

INFORME DE COMISARIO
Ejercicio Económico 2008

A la Junta General de Accionistas de
REENCAUCHADORA EUROPEA S.A.

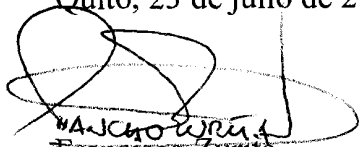
1. En mi calidad de Comisario de la Compañía **REENCAUCHADORA EUROPEA S.A.**, del Ejercicio Económico comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2008, he revisado la Información Contable Financiera presentada en el Estado de Situación y el Estado de Pérdidas y Ganancias, así como en las Notas a los Estados Financieros. Adicionalmente, se revisó la información necesaria para determinar el correcto desempeño de la Administración y el Control de la organización. Esto en cumplimiento de mi responsabilidad como comisario de acuerdo a lo establecido en el artículo 279 de la Ley de Compañías codificada y demás normativa conexas.
2. Dando cumplimiento a mis responsabilidades y de acuerdo con lo requerido en las normas legales vigentes, informo que:
 - a) Las cifras presentadas en los Estados Financieros adjuntos concuerdan con los libros de contabilidad de la Compañía.
 - b) Como parte de la fiscalización efectuada, realicé un estudio de la estructura de control interno contable de la Compañía, en el alcance que consideré necesario para evaluar dicha estructura, tal como lo requieren las Normas Ecuatorianas de Auditoría, bajo las cuales, el propósito de evaluación permite establecer una base confiable que sirva para determinar la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos sustantivos que son necesarios para expresar una opinión sobre los estados financieros examinados. Mi estudio y evaluación de la estructura de control interno contable, efectuado con el propósito antes mencionado, no presentó ninguna condición que constituya una debilidad sustancial en la estructura de control interno.

He indagado y verificado mediante pruebas de observación y detalle, en la medida que consideré necesario, los procedimientos establecidos por los administradores para proteger y salvaguardar los activos de la Compañía.

- c) Los resultados de las pruebas efectuadas no revelaron errores materiales que se consideren incumplimientos significativos de normas legales, reglamentarias, estatutarias, por parte de la Administración.

3. El cumplimiento de las normas legales, reglamentarias y estatutarias, así como los criterios de aplicación de dichas normas, son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes.
4. De la revisión desarrollada en mi calidad de Comisario de **REENCAUCHADORA EUROPEA S.A.**, no se ha encontrado situaciones que pueden alterar de manera importante la información presentada en los Estados Financieros.
5. Este informe de comisario se emite exclusivamente para información y uso de los Accionistas, la Administración de **REENCAUCHADORA EUROPEA S.A.** y la Superintendencia de Compañías; no debe ser utilizado para otros propósitos.

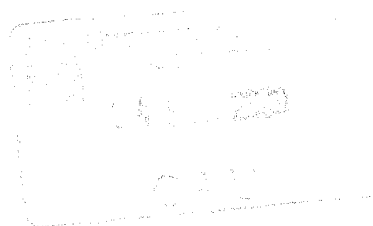
Quito, 23 de julio de 2009



Francisco Zurita

COMISARIO

Reg. Prof. 144 PI



REENCAUCHADORA EUROPEA S.A.

INFORME DE COMISARIO Ejercicio Económico 2008

CONTENIDO

Opinión

Análisis Financiero

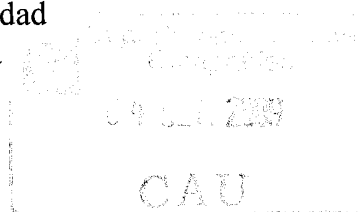
Balance General

Estado de Resultados

Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS

USD \$	Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NEA	Normas Ecuatorianas de Auditoria



REENCAUCHADORA EUROPEA S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2008

(En dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVO

Activos Corriente	Nota	Consolidado	Porcentual
Efectivo y sus Equivalentes	3	32.079,39	1,99%
Cuentas y Documentos por Cobrar	4	766.043,88	47,61%
Impuestos Anticipados	5	32.527,64	2,02%
Inventarios	6	328.159,69	20,39%
Total Activos Corrientes		1.158.810,60	72,02%

Propiedad Planta y Equipo	7	Consolidado	Porcentual
Activo Depreciable		557.920,10	34,67%
(-) Depreciación Acumulada	-	107.708,65	-6,69%
Total Activo Fijo		450.211,45	27,98%

