

Ambato, marzo 9 de 2009

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 2008, 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 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 reflejan un aumento en ventas de 8% frente al año anterior mientras que el activo fijo neto se incrementa 34% en donde las principales incorporaciones se dan en construcciones en curso US 952M, maquinaria US 3'459M, moldes US 731M y equipos de cómputo US 200M.

El capital de trabajo se reduce 28%. El activo corriente disminuye US 3'237M siendo su principal variación la reducción de cuentas por cobrar a clientes US 2.084M e inventarios US 973M, mientras que el pasivo corriente baja solamente US 637M.

Por efecto de lo anterior la liquidez de la compañía desmejora y la razón corriente se ubica en 1.35 veces mientras que la prueba ácida baja a 0.41 veces. 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 manejables; sin embargo se deberá trabajar por incrementar la liquidez corriente.

La rotación de cuentas por cobrar a clientes ha mejorado, reduciendo el plazo promedio de crédito de 50 a 37 días; mientras que la de inventarios totales presenta una optimización al reducir su permanencia promedio de 93 a 79 días. El plazo de pago a proveedores baja de 41 a 37 días. Las rotaciones del activo total y del patrimonio se incrementan frente al año anterior, lo cual obedece a que las ventas crecieron en mayor porcentaje (8%) que el patrimonio (-16%) y el activo total (1%).

En el estado de pérdidas y ganancias hay un incremento de medio punto porcentual tanto para el costo de ventas como para los gastos generales lo que determina que la utilidad operacional disminuya 1% sobre ventas para

**PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.**  
**INFORME COMISARIO REVISOR -AÑO 2008**

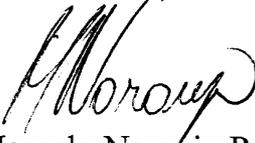
alcanzar 7.66%. Los rubros de no operacionales al igual que el año 2007 afectan el 4.8% sobre ventas dejando una utilidad neta en la última línea de 2.29% equivalente a US 1'728.593.

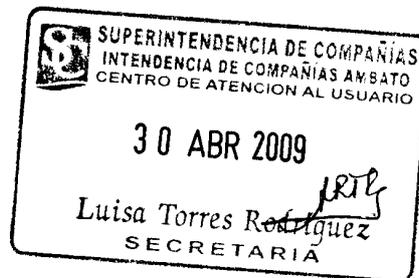
La rentabilidad sobre la inversión o total de activos es de 4% y sobre el patrimonio inicial alcanzó el 10%. En el año 2007 esta última fue de 12%.

Las fuentes financieras de la compañía determinan un crecimiento de los pasivos. El apalancamiento o financiamiento con terceros llega a 65% mientras que a los accionistas les corresponde el 35% restante. Para el año 2007 la relación fue 58% ajeno y 42% propio.

En el estado de origen y aplicación de fondos se aprecia que las fuentes principales provienen de la reducción de las cuentas por cobrar e inventarios y un aumento de la deuda a largo plazo; mientras que la aplicación de las mismas se destina a la reducción del patrimonio por pago de dividendos (42%) y aumento del activo fijo (58%).

Atentamente,

  
Marcelo Naranjo P.  
**COMISARIO REVISOR**



INFORMACION FINANCIERA DE PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.  
Moneda: Dólares

