

Ambato, marzo 19 de 2009

Señor Don  
PATRICIO SEVILLA COBO  
PRESIDENTE DE REENCAUCHADORA DE LA SIERRA CAUCHOSIERRA S.A.  
Ciudad.

De mi consideración:

*Por medio del presente me permito exponer a usted y por su digno intermedio a todos los señores accionistas de REENCAUCHADORA DE LA SIERRA CAUCHOSIERRA S.A. el Informe de Comisario Revisor por el período comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2008 de acuerdo a lo dispuesto en la Ley de Compañías, resolución No. 92.1.4.3.014 y a los estatutos sociales de la compañía.*

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

*He revisado los Libros de Actas de Junta General de Accionistas y de Directorio, así como los libros y comprobantes de contabilidad, los mismos que se encuentran llevados y conservados de conformidad con las disposiciones legales correspondientes.*

*Los administradores han cumplido con las normas legales, estatutarias, reglamentarias y han dado pleno cumplimiento a las resoluciones emitidas por Junta General y Directorio.*

*La empresa mantiene un adecuado Sistema de Control Interno que garantizan la debida salvaguardia de los recursos y la veracidad de la información financiera y administrativa, así como promueven y estimulan la observancia de las políticas prescritas y el fiel cumplimiento de las metas y objetivos programados con lo cual los controles contables, administrativos, financieros, operativos son razonables.*

*Los valores registrados en los libros de contabilidad corresponden exactamente a los presentados en los estados Financieros, los mismos que se encuentran en debida*



forma y de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, reflejando razonablemente su situación financiera.

La convocatoria a Junta General de Accionistas cumple con todas las disposiciones legales en lo que se refiere a contenido, tiempo y publicación por la prensa y citación al Comisario Revisor.

El análisis económico se realizó a los Estados Financieros de acuerdo a lo estipulado en la reforma tributaria emitida en RO. 484-S del 31 de diciembre del 2001 que sigue en vigencia e independientemente de la decisión de Junta General de Accionistas.

#### ANALISIS COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

El informe iniciará haciendo un examen al Balance General y luego procederá a realizar el análisis financiero con los principales indicadores.

El Balance General esta compuesto por Activo, Pasivo y Patrimonio se desglosa de la siguiente manera:

**ACTIVO** conformado por: Activo Corriente que representa el 67.06% frente al 61.99% del año 2007, se incrementa en el 14.44%; siendo los rubros de mayor incidencia: Clientes con el 60.87% e Inventarios con el 29.9%, considero necesario mencionar que existe Inversiones Temporales que pese a representar el 1.88% del total del Activo Corriente, y cuyo valor es US\$.16.944.10, el año anterior registró un valor insignificante. Activo Fijo representa el 30.78% frente al 34.27% del año 2007. Otros Activos representa el 2.16% frente al 3.73% del año 2007.

**PASIVO** conformado por: Pasivo Corto Plazo que representa el 88.81% frente al 90.33% del año 2007, tiene un decremento del 6.48%; los rubros de mayor incidencia son: Proveedores extranjeros con el 34.24% y Proveedores varios con el 30.22%. Pasivo Largo Plazo representa el 11.19% frente al 9.67% del año 2007, el único rubro de este grupo es Préstamos bancarios.

**PATRIMONIO** esta conformado por: Capital Social que representa el 81.50% frente al 93.39% del año 2007.

Reservas representa el 4.8% frente al 0.14% del año 2007, el incremento obedece al rubro Reserva Estatutaria que en el año 2007 no existía.

Resultados que representa el 13.7% frente al 6.47% del año 2007, existe el incremento por el resultado obtenido en el periodo corriente.

El análisis financiero utilizando los indicadores respectivos se presenta de la siguiente manera:



CAPITAL DE TRABAJO se incrementa en el 54.77% en relación con el año anterior, la tendencia de cada año ha sido ir en aumento este factor, si comparamos con el año 2005 tenemos que se incrementa en el 146.5%, esto ha permitido a la compañía ir fortaleciendo y solidificándose en el mercado.

