

*Dra. Tatiana Valle Alvarez*  
*Valencia y Saragoza # 25*  
*Teléfono 842568*

---

Ambato, 30 de marzo del 2009

Señores  
Accionistas de LLANTAMBATO S.A.  
Ciudad

De mi consideración:

En cumplimiento con lo dispuesto en la Ley de Compañías, la resolución No. 92.1.4.3.0014, el artículo No. 321 y los Estatutos Sociales, pongo en su conocimiento el Informe de Comisario Revisor sobre los Estados Financieros y sus Anexos correspondientes al ejercicio económico del 1 de enero al 31 de diciembre del 2008 de la empresa Llantambato S.A.

Para el desempeño de mis funciones de Comisario Revisor he cumplido con lo dispuesto en el Art. 279 de la Ley de Compañías.

1. La administración de la empresa, ha cumplido con las disposiciones legales, estatutarias reglamentarias y resoluciones tanto de la Junta General como del Directorio.
2. Los libros sociales se llevan cuidadosamente y se mantiene bajo la custodia y responsabilidad de la Gerencia General.
3. Para el desarrollo de mis actividades se prestaron las facilidades y se proporcionó toda la información que fue requerida, para el análisis e informe sobre los Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2008.
4. Así mismo los registros contables se mantienen de conformidad a principios y normas relativas, los comprobantes que sustentan los registros contables también son llevados de forma adecuada. Mantienen vigentes pólizas de seguros para todos los bienes de la empresa, precautelando su integridad, constituyéndose en seguridad y respaldo para los accionistas y acreedores.
5. En el desempeño de mis funciones se ha dado cumplimiento con lo dispuesto en el Art.321 de la Ley de Compañías.
6. Los procedimientos de Control Interno que se mantiene son adecuados.
7. La información de los Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2008 presenta razonablemente la situación financiera de la empresa y los registros contables se llevan de acuerdo a los

Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y apegados a las disposiciones legales relativas.

8. Análisis comparativo de los principales indicadores financieros de los dos últimos ejercicios económicos:

#### ANALISIS ECONOMICO Y FINANCIERO

Del análisis vertical y horizontal a los estados financieros se desprende lo siguiente:

El Total del activo en el año 2008 fue de US\$ **\$1'138.485,23; \$812.051,30** en el año 2007 lo que equivale a un incremento del 40.20%

Dentro del activo total, las cuentas más significativas son: Clientes con un 34,87% del total de activos (39,78% en el año 2007), el rubro de inventarios con un 47,37% del total de activos en el año 2008 (39,78% en el año 2007) y el activo fijo con el 2,52% en el año 2008 (2,01% en el año 2007 y otras cuentas como "Anticipo a proveedores" e "Impuestos anticipados" con un 15.75% (17,92% en el año 2007)

El Pasivo Total en el año 2008 fue de **\$ 748,053.10; \$ 519,070.12** en el año 2007; un incremento del 44,11% de un año a otro, producido básicamente por el incremento del saldo de la cuenta "Proveedores" en un 36,55%, el incremento en el endeudamiento y sobregiro bancario en un 135%, el cual en el año 2008 fue de \$151.304,82 mientras que el 2007 fue de \$64.377,34, otras cuentas por pagar varias como "anticipo de clientes" disminuye en un 34,44% de un año a otro.

El pasivo total representa el 65,71% del total de pasivo y patrimonio en el año 2008, mientras que en el año 2007 representaba el 63,92%

El Patrimonio tiene un incremento del 33,26% frente al año anterior, debido principalmente al aumento de capital de US\$ 250.000 a US\$350.000 dólares mismo que fue debidamente inscrito en el registro mercantil el 16 de julio del 2008 y por el incremento de la utilidad neta del ejercicio 2008 en un 40,07% en relación con el año anterior.

Las ventas netas del año 2007 al 2008, se incrementaron en un 23,17% es decir US\$ 504.929,81, mientras que el costo de ventas se incrementó en un 23,55%, un incremento del 0,05% mayor que las ventas.