Fecha: Marzo de 2009

0.00

Numero de meses:	BALANCE GENERAL				
	2008 12	AUMENTO (DISM)	2007 12	AUMENTO (DISM)	2006 12
Caja y Bancos	321,286	-82,807	404,093	-55,549	459,642
Valores Negociables	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar clientes	7,655,952	-2,083,528	9,739,480	-234,858	9,974,338
Inventario	12,483,686	-972,518	13,456,204	3,763,759	9,692,445
Otras cuentas por cobrar	3,376,226	-34,599	3,410,824	2,772,301	638,523
Otros	0	0	0	0	0
Inventarios en tránsito	0	0	0	0	0
C x C Compañías Filiales	0	0	0	0	0
Pagos Anticipados	2,120,786	-63,161	2,183,947	566,569	1,617,377
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>25,957,935</b>	<b>-3,236,612</b>	<b>29,194,548</b>	<b>6,812,223</b>	<b>22,382,325</b>
Activo Fijo	22,617,399	5,315,800	17,301,599	-606,982	17,908,581
Depreciación Acumulada	7,378,554	1,429,690	5,948,864	396,252	5,552,612
Activo Fijo Neto	15,238,845	3,886,110	11,352,735	-1,003,234	12,355,968
Activos Sub.	0	0	0	0	0
Otros Activos	1,170,010	15,010	1,155,000	-15,000	1,170,000
C x C Largo Plazo	0	0	0	0	0
Activos Diferidos	280,022	-69,883	349,904	-288,056	637,960
Intangibles	0	0	0	0	0
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>16,688,877</b>	<b>3,831,238</b>	<b>12,857,639</b>	<b>-1,306,289</b>	<b>14,163,928</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>42,646,812</b>	<b>594,625</b>	<b>42,052,187</b>	<b>5,505,933</b>	<b>36,546,253</b>
Bancos	11,381,103	-568,416	11,949,518	-271,544	12,221,063
Cuentas por pagar proveedores	5,759,871	-216,196	5,976,068	2,859,088	3,116,980
Gastos Acumulados x Pagar	1,985,695	411,333	1,574,362	411,376	1,162,986
Impuestos x Pagar	169,864	-263,296	433,160	117,938	315,222
Otros Pasivos Corrientes	0	0	0	0	0
Otras CxP Cias.relacionadas	0	0	0	0	0
Porción Corriente Largo Plazo	0	0	0	0	0
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>19,296,533</b>	<b>-636,575</b>	<b>19,933,108</b>	<b>3,116,857</b>	<b>16,816,251</b>
Deudas Largo Plazo	6,126,760	3,749,987	2,376,773	1,763,193	613,580
Préstamos de Accionistas	0	0	0	0	0
Provisiones Largo Plazo	2,371,476	277,620	2,093,856	194,493	1,899,363
Provisión Diferido	0	0	0	0	0
<b>TOTAL PASIVO LARGO PLAZO</b>	<b>8,498,236</b>	<b>4,027,607</b>	<b>4,470,629</b>	<b>1,957,686</b>	<b>2,512,943</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>27,794,769</b>	<b>3,391,032</b>	<b>24,403,737</b>	<b>5,074,543</b>	<b>19,329,195</b>
Capital Social	6,600,000	0	6,600,000	0	6,600,000
Reservas ( legal y facult.)	0	0	0	0	0
Reservas de Capital	1,845,182	-2,493,609	4,338,791	1,671,938	2,666,854
Reserva por valuación	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 ejerci. anteriores	0	0	0	-1,598,691	1,598,691
Utilidad del Ejercicio	1,728,593	-302,797	2,031,391	358,144	1,673,246
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>14,852,042</b>	<b>-2,796,407</b>	<b>17,648,449</b>	<b>431,391</b>	<b>17,217,059</b>
<b>TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO</b>	<b>42,646,812</b>	<b>594,625</b>	<b>42,052,187</b>	<b>5,505,933</b>	<b>36,546,253</b>
	0.00		0		0