INDICES DE LIQUIDEZ se presentan de la siguiente manera: Liquidez Corriente aumenta de 1.52 a 1.86, es decir se incrementa en el 22.37%, la Prueba Acida se incrementa del 1.08 a 1.3, es decir crece en el 20.37%, en relación con el año 2007, este último indicador determina si la compañía esta en posibilidades de cumplir con sus Pasivos de Corto Plazo y observamos que si esta en capacidad de hacerlo.

ROTACION DE INVENTARIOS se presenta así: INVENTARIO TOTAL rota cada 82 días frente a 95 días del año anterior, existe un decremento del 13.68%. INVENTARIO DE MATERIA PRIMA rota cada 63 días frente a 65 días del año 2007, decrece en el 3.08% y el INVENTARIO DE LLANTAS NUEVAS rota cada 60 días frente a 77 días del año 2007; es decir decrece en el 22.08%, como se observa el manejo de inventarios ha sido aceptable, lo que se refleja en la rotación; que se realiza cada vez en menor tiempo.

RECUPERACION DE CLIENTES se lo hace cada 113 días frente a 142 días del año anterior, existe un decremento del 20.42%, esta reducción es positiva, ya que permite mejorar el Flujo de Caja. Si analizamos conjuntamente, en cambio con el tiempo que se demora la compañía en cancelar a sus Proveedores tenemos que lo hace cada 95 días frente a 183 días del año 2007, existe un decremento del 48.09%, como se ve la rotación de estos dos rubros también cambia satisfactoriamente, lo que permite que todo el conjunto de transacciones fluyan con normalidad.

FACTORES DE RENTABILIDAD se presentan así: sobre la INVERSION es el 7.60% frente a 3% del año anterior, existe un incremento del 153.33%. Sobre el CAPITAL es el 15.6% frente a 5.7% del año anterior, existe un incremento del 173.68% y sobre el PATRIMONIO es el 14.60% frente al 5.70%, existe un incremento del 156.14%. Observamos claramente como los factores de rentabilidad han aumentado considerablemente. El obtener resultados positivos en época de crisis no solo nacional sino mundial afirma que la manera como estan manejando los Administradores y Directivos de la empresa es la indicada; esto permite mantener fuentes de trabajo, contribuir con el desarrollo del país y del ser humano.

La relación de endeudamiento fue del 40.60% frente al 45.20% del año 2007, existe una reducción del 10.18% y analizado de otra forma tenemos que los accionistas son propietarios del 59.4% frente al 54.8% del año 2007.

VENTAS se incrementaron en el 48.05% en relación con el año 2007.



*COSTO DE VENTAS* frente a Ventas representa el 68.4% frente al 73% del año anterior, existe una reducción en porcentaje del 6.3%.

*GASTOS DE VENTAS* se incrementaron en el 99.47% en relación con el año 2007, esto obedece a expansión en ventas nacionales, como son en las ciudades de Quito y Loja; además de la creación del departamento de Logística.

*GASTOS ADMINISTRATIVOS* se incrementaron en el 30.43% en relación con el año 2007, esto se debe a los rubros de, Movilizaciones de Gerencia que en el año 2007 no existía e Impuestos Generales, y creación del área de Subgerencia General.

*INGRESOS NO OPERACIONALES* se incrementaron en el 1945.4% en relación con el año 2007, originado por el rubro Utilidad en venta de activos.

*GASTOS NO OPERACIONALES* se incrementaron en el 34.46% en relación con el año 2007, debido a incremento en el rubro Intereses Bancarios.

El resultado de los Ingresos y Egresos no operacionales generó pérdida de US\$.3.417.49.