Con relación al margen de contribución, en valores absolutos, se produjo un incremento del 21,25%; si lo comparamos con las ventas el margen de contribución del año 2008 fue del 16,28% mientras que en el 2007 fue del 16,54%.

El total de gastos operacionales se incrementa en un 11,51%, y en relación a las ventas pasa del 12,99% al 11,76% del año 2007 al 2008 respectivamente; si analizamos los gastos administrativos, estos se incrementan en un 33,19% pasando de \$83.566,55 a 111.301,50 de un año a otro, y estos comparados con las ventas representan el 4,15% en el año 2008 (3,83% sobre las ventas en el 2007), por otra parte, los gastos de ventas se incrementan en un 2,43% del año 2007 al 2008, estos representan el 7,62% de las ventas (9,16% sobre las ventas en el 2007)

El resultado del ejercicio 2008, luego de otros ingresos y egresos no operacionales fue de US\$ 120.451,23 de utilidad frente a US\$77.420,30 del año 2007; un incremento del 55,58%, este resultado pasó del 3,55% sobre las ventas en el año 2007 al 4,49% en el 2008, como podemos apreciar esta mejora porcentual se produjo básicamente por la disminución en la proporción del gasto operativo sobre las ventas.

La Utilidad Neta, luego del cálculo del 15% de Participación a trabajadores y del Impuesto a la renta para el año 2008, fue de US\$76.189,52 que equivale al 2,84% del total de ingresos; mientras que para el año 2007, fue de US\$ 54.393,29 (2,49% del total de ingresos).

Con relación al Capital de Trabajo, este se incrementó del año 2007 ( US\$ 154.178,80) al año 2008 (US\$225.446,63) en un 46%.

El índice de liquidez corriente, es decir el número de veces que el activo corriente cubre al pasivo corriente, fue de 1,30 veces en el año 2008, equivalente al valor de este índice en el año 2007.

La rotación del inventario pasó de 5,6 veces a 4,2 veces del 2007 al 2008; y el periodo promedio de inventarios, es decir el tiempo que en promedio las mercaderías se quedan en bodega antes de ser vendidas subió de 64 (en el 2007) a 86 días en el año 2008.

El periodo promedio de cobros, es decir el tiempo que en promedio nuestros clientes tardan en pagarnos se mantuvo de un año a otro en 53 días.

El índice de endeudamiento total (pasivo total sobre activo total) se incrementó del 64% al 66% del 2007 al 2008.

Finalmente, la rentabilidad sobre el patrimonio; fue del 26,43% en el año 2007, mientras que para el año 2008 fue del 30,85%, mejorando en 4,42 puntos porcentuales.

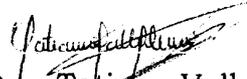
*Dra. Tatiana Valle Alvarez*  
*Valencia y Saragoza # 25*  
*Teléfono 842568*

---

De manera general, en la empresa Llantambato, los resultados muestran una evidente mejora tanto en volúmenes de ventas como en la utilidad neta, lo cual es positivo y compromete a la administración a buscar la excelencia y mejora continua en sus resultados.

Agradezco a los señores accionistas de la compañía Llantambato, así como a la administración de la misma y les deseo éxitos en su gestión durante el año 2009.

