

Informe de Comisario

A la Junta General de Accionistas de
Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A.

C.P.A. Hernán Arizaga Bravo e Ing. Guillermo Togra Togra, en cumplimiento del cargo de Comisarios, conforme a lo dispuesto en el Art. 279 de la Ley de Compañías y su Reglamento, y los estatutos de Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A., a continuación rendimos el informe sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera preparada por y bajo la responsabilidad de la Administración de Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A.; y, que ha sido presentada a ustedes por el Directorio, en relación con la marcha de la Empresa, por el año que terminó el 31 de diciembre de 2009:

1. Hemos obtenido de la administración la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideramos necesarios examinar. Nuestra revisión ha sido efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas.
2. La Administración lleva de acuerdo a la Ley, el control del Libro de Accionistas.
3. El control Interno de la Compañía lo consideramos adecuado para este tipo de empresas.
4. La Contabilidad de la empresa es llevada de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.
5. Las condiciones económicas en el período fiscal 2009 se caracterizaron por un moderado crecimiento del índice de inflación, que al 31 de diciembre de 2009 se ubicó en el 04.31%.
6. Con relación a los Estados Financieros, merecen destacarse los siguientes datos:
 - Las Ventas e Ingresos Operacionales se han reducido en el -00.96% con relación al año 2008, porcentaje este; que sumado al índice inflacionario que se ubicó en el 04.31%, en términos reales significa una disminución del -05.27%.
 - El Costo de Ventas y Egresos Operacionales reflejan una reducción del -05.85% respecto al año 2008, porcentaje; muy superior al -00.96% de disminución en las ventas, con lo cual el margen bruto de utilidad respecto a las ventas pasa de una relación del 09.22% en 2008 al 13.70% en 2009, evidenciando una optimización en el aprovechamiento de los recursos económicos de la Empresa.
 - Los Gastos de Administración y Comercialización en términos absolutos han experimentado un incremento en el período 2009 equivalente al 32.01%, que en términos reales, comparados con la inflación implica un crecimiento neto del 27.70%, con lo cual la relación comparativa respecto a los ingresos, pasa del 06.69% en 2008 al 08.92% en el año 2009.
 - El resultado económico en el período 2009 es una ganancia de USD 2,737,659.56, provenientes principalmente de la notoria disminución en los costos de producción.

- Con relación a las cuentas del Balance, el activo más importante de la Empresa lo constituye la Cuenta de Inventarios, que representa el 29.32% del Activo Total. La rotación de Cuentas por cobrar es de 65.88 días, comparativamente con el año 2008 implica que la gestión de cobros se ha optimizado en -23.71 días.
- La participación del Activo Fijo en el Activo Total de la Empresa se ha incrementado del 13.64% en el 2008 al 22.00% en el año 2009, esto debido a que se han realizado nuevas inversiones en aproximadamente el 39.13% respecto al total de los Activos Fijos registrados al cierre del período fiscal 2008.
- Los Pasivos a corto plazo han disminuido en el -26.01% con respecto al año 2008.
- El capital de Trabajo es de US\$ 22,725,203.93; la liquidez es de 01.88 veces; el endeudamiento varía del 00.68 al 00.60 (Deuda Total/Activo Total), lo cual evidencia una disminución de obligaciones tanto a corto plazo como no corrientes.
- El valor intrínseco de la acción es de 01.65 veces, superior respecto al 31 de diciembre de 2008 que se ubicó en 01.62 veces.

Por lo expuesto en el presente documento, en nuestra opinión, los criterios y políticas contables y de información financiera seguidos por Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A. y considerados por los administradores para preparar los Estados Financieros presentados por los mismos a esta Asamblea, son adecuados y suficientes, y se aplicaron en forma consistente con el año anterior; por lo tanto la Información Financiera de la Empresa refleja razonablemente la posición financiera de la misma, las variaciones en el capital contable y los cambios en la situación financiera por el año que terminó en esa fecha; por lo cual, recomendamos a los señores accionistas aprobar los Estados de Resultados y Situación al 31 de diciembre de 2009.

Atentamente,

C.P.A. Hernán Arizaga Bravo
COMISARIO

Ing. Guillermo Togra Togra
COMISARIO

COMPAÑÍA ECUATORIANA DEL CAUCHO S.A.