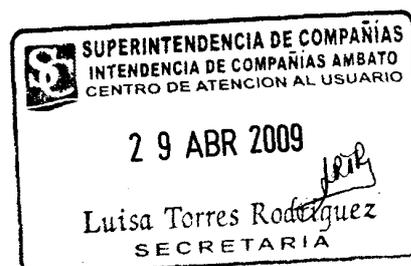
La rentabilidad de la Utilidad Neta frente a Ventas después de la Participación a Trabajadores y de Impuesto a la Renta es del 5.8% frente al 3.13% del año anterior, existe un incremento en porcentaje del 85.3% y en dólares del 172.23%.

Considero importante que dentro del presupuesto exista un rubro para capacitación, en especial sobre las NIIF'S; que son normas que se aplicarán en un futuro mediano, así la empresa estará preparada para enfrentar cambios futuros.

Reitero mi agradecimiento a la Administración y a la Junta General de Accionistas por la confianza dispensada para la emisión del presente informe.

Atentamente,

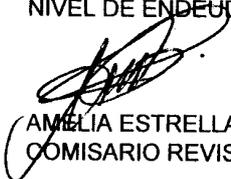
  
AMELIA ESTRELLA V.  
COMISARIO REVISOR



INFORME DE COMISARIO REVISOR 2008

**CAUCHOSIERRA**  
INDICADORES FINANCIEROS

<b>INDICES DE LIQUIDEZ</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>VARIACION</b>
CAPITAL DE TRABAJO	168.840,53	222.068,70	268.899,28	416.166,57	54,77
LIQUIDEZ CORRIENTE	6,24	2,16	1,52	1,86	22,37
PRUEBA ACIDA	4,29	1,36	1,08	1,30	20,37
<b>ROTACIONES(en días)</b>					
INVENTARIO TOTAL	69,00	101,00	95,00	82,00	-13,68
INVENTARIO MATERIA PRIMA	-	-	65,00	63,00	-3,08
INVENTARIO LLANTA NUEVA	-	-	77,00	60,00	-22,08
CLIENTES	59,00	80,00	142,00	113,00	-20,42
PROVEEDORES	20,00	113,00	183,00	95,00	-48,09
<b>RENTABILIDAD</b>					
INVERSION	-	1,53	3,00	7,60	153,33
CAPITAL	-	2,21	5,70	15,60	173,68
PATRIMONIO	-	2,23	5,70	14,60	156,14
<b>ENDEUDAMIENTO</b>					
NIVEL DE ENDEUDAM.	16,00	29,63	45,20	40,60	-10,18