Atentamente,

  
Dra. Tatiana Valle Alvarez  
COMISARIO REVISOR

cc. Archivo



**LLANTAMBATO S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

	2008		2007		Var. Absoluta	Var.Relat.
<b>ACTIVO</b>	<b>\$ 1,138,485.23</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 812,051.30</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 326,433.93</b>	<b>40.20%</b>
<b>CORRIENTE</b>	<b>\$ 973,499.73</b>	<b>85.51%</b>	<b>\$ 673,248.92</b>	<b>82.91%</b>	<b>\$ 300,250.81</b>	<b>44.60%</b>
<b>ACTIVO DISPONIBLE</b>	<b>\$ 571.42</b>	<b>0.05%</b>	<b>\$ 1,096.12</b>	<b>0.13%</b>	<b>\$ -524.70</b>	<b>-47.87%</b>
Caja General	\$ -	0.00%	\$ 49.16	0.01%	\$ -49.16	-100.00%
Caja Chica	\$ 250.00	0.02%	\$ 250.00	0.03%	\$ -	0.00%
Fondo compra carcaza	\$ 100.00	0.01%	\$ 300.00	0.04%	\$ -200.00	-66.67%
<b>BANCOS</b>	<b>\$ 221.42</b>	<b>0.02%</b>	<b>\$ 496.96</b>	<b>0.06%</b>	<b>\$ -275.54</b>	<b>-55.45%</b>
Produbanco CC 02080007801	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%	\$ -	#DIV/0!
Produfondos	\$ 25.81	0.00%	\$ 25.81	0.00%	\$ -	0.00%
Pichincha CA 4031071600	\$ 109.14	0.01%	\$ 143.75	0.02%	\$ -34.61	-24.08%
CAC MUSHUCRUNA CA 035063	\$ 51.47	0.00%	\$ 101.47	0.01%	\$ -50.00	-49.28%
Produbank CC 5000696 Exp	\$ -	0.00%	\$ 210.93	0.03%	\$ -210.93	-100.00%
Coop.Corporans Cta 405	\$ 35.00	0.00%	\$ 15.00	0.00%	\$ 20.00	133.33%
<b>ACTIVO EXIGIBLE</b>	<b>\$ 433,674.79</b>	<b>38.09%</b>	<b>\$ 349,139.28</b>	<b>42.99%</b>	<b>\$ 84,535.51</b>	<b>24.21%</b>
<b>CLIENTES</b>	<b>\$ 396,936.43</b>	<b>34.87%</b>	<b>\$ 323,051.05</b>	<b>39.78%</b>	<b>\$ 73,885.38</b>	<b>22.87%</b>
Clientes	\$ 409,518.05	35.97%	\$ 332,290.59	40.92%	\$ 77,227.46	23.24%
Préstamos Clientes SOAT	\$ 641.29	0.06%	\$ -		\$ 641.29	#DIV/0!
Provision Incobrables	\$ -13,222.91	-1.16%	\$ -9,239.54	-1.14%	\$ -3,983.37	43.11%
<b>CUENTAS POR COBRAR EMPLEADOS</b>	<b>\$ 5,945.41</b>	<b>0.52%</b>	<b>\$ 2,691.18</b>	<b>0.33%</b>	<b>\$ 3,254.23</b>	<b>120.92%</b>
Pmos. Empleados	\$ 5,762.73	0.51%	\$ 2,691.18	0.33%	\$ 3,071.55	114.13%
Anticipo Empleados	\$ 182.68	0.02%	\$ -	0.00%	\$ 182.68	#DIV/0!
<b>CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES</b>	<b>\$ 2,335.83</b>	<b>0.21%</b>	<b>\$ 2,486.31</b>	<b>0.31%</b>	<b>\$ -150.48</b>	<b>-6.05%</b>
