital social</u>	<u>Acciones en Tesorería</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2006	48.000	-	24.000	349.141	223.845	-	644.986
Dividendos pagados	-	-	-	-	-223.845	-	-223.845
Acciones en Tesorería	-	-1	-	-	-	-	-1
Dividendos por acciones en Tesorería	-	-	-	-	-	5	5
Utilidad neta del año	-	-	-	-	360.242	-	360.242
Saldo al 31 de diciembre de 2007	48.000	-1	24.000	349.141	360.242	5	781.387
Dividendos pagados	-	-	-	-	-360.242	-	-360.242
Acciones en Tesorería	-	1	-	-	-	-	1
Dividendos por acciones en Tesorería	-	-	-	-	-	7	7
Utilidad neta del año	-	-	-	-	254.899	-	254.899
Saldo al 31 de diciembre de 2008	48.000	-	24.000	349.141	254.899	12	676.052


Manuel Iñarra
Gerente General


Carlos Salazar
Contador General

GRAFANDINA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Expresados en dólares americanos)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS		
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	929.423	1.042.769
Pagado a proveedores y empleados	-864.552	-861.334
Otros Ingresos	262.342	270.983
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>327.213</u>	<u>452.418</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS		
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adiciones de propiedad, planta y equipo, netas	-2.003	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-2.003</u>	<u>-</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS		
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	-360.235	-223.845
Acciones en Tesorería	-	-1
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>-360.235</u>	<u>-223.846</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
(Disminución) Incremento neto durante el año	-35.025	228.572
Saldo al inicio del año	569.503	340.931
Saldo al final del año	<u>534.478</u>	<u>569.503</u>

(Continúa en la siguiente página...)

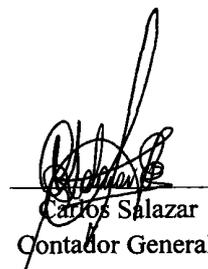
GRAFANDINA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Expresados en dólares americanos)

(Continuación...)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	254.899	360.242
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	13.801	20.645
Provisión para jubilación patronal	43.412	9.652
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	46.623	-23.383
Inventarios	37.580	-7.173
Cuentas por pagar	-47.495	57.373
Beneficios sociales y otras cuentas por pagar	-21.607	35.062
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>327.213</u>	<u>452.418</u>


Manuel Iñarrea
Gerente General


Carlos Salazar
Contador General