

Ambato, marzo 22 de 2012

Señores

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.
Ciudad.-

De mi consideración:

A continuación me es grato exponer a ustedes el informe de Comisario Revisor por el período comprendido entre el 1ro. de enero y el 31 de diciembre de 2011, de acuerdo a lo dispuesto en la Ley de Compañías, la resolución No. 92.1.4.3.014 y los estatutos sociales de la compañía.

Para el desempeño de mis funciones de Comisario Revisor he dado cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 279 de la Ley de Compañías.

Se ha revisado los libros de actas de Junta General y de Directorio, libro talonario, libro de acciones y accionistas, así como los comprobantes y libros de contabilidad, los mismos que se encuentran llevados y conservados de acuerdo con las disposiciones legales pertinentes y los administradores han dado pleno cumplimiento a las resoluciones emitidas por Juntas Generales, Directorio y las constantes en la ley y estatutarias.

Los procedimientos de control interno establecidos en PLASTICAUCHO S.A. garantizan la debida salvaguarda de los recursos y la veracidad de la información financiera y administrativa así como los controles financieros, contables, administrativos y operativos son razonablemente adecuados.

Los bienes de la sociedad y los de terceros bajo la responsabilidad de la empresa tienen una adecuada custodia y conservación, y se encuentran debidamente asegurados.

Lo registrado en los libros de contabilidad corresponde exactamente a lo presentado en los estados financieros, los mismos que se encuentran en debida forma, de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados; a las Norma Internacionales de Información Financiera NIIF y reflejan razonablemente la situación financiera de la empresa.

ANALISIS COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Como parte complementaria del presente informe se adjunta el balance general y estado de pérdidas y ganancias condensados, principales índices e indicadores financieros obtenidos de las cifras, reconciliación del patrimonio y activo fijo; estado de origen y aplicación de fondos y la generación operativa y no operativa de caja.

Del estudio de los principales índices presentados se puede anotar lo siguiente:

Las tendencias principales nos presentan un aumento en ventas de 16% frente al año anterior en tanto que el activo fijo neto se incrementa 53%. Lo anterior se produce principalmente por efecto de la revalorización de activos por aplicación de las NIIF en aproximadamente 10MM. Las principales incorporaciones se dan en "maquinaria y moldes" 1'944M, "edificios y construcciones en curso" 1'156M; y en el resto de activos fijos 363M.

El capital de trabajo tiene una contracción de 5%. Mientras el activo corriente crece, su similar del pasivo lo hace en mayor proporción. En el primer grupo hay aumentos significativos en "cuentas por cobrar a clientes" 4'995M; "importaciones en tránsito" 3'524M e "inventarios" 3'256M; mientras que en el pasivo corriente los incrementos más importantes se presentan en "obligaciones con bancos" 6'867M y "proveedores" 4'376M.

Por efecto de lo anterior tanto la liquidez corriente como la prueba ácida se reducen ligeramente, presentándose en 1.41 y 0.56 veces respectivamente. La primera mide la capacidad de la empresa de cubrir sus obligaciones de corto plazo con todos los recursos del activo corriente; mientras que en la segunda se excluye el valor de los inventarios. Los dos índices se encuentran en niveles adecuados.

Las rotaciones en general desmejoran. La de cuentas por cobrar a clientes se presenta en 47 días, la de inventarios en 78 días, cuentas por pagar a proveedores 54 días, rotación del activo total 1.50 veces y la del patrimonio 3.74 veces.

El estado de pérdidas y ganancias presenta una utilidad neta superior al ejercicio anterior llegando a US 4'869M equivalente a 4.41% sobre ventas. Se aprecia un incremento de 1% tanto en el costo de ventas como en los gastos generales. Hay un importante incremento en las depreciaciones debido a la re-expresión de los activos fijos; los gastos financieros se mantienen y se reducen significativamente los gastos no operacionales.

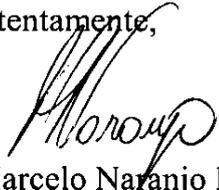
La rentabilidad sobre la inversión o total de activos baja ligeramente de 8.17 a 6.63%; sin embargo la calculada sobre el patrimonio al inicio crece de 23.39% a 24.41%. Porcentaje bastante bueno.

Las fuentes financieras de la compañía determinan un apalancamiento o financiamiento con terceros idéntico al año 2010. Acreedores representan el 60% mientras que a los accionistas les corresponde el 40% restante. Solamente ha cambiado la composición de los pasivos de corto y largo plazo incrementándose el primero.