Total Activo		1.609.022,05	100,00%
---------------------	--	---------------------	----------------

PASIVOS

Pasivo Corriente	8	Consolidado	Porcentual
Cuentas por Pagar Locales		564.575,08	38,69%
Cuentas por Pagar Exterior		801.330,93	54,92%
Obligaciones con Instituciones Financieras		132,53	0,01%
Préstamos de Accionistas		5.288,22	0,36%
Impuesto a la Renta por Pagar		37.974,78	2,60%
Participación Trabajadores		26.805,72	1,84%
Provisiones Sociales		22.968,59	1,57%
Total Pasivo Corriente		1.459.075,85	100,00%

Total Pasivo		1.459.075,85	100,00%
---------------------	--	---------------------	----------------

PATRIMONIO

Capital Social		23.200,00	15,47%
Reserva Legal	9	13.551,70	9,04%
Otras Reservas		7.808,87	5,21%
Utilidad No Distribuida Ejercicios Anteriores		37.032,42	24,70%
Pérdida Acumulada Ejercicios Anteriores	-	37.340,74	-24,90%
Utilidad del Ejercicio		105.693,95	70,49%
Total Patrimonio		149.946,20	100,00%

Total Pasivo + Patrimonio		1.609.022,05	
----------------------------------	--	---------------------	--

Las notas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros.

Handwritten signature and stamp area with the word "F7" written next to it.

REENCAUCHADORA EUROPEA S.A.
ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
Al 31 de diciembre de 2008

(En dólares de los Estados Unidos de América)

INGRESOS

Detalle	Consolidado	Variación
Producción al Frío	3.691.908,78	99,22%
Otros Ingresos	28.972,95	0,78%
Total Ingresos	3.720.881,73	100,00%

COSTOS Y GASTOS

Detalle	Consolidado	Variación
Costos de Producción	2.506.422,68	70,60%
Gastos de Administración	607.185,91	17,10%
Gastos de Ventas	424.360,75	11,95%
Total Gastos Operacionales	3.539.334,03	99,65%
Gastos Financieras	8.303,13	0,23%
Otros Gastos	2.770,12	0,08%
Total Gastos No Operacionales	11.073,25	0,31%
Total Egresos	3.550.407,28	99,96%

Utilidad Operacional	170.474,45	4,58%
-----------------------------	-------------------	--------------

Las notas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros.

De acuerdo al análisis vertical presentado observamos que la Compañía durante el ejercicio económico 2008, desarrolló sus actividades de manera normal generando un total de USD \$ 3.720.881,73 en Ingresos y un total de Costos y Gastos de USD \$ 3.550.407,28, generando una utilidad del ejercicio antes de participación trabajadores e Impuesto a la Renta de USD \$ 170.474,45 equivalente al 4,58% sobre el total de ingresos.

Sus principales ingresos están relacionados con la actividad de reencauchaje de todo tipo de llantas, comercialización, importación y distribución exclusiva de las máquinas para reencauchar, fabricación en el país de bandas de caucho y sus derivados, con un monto de USD \$ 3.691.908,78 correspondiente al 99,92% del total de ingresos; el 0,78% está compuesto por otros ingresos que corresponde a arrendamiento de bienes inmuebles, por el valor de USD \$ 28.972,95.

CAU

F7.

Razones Financieras

Índice de liquidez (Razón Corriente)

$$\text{Razón Corriente} = \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente} \quad 0,79$$

$$(1.158.810,60/1.459.075,85) = 0,79$$

La Razón Corriente muestra la capacidad de la Compañía para cubrir sus deudas a corto plazo con los activos a corto plazo, la Compañía al 31 de diciembre de 2008 muestra un índice de liquidez de 0,79, es decir, la empresa no puede cubrir sus deudas con sus activos corrientes.

Prueba Ácida o Liquidez Seca

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}} \quad 0,57$$

$$(1.158.810,60-328.159,69)/(1.459.075,85) = 0,57$$

Esta Prueba Ácida revela la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, pero sin contar con la venta de sus existencias, podemos observar que la Compañía presenta un índice de liquidez seca de 0,57, que quiere decir que no puede cubrir sus deudas con sus activos corrientes sin contar con la venta de sus inventarios.