  
AMELIA ESTRELLA V.  
COMISARIO REVISOR

**CAUCHOSIERRA**  
**VARIACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 2008**

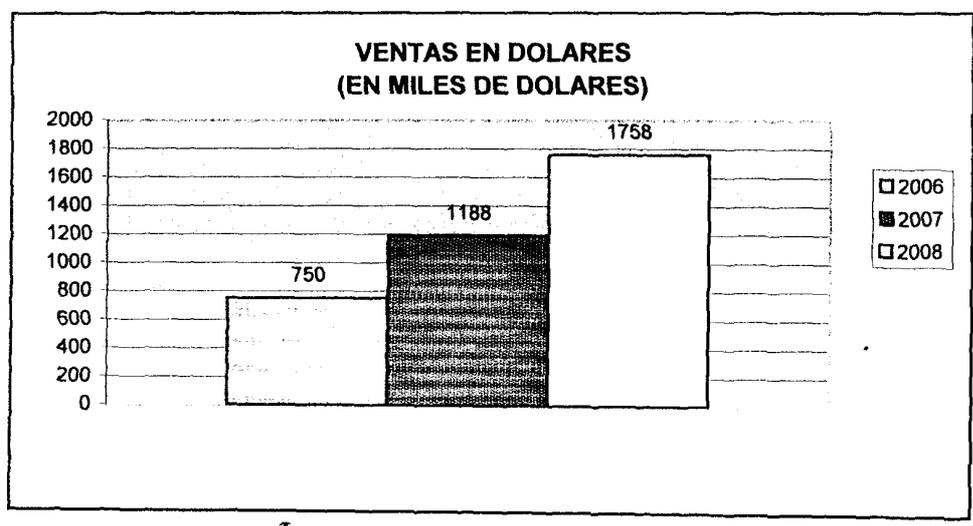
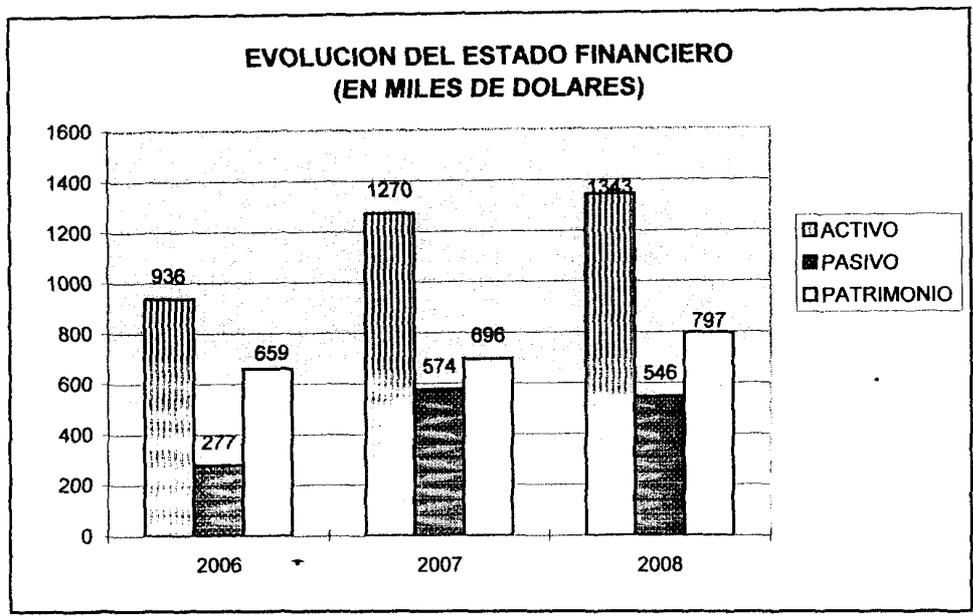
	2007	2008	VARIACION DOLARES	VARIACION PORCENT.
<b>ACTIVO</b>	<b>1.269.817,55</b>	<b>1.343.260,17</b>	<b>73.442,62</b>	<b>5,78</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>787.193,18</b>	<b>900.853,36</b>	<b>113.660,18</b>	<b>14,44</b>
Caja	49,80	195,55	145,75	292,67
Bancos	6.930,93	18.741,88	11.810,95	170,41
Inversiones temporales	235,65	16.944,10	16.708,45	7.090,37
Clientes	461.323,50	548.365,11	87.041,61	18,87
Ctas.por cobrar empleados	5.494,37	8.856,88	3.362,51	61,20
Ctas.por cobrar carceros	1.665,09	1.339,01	-326,08	-19,58
Anticipos varios	9.061,79	17.352,93	8.291,14	91,50
Provisión Incobrables	-2.700,00	-6.300,00	-3.600,00	133,33
Ctas.por cobrar fiscales	73.491,34	17.736,17	-55.755,17	-75,87
Materia prima importada	97.667,90	126.442,90	28.775,00	29,46
Materia prima nacional	1.881,41	6.206,20	4.324,79	229,87
Inventario en proceso	-	50,05	50,05	
Inventario prod.terminado	14.384,91	23.452,34	9.067,43	63,03
Mater.y repuestos bodega	43.648,77	47.033,62	3.384,85	7,75
Importac.en tránsito	3.859,80	8.130,77	4.270,97	110,65
Llanta Nueva	65.757,64	58.103,12	-7.654,52	-11,64
Gtos.prepagados	4.440,28	8.202,73	3.762,45	84,73
<b>ACTIVO FIJO</b>	<b>435.207,47</b>	<b>413.389,34</b>	<b>-21.818,13</b>	<b>-5,01</b>
<b>NO DEPRECIABLE</b>	<b>51.840,00</b>	<b>51.840,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Terrenos	51.840,00	51.840,00	-	-
<b>DEPRECIABLES</b>	<b>383.367,47</b>	<b>361.549,34</b>	<b>-21.818,13</b>	<b>-5,69</b>
Edificios	136.692,19	140.149,81	3.457,62	2,53
Equipo computo	19.270,60	21.040,46	1.769,86	9,18
Equipo oficina	2.533,46	2.770,29	236,83	9,35
Maquinaria	296.339,62	300.830,79	4.491,17	1,52
Muebles y enseres	9.067,53	9.460,40	392,87	4,33
Vehiculos	11.150,00	25.155,34	14.005,34	125,61
Deprec.acumulada	-91.685,93	-137.857,75	-46.171,82	50,36
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>47.416,90</b>	<b>29.017,47</b>	<b>-18.399,43</b>	<b>-38,80</b>
Gtos.adquisición	83.996,44	83.996,44	-	-
Amortizac.acumulada	-37.585,80	-55.631,25	-18.045,45	48,01
Gtia E.E.A .S.A.	1.776,00	1.776,00	-	-
Amortizac.acumulada	-769,74	-1.123,72	-353,98	45,99
<b>PASIVOS</b>	<b>573.780,99</b>	<b>545.732,00</b>	<b>-28.048,99</b>	<b>-4,89</b>
<b>PASIVO CORTO PLAZO</b>	<b>518.293,94</b>	<b>484.686,79</b>	<b>-33.607,15</b>	<b>-6,48</b>
Proveedores extranjeros	162.439,32	165.979,31	3.539,99	2,18
Proveedores Varios	273.329,43	146.483,54	-126.845,89	-46,41
Produbanco	8.211,44	26.541,73	18.330,29	223,23
Ctas.por pagar (provis)	5.414,80	3.688,77	-1.726,03	-31,88
Ctas.por pag.empres.relac.	-	50.000,00	50.000,00	
Obligac.tributarias	44.123,62	36.703,21	-7.420,41	-16,82
Obligac.por pagar	24.775,33	55.290,23	30.514,90	123,17