En el estado de evolución del patrimonio se puede apreciar que éste ha crecido US 9'576M durante 2011, producto de las utilidades obtenidas y del efecto neto de aplicación de las NIIF.

En el estado de origen y aplicación de fondos encontramos como principales destinos de los recursos el aumento del activo fijo (70%) y la disminución de deudas de largo plazo (22%), en tanto que sus fuentes u origen se identifican en el aumento del patrimonio (66%) y de las provisiones de largo plazo (29%).

Atentamente,


Marcelo Naranjo P.
COMISARIO REVISOR



INFORMACION FINANCIERA DE PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.
Moneda: Dólares

Fecha: Marzo de 2012

0.00

Numero de meses:	BALANCE GENERAL				
	2011 12	AUMENTO (DISM)	2010 12	AUMENTO (DISM)	2009 12
Caja y Bancos	1,364,811	705,699	659,112	(404,347)	1,063,459
Valores Negociables	157,452	157,452	0	0	0
Cuentas por cobrar clientes	14,514,222	4,994,869	9,519,353	774,591	8,744,761
Inventario	17,000,535	3,255,575	13,744,960	832,099	12,912,861
Otras cuentas por cobrar	2,749,036	(84,176)	2,833,212	608,636	2,224,577
Otros	0	0	0	0	0
Inventarios en tránsito	3,524,268	3,524,268	0	0	0
C x C Compañías Filiales	0	0	0	0	0
Pagos Anticipados	1,344,290	(162,828)	1,507,117	393,960	1,113,158
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	40,854,614	12,390,859	28,263,754	2,204,939	26,058,815
Activo Fijo	43,523,654	13,511,746	30,011,908	3,536,663	26,475,245
Depreciación Acumulada	14,608,786	3,469,250	11,139,536	2,025,878	9,113,658
Activo Fijo Neto	28,914,868	10,042,496	18,872,372	1,510,785	17,361,587
Inversiones Subs.	0	0	0	0	0
Otros Activos	2,694,722	189,990	2,504,732	64,300	2,440,432
C x C Largo Plazo	0	0	0	0	0
Activos Diferidos	1,159,205	1,051,628	107,578	(43,690)	151,268
Intangibles	0	0	0	0	0
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	32,768,795	11,284,113	21,484,682	1,531,395	19,953,287
TOTAL ACTIVO	73,423,409	23,674,973	49,748,436	3,736,334	46,012,102
Bancos	12,359,099	6,866,957	5,492,142	(4,095,689)	9,587,831
Cuentas por pagar proveedores	11,833,452	4,378,225	7,457,227	1,008,428	6,448,798
Gastos Acumulados x Pagar	3,737,320	1,089,795	2,647,524	304,963	2,342,561
Impuestos x Pagar	365,926	98,268	267,658	(354,462)	622,120
Otros Pasivos Corrientes	586,703	586,703	0	0	0
Otras CxP Clas. relacionadas	0	0	0	0	0
Porción Corriente Largo Plazo	0	0	0	0	0
TOTAL PASIVO CORRIENTE	28,882,499	13,017,948	15,864,551	(3,136,759)	19,001,310
Deudas Largo Plazo	7,449,981	(3,165,230)	10,615,212	3,456,462	7,158,749
Préstamos de Accionistas	0	0	0	0	0
Provisiones Largo Plazo	7,571,542	4,246,465	3,325,076	851,168	2,473,908
Pasivo Diferido	0	0	0	0	0
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	15,021,523	1,081,235	13,940,288	4,307,631	9,632,657
TOTAL PASIVO	43,904,022	14,099,183	29,804,839	1,170,871	28,633,968
Capital Social	6,600,000	0	6,600,000	0	6,600,000
NIIF Neto Superav (-) result. 1ra.	6,356,658	6,356,658	0	0	0
Reservas (legal y facult.)	7,015,330	2,415,463	4,599,867	2,587,371	2,012,497
Reservas de Capital	1,180,592	0	1,180,592	0	1,180,592
Reserva por valuación	3,497,676	0	3,497,676	0	3,497,676
Utilidades ejercl. anteriores	0	0	0	0	0
Utilidad del Ejercicio	4,869,131	803,669	4,065,463	(21,908)	4,087,371
TOTAL PATRIMONIO	29,519,386	9,575,789	19,943,597	2,565,463	17,378,135
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	73,423,409	23,674,973	49,748,436	3,736,334	46,012,102
	0.00		0		0