Con la finalidad de mejorar los índices de liquidez y seca, se sugiere al administrador financiero de la Compañía tener un mejor conocimiento de la situación y desempeño financiero de la empresa mediante el análisis de los Pasivos que corresponde a Largo Plazo y no considerarlos como corrientes.

Índice de endeudamiento

$$\text{Índice de Endeudamiento} = \text{Pasivo Total} / \text{Activo Total} \quad 91\%$$

$$(1.459.075,85/1.609.022,05) = 91\%$$

El índice de endeudamiento muestra la proporción de los activos que han sido financiados con deuda de terceros, en este caso podemos observar que corresponde al 91%, lo que indica que la mayor parte de la operación de la Compañía está siendo apalancada con deuda, cabe señalar que la mayor parte de sus pasivos corresponden a obligaciones que mantiene con sus proveedores locales y del exterior.

CAU
F7.

Razón de Deuda sobre capital

$$\text{Deuda de Capital} = \text{Pasivo Total / Capital} \quad 9,73$$

$$(1.459.075,85/149.946,20) = 9,73$$

Este índice financiero mide la proporción del pasivo total sobre el patrimonio de la Compañía, y observamos que el pasivo equivale a 9,73 veces el patrimonio, mientras mayor sea este ratio, mayor será el riesgo financiero.

Razón de Patrimonio sobre Activo Total

$$\text{Patrimonio a Activo Total} = \text{Patrimonio / Activo Total} \quad 0,09$$

$$(149.946,20/1.609.022,05) = 0,09$$

Es la relación que existe dentro de la estructura de capital entre los recursos proporcionados por los accionistas o dueños del capital y el activo total, en este caso significa que los accionistas de la Compañía, son dueños únicamente del 9% de los activos.

Con el propósito de mejorar las razones financieras de endeudamiento, deuda sobre capital y razón de Patrimonio sobre Activo Total, se sugiere al administrador financiero, incrementar el porcentaje de participación de los accionistas en los activos de la Compañía.

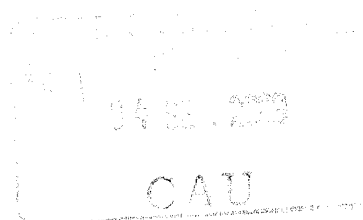
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2008

NOTA 1.- OPERACIONES

La Compañía **REENCAUCHADORA EUROPEA S.A.**, fue constituida en Quito capital de la República del Ecuador, el 8 de julio de 1985, ante el doctor Jorge Machado Cevallos Notario Primero del Cantón Quito. El objeto social de la Compañía es dedicarse a las actividades de reencauchaje de todo tipo de llantas, comercialización, importación y distribución exclusiva de las máquinas para reencauchar, fabricación en el país de bandas de caucho y sus derivados.

Para el cumplimiento de su objeto, la Compañía podrá desarrollar toda actividad civil, industrial, mercantil o financiera que tenga relación con el cumplimiento de su objeto principal.



F2

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

a) Bases Fundamentales

Los Estados Financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos, que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos Estados Financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

b) Inventarios

Los inventarios están valorados al costo que no excede el valor de mercado.

c) Propiedades y Equipos

Están registrados al costo de adquisición. El costo de los activos son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimado, en base a los siguientes porcentajes anuales: 5% edificios, 10% muebles y enseres, 20% vehículos y 33% equipos de computación.

d) Reconocimiento de los ingresos

Los ingresos son reconocidos por el método del devengado, esto es, en el momento en que se proveen los bienes o servicios, en este caso se han reconocido ingresos no operacionales, que corresponden a arriendos de locales y venta de activos fijos.

e) Participación a trabajadores

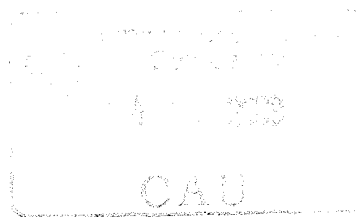
La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable o líquida más los gastos no deducibles.

f) Registros Contables y Unidad Monetaria

Los registros Contables de la Compañía se llevan en dólares de E.E.U.U., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

NOTA 3.- EFECTIVO

El resumen del efectivo es como sigue:



CUENTA	Saldo al 31 de diciembre 2008
EFFECTIVO	32.079,39
CAJA	13.250,00
BANCO PICHINCHA	7.408,56
BANCO PRODUBANCO	10.563,96
BANCA SELLA	856,87

NOTA. 4.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

La composición de la cuenta es la siguiente:



F2.