# INFORMACION FINANCIERA DE PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.  
Moneda: Dólares

Fecha: Marzo de 2009

	PERDIDAS Y GANANCIAS					
	2008	( % )		2007	( % )	
Ventas Netas	75,444,556			69,706,649		
Costo de Ventas	56,766,675	75.24		52,076,764	74.71	
Gastos Generales	12,899,418	17.10		11,582,530	16.62	
<b>UTILIDADES OPERC.</b>	<b>5,778,463</b>	<b>7.66</b>		<b>6,047,355</b>	<b>8.68</b>	
Depreciación y Amortización	825,551	1.09		896,862	1.29	
Otros Ingresos	1,286,290	1.70		661,570	0.95	
Otros Gastos	1,886,019	2.50		218,914	0.31	
Gastos Financieros	1,471,584	1.95		1,156,796	1.66	
Arrendamiento mercantil	322,242	0.43		1,243,965	1.78	
Participación Empleados 15%	383,903	0.51		478,858	0.69	
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2,175,453</b>	<b>2.88</b>		<b>2,713,531</b>	<b>3.89</b>	
Impuesto a la Renta	446,860	0.59		682,140	0.98	
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>1,728,593</b>	<b>2.29</b>		<b>2,031,391</b>	<b>2.91</b>	

	INDICES		
	2008	2007	2006
<b>TENDENCIAS:</b>			
Aumento Ventas %	8.23	23.14	
Aumento Activo Fijo Neto %	34.23	-8.12	
Aumento Capital de Trabajo %	-28.07	66.39	
<b>LIQUIDEZ</b>			
Capital de Trabajo	6,661,402	9,261,439	5,566,073
Razón Corriente (veces)	1.35	1.46	1.33
Prueba Acida (veces)	0.41	0.51	0.62
<b>ROTACIONES:</b>			
Rotación C x C (días)	37	50	63
Rotación de Inventario (días)	79	93	82
Rotación CxP Proveed.(días)	37	41	26
Rotación Activo Total (veces)	1.77	1.66	1.55
Rotación Patrimonio (veces)	5.08	3.95	3.29
<b>ENDEUDAMIENTO:</b>			
Total Pasivo/Total Patrimonio	1.87	1.38	1.12
Total Pasivo L.P./Patrimonio	0.57	0.25	0.15
Capac. Cober. Intereses.	2.48	3.35	3.11
Capac. Cober. Deuda.(Bcos.)	0.31	0.26	
<b>RENTABILIDAD:</b>			
Ventas	75,444,556	69,706,649	56,608,160
Utilidad Neta	1,728,593	2,031,391	1,673,246
Utilidad Neta/ Ventas Neta %	2.29	2.91	2.96
Margen Contribución %	24.76	25.29	24.67
Margen Utilidad Operacional %	7.66	8.68	8.03
Rentabilidad Inversión % (ROI)	4.05	4.83	4.58
Rentab. Patrimonio Inicial % (ROE)	9.79	11.80	
<b>FUENTES FINANCIERAS:</b>			
Pasivo Corriente %	45.25	47.40	46.01
Pasivo Largo Plazo %	19.93	10.63	6.88
Capacidad Líquida %	34.83	41.97	47.11
Inversión Total %	100.00	100.00	100.00

# INFORMACION FINANCIERA DE PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.  
Moneda: Dólares

Fecha: Marzo de 2009

RECONCILIACION DEL PATRIMONIO Y ACTIVO FIJO				
Patrimonio Neto Inicial	17,848,449		17,217,059	
(+) Utilidad Neta	1,728,593		2,031,391	
Aumentos(en efectivo o reexp.) Otros			0	
<b>TOTAL ADICIONES</b>	<b>1,728,593</b>		<b>2,031,391</b>	
4525000 1600000				
(-) Dividendos	4,525,000	cambio patr:	1,600,000	cambio patr:
Otros		-2,796,407		431,391
<b>TOTAL DEDUCCIONES</b>	<b>4,525,000</b>	cuadre:	<b>1,600,000</b>	cuadre:
<b>Patrimonio Neto Fijo</b>	<b>14,852,042</b>	<b>0</b>	<b>17,648,449</b>	<b>0</b>
Activo Fijo Neto Inicial	11,352,735		12,355,968	
- Depreciación	1,429,690		396,252	
+ Reexpresión de Activos			0	
Subtotal	9,923,045		11,959,716	
Activo Fijo Neto Actual	15,238,845		11,352,735	
<b>DESEMBOLSO BRUTO CAPITAL</b>	<b>5,315,800</b>		<b>-606,982</b>	

ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS		
ORIGEN:	2008	( % )
Disminución Capital Trabajo	2,600,038	38.82
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	69,883	1.04
Disminución Intangibles	0	0.00
Aumento Deuda Largo Plazo	3,749,987	55.99
u. o Préstamos Accionistas	0	0.00
Aumento Provisiones L. Plazo	277,620	4.15
Aumento Pasivo Diferido	0	0.00
Aumento Patrimonio	0	6,697,527
	6,697,527	0.00
<b>APLICACION:</b>		
Disminución Deudas Largo Plazo	0	0.00
Disminución Préstamos Acc.	0	0.00
Disminución Provis.Largo Plazo	0	0.00
Disminución Pasivo Diferido	0	0.00
Disminución Patrimonio	2,796,407	41.75
Aumento Capital de Trabajo	0	0.00
Aumento Activo Fijo	3,886,110	58.02
Aumento Inv. Subs	0	0.00
Aumento Otros Activos	15,010	0.22
Aumento C x C Largo Plazo	0	0.00
Aumento Activo Diferido	0	0.00
Aumento Intangible	0	6,697,527
	6,697,527	0.00

INFORMACION FINANCIERA DE PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.

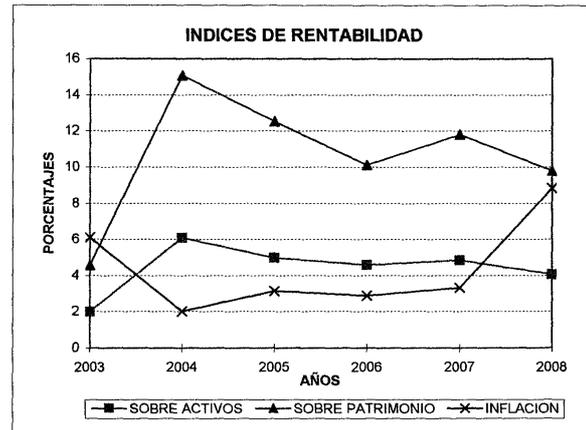
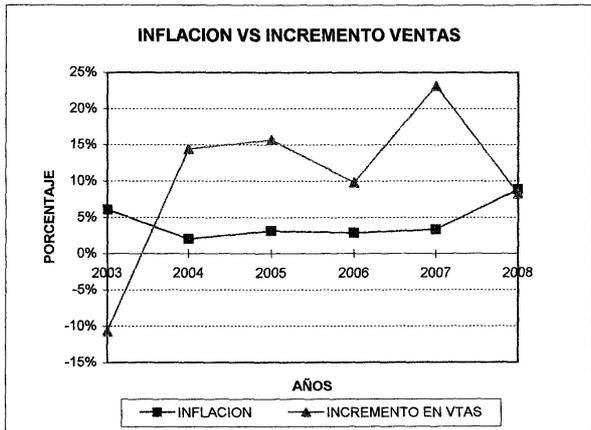
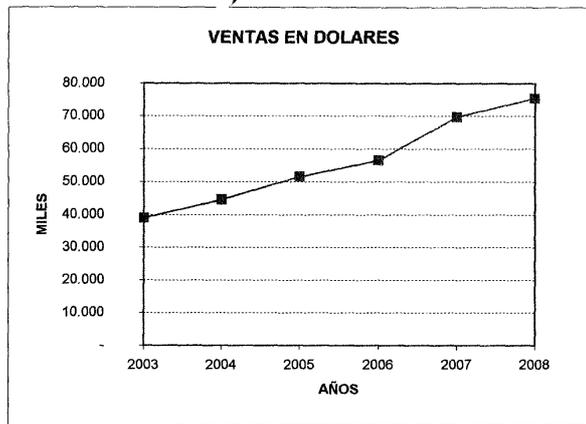
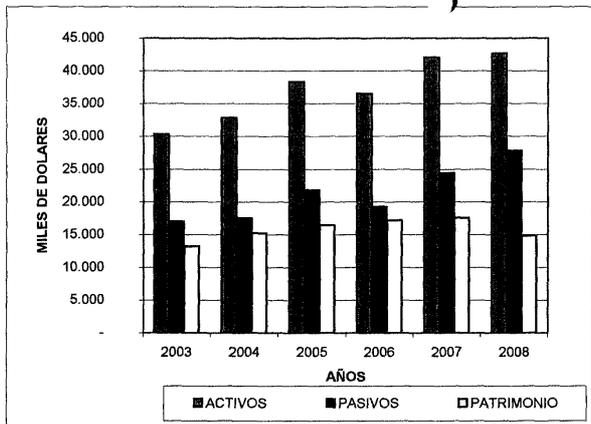
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.  
Moneda: Dólares