INFORMACION FINANCIERA DE PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.
Moneda: Dólares

Fecha: Marzo de 2012

	PERDIDAS Y GANANCIAS					
	2011	(%)	2010	(%)	2009	(%)
Ventas Netas	110,311,870		94,770,653		81,093,830	
Costo de Ventas	78,898,714	71.52	66,607,974	70.28	55,169,087	68.03
Gastos Generales	21,429,575	19.43	17,536,307	18.50	15,160,972	18.70
UTILIDADES OPERC.	9,983,581	9.05	10,626,372	11.21	10,763,771	13.27
Depreciación y Amortización	1,817,186	1.65	907,660	0.96	872,065	1.08
Otros Ingresos	879,364	0.80	601,946	0.64	604,805	0.75
Otros Gastos	597,401	0.54	2,638,676	2.78	3,168,779	3.91
Gastos Financieros	1,684,555	1.53	1,613,764	1.70	1,211,613	1.49
Arrendamiento mercantil	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Participación Empleados 15%	1,014,570	0.92	910,233	0.96	917,418	1.13
UTILIDAD ANTES DE IMPUEST	5,749,232	5.21	5,157,986	5.44	5,198,702	6.41
Impuesto a la Renta	1,627,763	1.48	1,092,523	1.15	1,111,331	1.37
Otros resultados integrales	747,662					
UTILIDAD NETA	4,869,131	4.41	4,065,463	4.29	4,087,371	5.04

	INDICES		
	2011	2010	2009
TENDENCIAS:			
Aumento Ventas %	16.40	16.87	
Aumento Activo Fijo Neto %	53.21	8.70	
Aumento Capital de Trabajo %	(5.06)	75.69	
LIQUIDEZ			
Capital de Trabajo	11,772,114	12,399,203	7,057,505
Razón Corriente (veces)	1.41	1.78	1.37
Prueba Ácida (veces)	0.56	0.64	0.52
ROTACIONES:			
Rotación C x C (días)	47	36	39
Rotación de Inventario (días)	78	74	84
Rotación CxP Proveed.(días)	54	40	42
Rotación Activo Total (veces)	1.50	1.90	1.76
Rotación Patrimonio (veces)	3.74	4.75	4.67
ENDEUDAMIENTO:			
Total Pasivo/Total Patrimonio	1.49	1.49	1.65
Total Pasivo L.P./Patrimonio	0.51	0.70	0.55
Capac. Cober. Intereses.	4.41	4.20	5.29
Capac. Cober. Deuda.(Bcos.)	0.61	1.01	
RENTABILIDAD:			
Ventas	110,311,870	94,770,653	81,093,830
Utilidad Neta	4,869,131	4,065,463	4,087,371
Utilidad Neta/ Ventas Neta %	4.41	4.29	5.04
Margen Contribución %	28.48	29.72	31.97
Margen Utilidad Operacional %	9.05	11.21	13.27
Rentabilidad Inversión % (ROI)	6.63	8.17	8.88
Rentab. Patrimon.Inicial % (ROE)	24.41	23.39	
FUENTES FINANCIERAS:			
Pasivo Corriente %	39.34	31.89	41.30
Pasivo Largo Plazo %	20.46	28.02	20.94
Capacidad Líquida %	40.20	40.09	37.77
Inversión Total %	100.00	100.00	100.00

INFORMACION FINANCIERA DE PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.
Moneda: Dólares

Fecha: Marzo de 2012

RECONCILIACION DEL PATRIMONIO Y ACTIVO FIJO				
Patrimonio Neto Inicial	19,943,597		17,378,135	
(+) Utilidad Neta	4,869,131		4,065,463	
Aumentos (efecto NIIF)	6,356,658		0	
Otros				
TOTAL ADICIONES	11,225,789		4,065,463	
-4706657.75 1500000				
(-) Dividendos	1,650,000	cambio patr:	1,500,000	cambio patr:
Otros		9,575,789		2,565,463
TOTAL DEDUCCIONES	1,650,000	cuadre:	1,500,000	cuadre:
Patrimonio Neto Fijo	29,519,386	0	19,943,597	0
Activo Fijo Neto Inicial	18,872,372		17,361,587	
- Depreciación	3,469,250		2,025,878	
+ Reexpresión de Activos	10,048,527		0	
Subtotal	25,451,649		15,335,709	
Activo Fijo Neto Actual	28,914,868		18,872,372	
DESEMBOLSO BRUTO CAPITAL	3,463,219		3,536,863	

ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS		
ORIGEN:	2011	(%)
Disminución Capital Trabajo	627,089	4.34
Disminución Activo Fijo	0	0.00
Disminución Inv.Subs	0	0.00
Disminución Otros Activos	0	0.00
Disminución CxC Largo Plazo	0	0.00
Disminución Activo Diferido	0	0.00
Disminución Intangibles	0	0.00
Aumento Deuda Largo Plazo	0	0.00
Aumento Préstamos Accionistas	0	0.00
Aumento Provisiones L. Plazo	4,246,465	29.39
Aumento Pasivo Diferido	0	0.00
Aumento Patrimonio	9,575,789	66.27
	14,449,344	
APLICACION:		
Disminución Deudas Largo Plazo	3,165,230	21.91
Disminución Préstamos Acc.	0	0.00
Disminución Provis.Largo Plazo	0	0.00
Disminución Pasivo Diferido	0	0.00
Disminución Patrimonio	0	0.00
Aumento Capital de Trabajo	0	0.00
Aumento Activo Fijo	10,042,496	69.50
Aumento Inv. Subs	0	0.00
Aumento Otros Activos	189,990	1.31
Aumento C x C Largo Plazo	0	0.00
Aumento Activo Diferido	1,051,628	7.28
Aumento intangible	0	0.00
	14,449,344	

INFORMACION FINANCIERA DE PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.
Moneda: Dólares

Fecha: Marzo de 2012

	GENERACION OP/NO OP de CAJA	
	2011	2010
FONDOS: Utilidad+Depreciación	8,338,381	6,091,340
<u>(-) NECESID. OPERAT. CAJA:</u>		
Camb. Caja Bancos	705,699	(404,347)
Camb. Valores Negociables	157,452	0
Camb. Cuentas cobrar clientes	4,994,869	774,591
Camb. Inventarios	3,255,575	832,099
Camb. Otras C x C	(84,176)	608,636
Camb. Otros Act. Corrientes	0	0
Camb. Inventarios en tránsito	3,524,268	0
Camb. C x C Compañ. Filiales	0	0
Camb. Pagos anticipados	(162,828)	393,960
	12,390,859	2,204,939
<u>(+) FUENTES OPERAT. CAJA:</u>		
Camb. Ctas. por pagar proveed.	4,376,225	1,008,428
Camb. Gastos Acumulados	1,089,795	304,963
Camb. Impuestos x Pagar	98,268	(354,462)
Camb. Otros Pasiv. Corrientes	586,703	0
Camb. Otros C x P Cias. relac.	0	0
Camb. Por. Corrient. Larg. Plazo	0	0
	6,150,992	958,930
GENER OP CAJA NET	2,098,514	4,845,331
<u>(-) NECESID. NO OPERAT.:</u>		
Desem. Neto Compra Act. Fijos	3,463,219	3,536,663
Dividendos pagados Efectivo	1,650,000	1,500,000
Aument Reex. act. fijos	10,048,527	0
Disminución Deuda Corto Plazo	0	4,095,689
Disminución Largo Plazo	3,165,230	0
Disminución Préstamos Acc.	0	0
Disminución provis. L. Plazo	0	0
Disminución Pasivo Diferido	0	0
Aumento Inv. Subs.	0	0
Aumento Otros Activos	189,990	64,300
Aumento C x C Largo Plazo	0	0
Aumento Activo Diferido	1,051,628	0
Aumento Intangibles	0	0
	19,568,594	9,196,652
<u>(+) FUENTES NO OPERAT.:</u>		
Aumento Patrim. (efect. o reexp)	5,358,658	0
Otros	0	0
Ventas Activos Fijos	0	0
Aumento Deuda Corto Plazo	6,866,957	0
Aumento Deuda Largo Plazo	0	3,456,482
Aumento Préstamos Accionistas	0	0
Aumento Provisiones L. Plazo	4,246,465	851,168
Aumento Pasivo Diferido	0	0
Disminución Inver. Subs	0	0
Disminución Otros Activos	0	0
Disminución CxC Largo Plazo	0	0
Disminución Activo Diferido	0	43,690
Disminución Intangibles	0	0
	17,470,080	4,351,321
	0	0