ANÁLISIS COMPARATIVO: PERIODOS 2009-2008

CUENTAS	DICIEMBRE DE 2009		DICIEMBRE DE 2008		VARIACIONES	
VENTAS NETAS	102,876,826.97	100.0%	103,874,587.34	100.0%	- 997,760.37	-0.96%
COSTO DE VENTAS	88,783,442.18	86.3%	94,296,329.16	90.8%	- 5,512,886.98	-5.85%
UTILIDAD BRUTA	14,093,384.79	13.7%	9,578,258.18	9.2%	4,515,126.61	47.14%
GASTOS DE COMERCIALIZACION	3,883,879.56	3.8%	4,128,342.39	4.0%	- 244,462.83	-5.92%
GASTOS DE ADMINISTRACION	5,288,540.80	5.1%	2,820,094.14	2.7%	2,468,446.66	87.53%
TOTAL GASTOS	9,172,420.36	8.9%	6,948,436.53	6.7%	2,223,983.83	32.01%
ING./GASTOS NO OPERATIVOS	31,498.26	-0.03%	370,446.82	0.36%	- 401,945.08	-108.50%
PARTIC. TRABAJ. / IMPUESTOS	2,214,803.13	2.2%	798,184.03	0.8%	1,416,619.10	177.48%
RESULTADOS DEL PERIODO	2,737,659.56	2.7%	1,461,190.80	1.4%	1,276,468.76	87.36%
CAJA BANCOS	2,172,978.88	3.0%	1,977,946.55	2.3%	195,032.33	9.86%
CUENTAS POR COBRAR	18,825,946.05	25.7%	25,850,609.20	30.4%	- 7,024,663.15	-27.17%
INVENTARIOS:	21,510,873.99	29.3%	25,549,460.79	30.1%	- 4,038,586.80	-15.81%
OTROS ACTIVOS	6,153,287.66	8.4%	10,243,687.19	12.1%	- 4,090,399.53	-39.93%
ACTIVO CORRIENTE	48,663,086.58	66.3%	63,621,703.73	74.8%	- 14,958,617.15	-23.51%
ACTIVO FIJO	16,135,965.65	22.0%	11,597,906.50	13.6%	4,538,059.15	39.13%
DERECHOS FIDUCIARIOS	7,935,304.75	10.8%	9,260,698.59	10.9%	- 1,325,393.84	-14.31%
OTROS ACTIVOS	620,859.77	0.9%	553,157.19	0.7%	67,702.58	12.24%
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	24,692,130.17	33.7%	21,411,762.28	25.2%	3,280,367.89	15.32%
TOTAL DEL ACTIVO	73,355,216.75	100.0%	85,033,466.01	100.0%	- 11,678,249.26	-13.73%
PRESTAMOS	2,759,219.98	3.8%	9,548,495.90	11.2%	- 6,789,275.92	-71.10%
CREDITO CORP.INTERAM.INVERSION C.P.	1,389,355.74	1.9%	-	0.0%	1,389,355.74	
OBLIGACIONES EMITIDAS PC.	3,665,500.00	5.0%	-	0.0%	3,665,500.00	
PROVEEDORES	12,105,493.54	16.5%	20,698,384.35	24.3%	- 8,592,890.81	-41.51%
OTROS PASIVOS	6,018,313.39	8.2%	4,806,732.27	5.7%	1,211,581.12	25.21%
PASIVO CORRIENTE	25,937,882.65	35.4%	35,053,612.52	41.2%	- 9,115,729.87	-26.01%
JUBILACION PATRONAL	4,743,003.40	6.5%	4,073,334.99	4.8%	669,668.41	16.44%
CREDITO CORP.INTERAM.INVERSIONES	3,221,288.51	4.4%	4,610,644.26	5.4%	- 1,389,355.75	-30.13%
OBLIGACIONES EMITIDAS	3,819,000.00	5.2%	9,612,500.00	11.3%	- 5,793,500.00	-60.27%
OTROS PASIVOS L.P.	6,038,773.89	8.2%	4,825,765.53	5.7%	1,213,008.36	25.14%
PASIVO NO CORRIENTE	17,822,065.80	24.3%	23,122,244.78	27.2%	- 5,300,178.98	-22.92%
TOTAL PASIVO	43,759,948.45	59.7%	58,175,857.30	68.4%	- 14,415,908.85	-24.78%
CAPITAL	17,882,575.00	24.4%	16,567,491.00	19.5%	1,315,084.00	7.94%
FRACCION RESERVA LEGAL	255.73	0.0%	255.73	0.0%	-	0.00%
FRACCION UTIL. NO DISTRIBUIDAS	260.87	0.0%	273.17	0.0%	- 12.30	-4.50%
RESERVA LEGAL	2,461,907.26	3.4%	2,315,788.18	2.7%	146,119.08	6.31%

COMPAÑÍA ECUATORIANA DEL CAUCHO S.A.

ANALISIS COMPARATIVO: PERIODOS 2009-2008

CUENTAS	DICIEMBRE DE 2009		DICIEMBRE DE 2008		VARIACIONES	
RESERVA REVAL. PATRIMONIO	407.32	0.0%	407.32	0.0%	-	0.00%
CAPITAL ADICIONAL NEC-17	8,132,701.16	11.1%	8,132,701.16	9.6%	-	0.00%
RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	- 1,620,498.59	-2.2%	- 1,620,498.58	-1.9%	0.01	0.00%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	2,737,659.56	3.7%	1,461,190.77	1.7%	1,276,468.79	87.36%
PATRIMONIO	29,595,268.31	40.4%	26,857,608.75	31.6%	2,737,659.56	10.19%
PASIVO Y PATRIMONIO	73,355,216.76	100.0%	85,033,466.05	100.0%	11,678,249.29	-13.73%
INDICES:						
CAPITAL DE TRABAJO	22,725,203.93		28,568,091.21			
LIQUIDEZ	1.88		1.81			
ENDEUDAMIENTO	0.60		0.68			
Rot. Ctas. POR COBRAR	65.88		89.59			
RENTABILIDAD	0.03		0.01			
VALOR INTRINSECO	1.65		1.62			