Garantía por Cobrar GY	\$ 1,008.17	0.09%	\$ 1,191.58	0.15%	\$ -183.41	-15.39%
Garantía por Cobrar Reenc	\$ 316.55	0.03%	\$ 11.46	0.00%	\$ 305.09	2662.22%
Otras Clas.por cobrar-Intergarantias	\$ 1,011.11	0.09%	\$ 1,283.27	0.16%	\$ -272.16	-21.21%
Anticipo Proveedores	\$ 27,005.60	2.37%	\$ 18,230.40	2.24%	\$ 8,775.20	48.13%
Cuentas por cobrar accionistas	\$ 1,451.52	0.13%	\$ 2,680.34	0.33%	\$ -1,228.82	-45.85%
<b>ACTIVO REALIZABLE</b>	<b>\$ 539,253.52</b>	<b>47.37%</b>	<b>\$ 323,013.52</b>	<b>39.78%</b>	<b>\$ 216,240.00</b>	<b>66.94%</b>
<b>Inventario</b>	<b>\$ 538,749.84</b>	<b>47.32%</b>	<b>\$ 323,013.52</b>	<b>39.78%</b>	<b>\$ 215,736.32</b>	<b>66.79%</b>
Mercaderías en Tránsito	\$ 503.68	0.04%	\$ -		\$ 503.68	#DIV/0!
<b>ACTIVOS DIFERIDOS</b>	<b>\$ 25,080.34</b>	<b>2.20%</b>	<b>\$ 25,746.99</b>	<b>3.17%</b>	<b>\$ -666.65</b>	<b>-2.59%</b>
<b>GASTOS DE CONSTITUCION</b>	<b>\$ 641.73</b>	<b>0.06%</b>	<b>\$ 880.53</b>	<b>0.11%</b>	<b>\$ -238.80</b>	<b>-27.12%</b>
Gastos de Constitucion	\$ 1,402.56	0.12%	\$ 1,402.56	0.17%	\$ -	0.00%
(-) Amort Gtos Constituc	\$ -760.83	-0.07%	\$ -522.03	-0.06%	\$ -238.80	45.74%
<b>GASTOS ADECUACIONES</b>	<b>\$ 24,438.61</b>	<b>2.15%</b>	<b>\$ 24,866.46</b>	<b></b>	<b>\$ -427.85</b>	<b>-1.72%</b>
<b>IMPUESTOS ANTICIPADOS</b>	<b>\$ 111,168.87</b>	<b>9.76%</b>	<b>\$ 96,709.39</b>	<b>19.08%</b>	<b>\$ 14,459.48</b>	<b>14.95%</b>
Retenciones Fuente Renta	\$ 24,400.59	2.14%	\$ 22,313.46	2.75%	\$ 2,087.13	9.35%
Crédito Tributario IVA	\$ 66,777.81	5.87%	\$ 54,652.00	6.73%	\$ 12,125.81	22.19%
Cred Trib a Fav Empr Iren 2005	\$ 7,837.50	0.69%	\$ 7,837.50	0.97%	\$ -	0.00%
Cred Trib a Fav Empr Iren 2006	\$ 1,253.47	0.11%	\$ 11,906.43	1.47%	\$ -10,652.96	-89.47%
Cred Trib a Fav Empr Iren 2007	\$ 10,899.50	0.96%	\$ -	0.00%	\$ 10,899.50	#DIV/0!
<b>ACTIVO FIJO</b>	<b>\$ 28,736.29</b>	<b>2.52%</b>	<b>\$ 16,346.00</b>	<b>2.01%</b>	<b>\$ 12,390.29</b>	<b>75.80%</b>
<b>DEPRECIABLE</b>	<b>\$ 28,736.29</b>	<b>2.52%</b>	<b>\$ 16,346.00</b>	<b>2.01%</b>	<b>\$ 12,390.29</b>	<b>75.80%</b>
Vehiculos	\$ 377.67	0.03%	\$ 377.67	0.05%	\$ -	0.00%
Dep. Acumulada Vehiculos	\$ -106.93	-0.01%	\$ -31.45	0.00%	\$ -75.48	240.00%
Muebles y Enseres	\$ 8,268.25	0.73%	\$ 4,556.52	0.56%	\$ 3,711.73	81.46%
Dep.Acumulado Mueb. y Ens	\$ -1,131.84	-0.10%	\$ -640.14	-0.08%	\$ -491.70	76.81%