**CAUCHOSIERRA**  
**VARIACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 2008**

	2007	2008	VARIACION DOLARES	VARIACION PORCENT.
<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>	<b>55.487,05</b>	<b>61.045,21</b>	<b>5.558,16</b>	<b>10,02</b>
Préstamo bancario	55.487,05	61.045,21	5.558,16	10,02
			-	
<b>PATRIMONIO</b>	<b>696.036,56</b>	<b>797.528,17</b>	<b>101.491,61</b>	<b>14,58</b>
			-	
<b>CAPITAL SOCIAL</b>	<b>650.000,00</b>	<b>650.000,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Capital Social	650.000,00	650.000,00	-	-
			-	
<b>RESERVAS</b>	<b>1.000,77</b>	<b>38.282,52</b>	<b>37.281,75</b>	<b>3.725,31</b>
Reserva Legal	1.000,77	4.603,65	3.602,88	360,01
Reserva Estatutaria	-	33.678,87	33.678,87	
			-	
<b>RESULTADOS</b>	<b>45.035,79</b>	<b>109.245,65</b>	<b>64.209,86</b>	<b>142,58</b>
Pérdida ejercicio 2005	-5.619,90	-5.619,90	-	-
Utilidad ejerc.2006	13.373,98	13.373,98	-	-
Utilidad ejerc.2007	37.281,71	101.491,57	64.209,86	172,23
			-	
<b>INGRESOS</b>	<b>1.188.385,96</b>	<b>1.772.746,46</b>	<b>584.360,50</b>	<b>49,17</b>
Ventas	1.187.685,85	1.758.426,41	570.740,56	48,05
Ingresos no Operacionales	700,11	14.320,05	13.619,94	1.945,40
			-	
<b>COSTOS Y GASTOS</b>	<b>1.130.386,53</b>	<b>1.614.786,98</b>	<b>484.400,45</b>	<b>42,85</b>
Costo de Ventas	871.479,04	1.203.571,17	332.092,13	38,11
Otros Costos	8.812,56	8.406,98	-405,58	-4,60
Gastos Ventas	110.192,14	219.797,97	109.605,83	99,47
Gastos Administrativos	126.711,52	165.273,32	38.561,80	30,43
Egresos no operacionales	13.191,27	17.737,54	4.546,27	34,46