Fecha: Marzo de 2009

	GENERACION OP/NO OP de CAJA	
	2008	2007
FONDOS: Utilidad+Depreciación	3,158,283	2,427,643
<u>(-) NECESID. OPERAT. CAJA:</u>		
Camb. Caja Bancos	-82,807	-55,549
Camb. Valores Negociables	0	0
Camb. Cuentas cobrar clientes	-2,083,528	-234,858
Camb. Inventarios	-972,518	3,763,759
Camb. Otras C x C	-34,599	2,772,301
Camb. Otros Act. Corrientes	0	0
Camb. Inventarios en tránsito	0	0
Camb. C x C Compañ. Filiales	0	0
Pagos anticipados	-63,161	566,569
	<u>-3,236,612</u>	<u>6,812,223</u>
<u>(+) FUENTES OPERAT. CAJA:</u>		
Camb. Ctas. por pagar proveed.	-216,196	2,859,088
Camb. Gastos Acumulados	411,333	411,376
Camb. Impuestos x Pagar	-263,296	117,938
Camb. Otros Pasiv. Corrientes	0	0
Camb. Otros C x P Ctas. relac.	0	0
	0	0
Camb. Por. Corrient. Larg. Plazo	0	0
	-68,159	3,388,401
	<u>-68,159</u>	<u>3,388,401</u>
GENER OP CAJA NET	<u>6,326,736</u>	<u>-996,179</u>
<u>(-) NECESID. NO OPERAT.:</u>		
Desem. Neto Compra Act. Fijos	5,315,800	0
Dividendos Efect	4,525,000	1,600,000
Aument Reex.act.fijos	0	0
Disminución Deuda Corto Plazo	568,416	271,544
Disminución Largo Plazo	0	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	15,010	0
Aumento C x C Largo Plazo	0	0
Aumento Activo Diferido	0	0
Aumento Intangibles	0	0
	<u>10,424,226</u>	<u>1,871,544</u>
<u>(+) FUENTES NO OPERAT.:</u>		
Aumento Patrim.(efect.o reexp)	0	0
Otros	0	0
Ventas Activos Fijos	0	606,982
Aumento Deuda Corto Plazo	0	0
Aumento Deuda Largo Plazo	3,749,987	1,763,193
Aumento Préstamos Accionistas	0	0
Aumento Provisiones L.Plazo	277,620	194,493
Aumento Pasivo Diferido	0	0
Disminución Inver. Subs	0	0
Disminución Otros Activos	0	15,000
Disminución CxC Largo Plazo	0	0
Disminución Activo Diferido	69,883	288,056
Disminución Intangibles	0	0
	<u>4,097,490</u>	<u>2,867,723</u>
	0	0

PLASTICAUCHO S.A.



PLASTICAUCHO S.A.