**LLANTAMBATO S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

	2008		2007		Var. Absoluta	Var.Relat.
Maquinaria	\$ 17,359.90	1.52%	\$ 6,496.90	0.80%	\$ 10,863.00	167.20%
Dep.Acumulado Maquinaria	\$ -3,571.22	-0.31%	\$ -2,461.05	-0.30%	\$ -1,110.17	45.11%
Equipo de Oficina	\$ 1,417.92	0.12%	\$ 1,417.92	0.17%	\$ -	0.00%
Dep.Acumulado Eq.de Ofic.	\$ -386.83	-0.03%	\$ -244.99	-0.03%	\$ -141.84	57.90%
Equipo de Computo	\$ 11,017.50	0.97%	\$ 8,151.02	1.00%	\$ 2,866.48	35.17%
Dep.Acumulado Eq.de Comp.	\$ -5,366.13	-0.47%	\$ -2,266.40	-0.28%	\$ -3,099.73	136.77%
Adecuaciones e Instalacio	\$ 1,320.00	0.12%	\$ 1,320.00	0.16%	\$ -	0.00%
Dep.Acumulada Adec.e Inst	\$ -462.00	-0.04%	\$ -330.00	-0.04%	\$ -132.00	40.00%
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 1,138,485.23</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 812,051.30</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 326,433.93</b>	<b>40.20%</b>
<b>PASIVO</b>	<b>\$ 748,053.10</b>	<b>65.71%</b>	<b>\$ 519,070.12</b>	<b>63.92%</b>	<b>\$ 228,982.98</b>	<b>44.11%</b>
<b>PASIVO CORTO PLAZO</b>	<b>\$ 748,053.10</b>	<b>65.71%</b>	<b>\$ 519,070.12</b>	<b>63.92%</b>	<b>\$ 228,982.98</b>	<b>44.11%</b>
Proveedores	\$ 507,490.69	44.58%	\$ 371,639.18	45.77%	\$ 135,851.51	36.55%
Obligaciones Laborales	\$ 31,778.42	2.79%	\$ 24,747.76	3.05%	\$ 7,030.66	28.41%
Nomina por Pagar	\$ 262.59	0.02%	\$ 1,641.11	0.20%	\$ -1,378.52	-84.00%
IESS por Pagar	\$ 841.75	0.07%	\$ 1,615.10	0.20%	\$ -773.35	-47.88%
Beneficios Sociales	\$ 12,606.39	1.11%	\$ 9,878.50	1.22%	\$ 2,727.89	27.61%
Participación Trabajadores	\$ 16,067.69	1.59%	\$ 11,613.05	1.43%	\$ 4,454.64	55.58%
Obligaciones Tributarias	\$ 32,393.14	2.85%	\$ 14,785.27	1.82%	\$ 17,607.87	119.09%
Retenciones Fuente	\$ 5,934.22	0.52%	\$ 3,044.46	0.37%	\$ 2,889.76	94.92%
Imppto.Rta. Empleados	\$ 264.89	0.02%	\$ 326.85	0.04%	\$ -61.96	-18.96%
Imppto.Renta	\$ 26,194.03	2.30%	\$ 11,413.96	1.41%	\$ 14,780.07	129.49%
Obligaciones Bancarias	\$ 151,304.82	13.29%	\$ 64,377.34	7.93%	\$ 86,927.48	135.03%
Préstamos Bancarios	\$ 62,500.00	5.49%	\$ 20,000.00	2.46%	\$ 42,500.00	212.50%
Sobregiros Bancarios	\$ 88,804.82	7.80%	\$ 44,377.34	5.46%	\$ 44,427.48	100.11%
Obligaciones son Socios	\$ -	0.00%	\$ 5,253.50	0.65%	\$ -5,253.50	-100.00%
Pmos Socios	\$ -	0.00%	\$ 5,253.50	0.65%	\$ -5,253.50	-100.00%
Otros pasivos	\$ 25,086.03	4.44%	\$ 38,267.07	4.71%	\$ -13,181.04	-34.44%
Anticipo Clientes	\$ 5,627.40	1.00%	\$ 30,563.15	3.76%	\$ -24,935.75	-81.59%
Otras Cuentas por pagar Proveed.Merc.	\$ 17,142.48	3.03%	\$ 6,308.14	0.78%	\$ 10,834.34	\$ 1.72
Cuenta por pagar transitoria	\$ 2,316.15	0.41%	\$ 1,395.78	0.17%	\$ 920.37	\$ 0.66
<b>PATRIMONIO</b>	<b>\$ 390,432.13</b>	<b>34.29%</b>	<b>\$ 292,981.18</b>	<b>36.08%</b>	<b>\$ 97,450.95</b>	<b>33.26%</b>
<b>CAPITAL</b>	<b>\$ 314,242.61</b>	<b>27.60%</b>	<b>\$ 236,946.18</b>	<b>29.18%</b>	<b>\$ 77,296.43</b>	<b>32.62%</b>
Ing. Patricio Soria	\$ 191,374.00	33.84%	\$ 136,694.00	16.83%	\$ 54,680.00	40.00%
Ing. Jose Luis Sevilla	\$ 138,890.00	24.56%	\$ 99,210.00	12.22%	\$ 39,680.00	40.00%
Dr. Ernesto Sevilla	\$ 19,736.00	3.49%	\$ 14,096.00	1.74%	\$ 5,640.00	40.01%
Capital suscrito no pagado P.Soria	\$ -35,757.39	-6.32%	\$ -13,053.82	-1.61%	\$ -22,703.57	173.92%
<b>RESERVA</b>		<b>0.00%</b>	\$ 1,641.71	0.20%	\$ -1,641.71	-100.00%
Reserva Legal		0.00%	\$ 1,641.71	0.20%	\$ -1,641.71	-100.00%
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>						
Utilidad del Ejercicio	\$ 76,189.52	6.69%	\$ 54,393.29	6.70%	\$ 21,796.23	40.07%