CUENTA	Saldo al 31 de diciembre 2008
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	766.043,88
CLIENTES VARIOS	6.767,50
MARCELO FLORES	2.009,80
ALTAGAME	258,7
DARWIN SANTANA	43.399,79
FABIAN CISNEROS	3.434,17
MIGUEL GALLEGO	34.314,34
ALFREDO BERMEO	25.876,01
FRANCISCO SANTANA	41.734,81
LUIS PENIAHERRERA	3.922,70
PEDRO VALLEJO	336,1
PABLO BALSECA	3.632,58
FERNANDO ANDRADE	1.879,25
LLANTA FÁCIL	16,6
LEONARDO SANTANA	43.026,80
ETIVAR OCAMPO	3.547,09
ERWIN SÁNCHEZ	82.294,54
RICARDO LASO	5.000,00
RICARDO GUANOCHAGA	23.050,29
MERY RUIZ	22.710,67
LUIS PUENTE	69.600,68
LUIS PUENTE-CLIENTES	60.825,01
MANUEL SANTANA	4.901,46
LUIS SANTILLÁN	1.193,92
MANUEL SANTANA-GUAYAQUIL	75.968,06
ORLANDO MOGOLLÓN	31.272,86
CLIENTES -PLANTA	9.445,55
HILDA JIMENEZ	19.273,34
JOBERG JIMENEZ	2.050,00
CENTROBANCORP S.A.	7.066,78
JAVIER GOMEZ	22.685,54
BENEDICTO ARAUJO	2.686,96
YOGSA S.A.	1.889,55
MARTHA SALVATIERRA	2.857,86
INDUSERSA S.A.	3.056,76
ALEXANDRA VALDEZ	3,15
YOLANDA SALVATIERRA	1.865,95
DANIELA GOMEZ SALAZAR	5.846,82
PROVISION PARA INCOBRABLES	-6.687,02
ANTICIPOS AL PERSONAL-QUITO	1.796,86
PRESTAMOS AL PERSONAL-QUITO	71.927,91
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	20.116,45
SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	9.187,69

NOTA 5.- IMPUESTOS ANTICIPADOS

El resumen de Impuestos Anticipados es:

IMPUESTOS ANTICIPADOS
CARGO
F7

CUENTA	Saldo al 31 de diciembre 2008
IMPUESTOS ANTICIPADOS	32.527,64
IMPUESTOS ANTICIPADOS	32.527,64

NOTA 6.- INVENTARIOS

La composición de la cuenta, es como sigue:

CUENTA	Saldo al 31 de diciembre 2008
REALIZABLE	328.159,69
BANDA AUTOMUNDIAL	219.206,79
BANDA VIPAL	268,65
BANDA HULES BANDA	118,07
CAMEL BACK	33.848,94
COJIN-AUTOMUNDIAL	42.150,05
DISOLVENTE	625,83
INV.PRODUCTOS TERMINADOS	628,74
BANDA AUTOMUNDIAL	29.202,04
COJIN -AUTOMUNDIAL	1.900,58
REPUESTOS Y HERRAMIENTAS	210,00

NOTA 7.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El resumen de la cuenta es como sigue:

CUENTA	Saldo al 31 de diciembre 2008
ACTIVO	450.211,45
MAQUINARIA Y EQUIPO	53.582,58
MUEBLES Y ENSERES	5.343,54
MAQUINAS DE OFICINA	22.956,10
VEHÍCULOS	121.566,55
HERRAMIENTAS	1.261,81
EQUIPO DE SEGURIDAD	3.209,52
EDIFICIOS	350.000,00
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	
DEPREC. ACUM. MAQUINARIA Y EQUIPO	-28.310,89
DEPREC. ACUM. MUEBLES Y ENSERES	-3.004,48
DEPREC. ACUM. MAQUINAS DE OFICINA	-16.527,52
DEPREC. ACUM. VEHÍCULOS	-53.381,81
DEPREC. ACUM. HERRAMIENTAS	-1.087,23
DEPREC. ACUM. EQUIPO DE SEGURIDAD	-2.480,06
DEPREC. ACUM. EDIFICIOS	-2.916,66