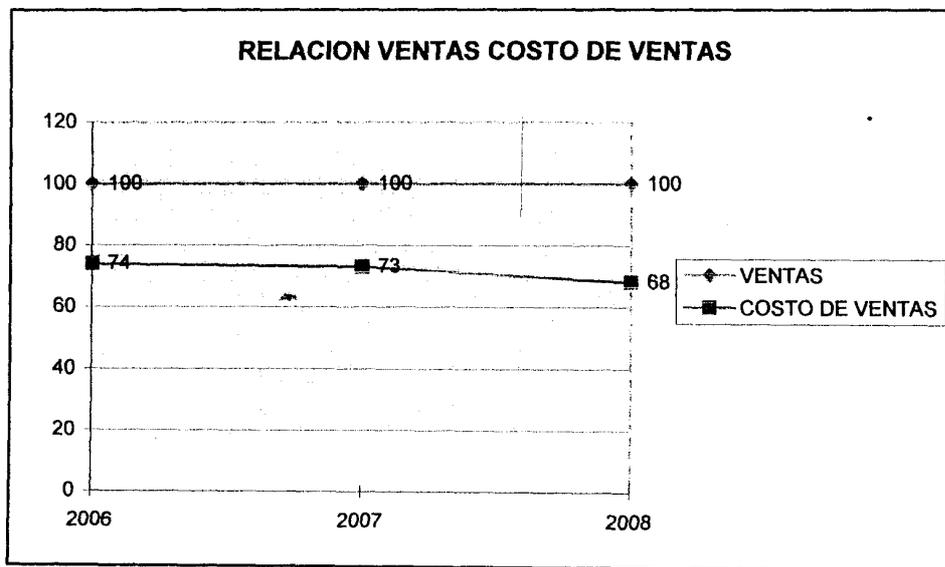
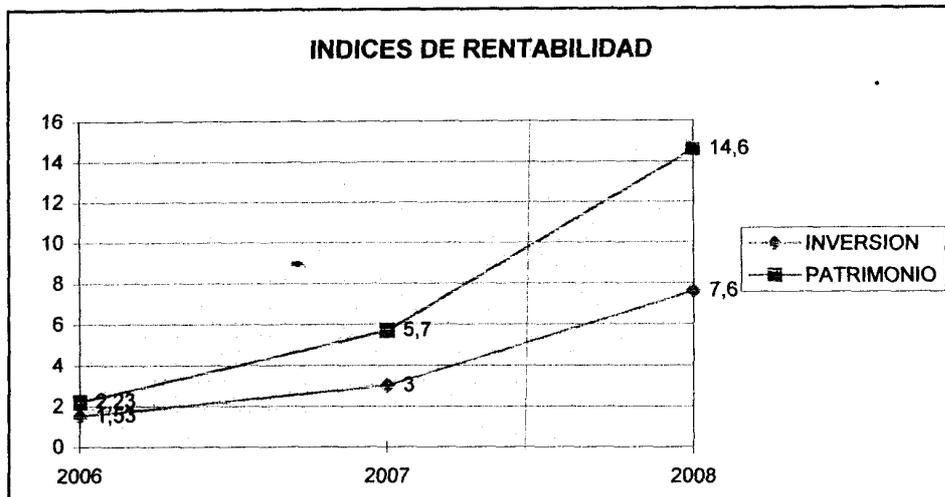
  
**AMELIA ESTRELLA V.**  
**COMISARIO REVISOR**

### CAUCHOSIERRA



*b.*

### CAUCHOSIERRA



*[Handwritten mark]*