LLANTAMBATO S.A.  
ESTADO DE PERDIDAS Y GANACIAS  
DEL 1RO DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

	2008		2007		Var. Absoluta	Var.Relat.
INGRESOS	\$ -2,684,346.50	100%	\$ -2,179,581.58	100%	\$ 504,764.92	23.16%
VENTAS NETAS	\$ -2,684,346.50		\$ -2,179,416.69		\$ 504,929.81	23.17%
VENTAS	\$ -2,692,664.38		\$ -2,188,910.18		\$ 503,754.20	23.01%
DESCUENTOS	\$ 8,317.88		\$ 9,493.49		\$ 1,175.61	-12.38%
FINANCIEROS	\$ -		\$ -164.89		\$ -164.89	-100.00%
IF Intereses			\$ -164.89		\$ -164.89	-100.00%
COSTOS Y GASTOS	\$ 2,563,095.31	95.48%	\$ 2,102,167.09	96.45%	\$ 460,928.22	21.93%
COSTOS	\$ 2,247,362.31	83.72%	\$ 1,819,013.80	83.46%	\$ 428,348.51	23.55%
MARGEN BRUTO EN VENTAS	\$ -436,984.19	16.28%	\$ -360,402.89	16.54%	\$ 76,581.30	21.25%
GASTOS OPERACIONALES	\$ 315,733.00	11.76%	\$ 283,153.29	12.99%	\$ 32,579.71	11.51%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	\$ 111,301.50	4.15%	\$ 83,566.55	3.83%	\$ 27,734.95	33.19%
GASTOS DE VENTAS	\$ 204,431.50	7.62%	\$ 199,586.74	9.16%	\$ 4,844.76	2.43%
NO OPERACIONES	\$ 799.96	0.03%	\$ -5.83	0.00%	\$ -805.79	-13821.44%
INGRESOS	\$ -5,581.40		\$ -5,863.59		\$ -282.19	-4.81%
Intereses Ganados sobre Ventas	\$ -589.65		\$ -5,863.59		\$ -5,273.94	-89.94%
Intereses Ganados en Bancos	\$ -60.86		\$ -		\$ 60.86	100.00%
Otros Ingresos	\$ -4,930.89		\$ -		\$ 4,930.89	100.00%
EGRESOS	\$ 6,381.36		\$ 5,857.76		\$ 523.60	8.94%
GF Intereses y Comisiones Bancarias	\$ 6,341.44		\$ 5,797.47		\$ 543.97	9.38%
GF Descuento en Garantías			\$ 60.29		\$ -60.29	-100.00%
Otros Egresos	\$ 39.92		\$ -		\$ 39.92	100.00%
RESULTADO DEL PERIODO ANTES DE IMPUESTOS	\$ -120,451.23	4.49%	\$ -77,420.30	3.55%	\$ 43,030.93	55.58%
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	\$ 18,067.69	0.67%	\$ 11,613.05	0.53%	\$ 6,454.64	55.58%
IMPUESTO A LA RENTA	\$ 26,194.03	0.98%	\$ 11,413.96	0.52%	\$ 14,780.07	129.49%
UTILIDAD EL EJERCICIO	\$ -76,189.52	2.84%	\$ -54,393.29	2.50%	\$ 21,796.23	40.07%