NOTA 8.- CUENTAS POR PAGAR

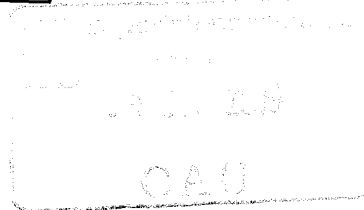
El resumen de Cuentas por Pagar, es como sigue:

CAJ F2

CUENTA	Saldo al 31 de diciembre 2008
CUENTAS POR PAGAR	1.459.075,85
PROVEEDORES LOCALES	514.622,45
DEPÓSITO SIN RESPALDO	1.075,75
AFP GÉNESIS	805,56
MI COMISARIATO	252,95
CUENTAS POR LIQUIDAR	26.516,11
GENERAL ECUADOR S.A.	3.906,00
GASTOS POR PAGARQUITO	23.171,92
GASTOS POR PAGARGUAYAQUIL	8.325,23
IMANEUMAGIC	10.778,06
POLISERVICIOS S.A.	385.005,87
RENE BURBANO	2.996,69
PERSONAL RENEU QUITO	9.595,00
RICARDO GUANOCHANGAGARANTÍA	6.000,00
ECUATAORIANA DE MOTORES	32.923,31
PERSONAL RENEU GUAYAQUIL	3.270,00
PROVEEDORES DEL EXTERIOR	801.330,93
AUTOMUNDIAL	801.330,93
INTERÉS POR PAGAR	17,98
SILVANO COLTRO	17,98
OBLIGACIONES LABORALES	67.681,01
SUELDOS POR PAGAR	22.029,35
DÉCIMO TERCER SUELDO	2.296,66
DÉCIMO CUARTO SUELDO	7.291,34
15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	26.805,72
VACACIONES	7.659,11
OTROS	1.598,83
IESS POR PAGAR	22.968,59
APORTE PERSONAL	2.986,61
APORTE PATRONAL	3.881,09
PRÉSTAMOS QUIROGRAFARIOS	1.086,48
FONDOS DE RESERVA	15.014,41
IMPUESTOS POR PAGAR	46.330,13
25% IMPUESTO A LA RENTA	37.974,78
IMPUESTOS POR PAGAR 2007	8.355,35
PRESTAMOS ACCIONISTAS	5.288,22
LOLA BANDERAS	277,19
FAUSTO NASTASI	5.000,00
SILVANO COLTRO	11,03
DIVIDENDOS POR PAGAR	704,01
LUCCINO POZZAL	0,27
SILVANO COLTRO	703,74
OBLIGACIONES BANCARIAS	132,53
BANCO INTERNACIONAL	132,53

NOTA 9. - RESERVA LEGAL

Resumen de la Reserva Legal:



CUENTA	Saldo al 31 de diciembre 2008
RESERVAS	13.551,70
RESERVA LEGAL	13.551,70

El capital suscrito y pagado de la Compañía es de USD \$ 23.200,00, por lo tanto se ha excedido en la provisión de su Reserva Legal, de acuerdo los límites permitidos por la Superintendencia de Compañías, que permite por lo menos el 50% del capital social.

Se recomienda a la Compañía realizar un aumento de capital en el ejercicio fiscal 2009 de la reserva legal acumulada, con la finalidad de disminuir la reserva que se encuentra excedida.

NOTA 10.- INGRESOS

Los ingresos operacionales percibidos por la Compañía durante el ejercicio 2008, corresponden en un 99,22% a ingresos propios de su giro de negocio.

Por otro lado, los ingresos no operacionales que ha recibido la Compañía, corresponde a arriendos de locales y diversos, que asciende a USD \$28.972,95

Detalle	Consolidado	Porcentual
PRODUCCIÓN AL FRÍO	3.691.908,78	99,22%
OTROS INGRESOS	28.972,95	0,78%
TOTAL INGRESOS	3.720.881,73	100,00%

NOTA 11.- IMPUESTOS Y PARTICIPACIÓN TRABAJADORES

La descripción del Impuesto a la Renta y la Participación de Trabajadores, de acuerdo a los porcentajes establecidos, se detallan a continuación:

RESULTADOS	170.474,45
(-) 15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	26.805,72
(-) 25% IMPUESTO A LA RENTA	37.974,77
UTILIDAD NETA	105.693,95

NOTA 12.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 23 de marzo de 2009 y la fecha de preparación de este Informe de Comisario, al 23 de julio de 2009, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.

10-1-10
Compañía
F7