

Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A. - ERCO

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de
los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A. - ERCO:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de la Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A. - ERCO, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de la Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A. - ERCO al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asunto de énfasis

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de la Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A. - ERCO de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Quito, Enero 21, 2010
Registro No. 019

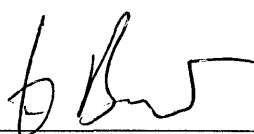


Rodolfo Jániva
Licencia No. 15238

COMPAÑÍA ECUATORIANA DEL CAUCHO S.A. - ERCO**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

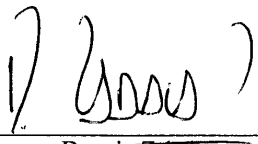
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		2,173	1,978
Cuentas por cobrar comerciales	3	19,657	26,471
Inventarios	4, 19	21,472	25,549
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	5	2,744	3,522
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>2,617</u>	<u>6,046</u>
Total activos corrientes		<u>48,663</u>	<u>63,566</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	7, 19		
Terreno		274	274
Edificio		3,507	3,466
Maquinaria y equipo		42,930	32,834
Equipo de cómputo		1,295	1,228
Vehículos		703	657
Muebles y enseres		937	935
Herramientas y otros equipos		1,620	1,596
Activos en curso		<u>4,628</u>	<u>8,998</u>
Total		55,894	49,988
Menos depreciación acumulada		<u>31,823</u>	<u>29,129</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>24,071</u>	<u>20,859</u>
INVERSIONES		<u>36</u>	<u>36</u>
OTROS ACTIVOS		<u>585</u>	<u>573</u>
TOTAL		<u>73,355</u>	<u>85,034</u>

Ver notas a los estados financieros

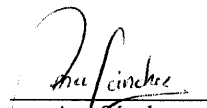
Kristijan Bauer
Presidente Ejecutivo

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

PASIVOS CORRIENTES:		Notas	2009	2008
			(en miles de U.S. dólares)	
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	14, 19		5,083	6,001
Obligaciones por pagar a bancos	8		2,731	5,472
Cuentas por pagar	9		11,945	20,330
Participación a trabajadores	10		1,064	430
Impuesto a la renta	11		280	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13		<u>4,601</u>	<u>4,923</u>
Total pasivos corrientes			<u>25,704</u>	<u>37,156</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO		14, 19	<u>7,040</u>	<u>12,123</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO		15	<u>4,743</u>	<u>4,073</u>
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO		16	<u>6,274</u>	<u>4,826</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		17		
Capital social			17,883	16,568
Reserva de capital			8,133	8,133
Reserva legal			2,462	2,316
Utilidades retenidas (déficit acumulado)			<u>1,116</u>	<u>(161)</u>
Patrimonio de los accionistas			<u>29,594</u>	<u>26,856</u>
TOTAL			73,355	85,034



Darwin Zabala
Vicepresidente de Finanzas



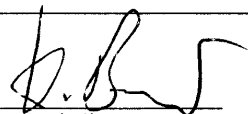
Ana Sánchez
Contadora General

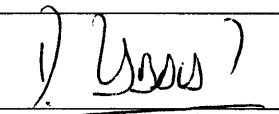
COMPAÑÍA ECUATORIANA DEL CAUCHO S.A. - ERCO

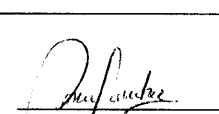
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
VENTAS NETAS	18	102,876	103,875
COSTO DE VENTAS	18	<u>88,783</u>	<u>94,296</u>
MARGEN BRUTO		<u>14,093</u>	<u>9,579</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de ventas		3,884	4,128
Gastos de administración		<u>5,288</u>	<u>2,820</u>
Total		<u>9,172</u>	<u>6,948</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>4,921</u>	<u>2,631</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		2,272	1,730
Ingresos por asistencia técnica		(1,191)	(600)
Intereses ganados		(447)	(651)
Otros ingresos, neto		<u>(666)</u>	<u>(107)</u>
Total		<u>(32)</u>	<u>372</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>4,953</u>	<u>2,259</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	1,064	430
Impuesto a la renta	11	<u>1,151</u>	<u>368</u>
Total		<u>2,215</u>	<u>798</u>
UTILIDAD NETA		<u>2,738</u>	<u>1,461</u>
UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN (EN U.S. DÓLARES)		<u>0.1560</u>	<u>0.0832</u>

Ver notas a los estados financieros


Kristijan Bauer
Presidente Ejecutivo


Darwin Zabala
Vicepresidente de Finanzas


Ana Sánchez
Contadora General

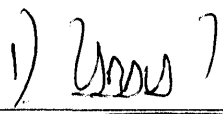
COMPAÑÍA ECUATORIANA DEL CAUCHO S.A. - ERCO

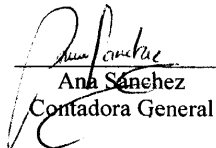
ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
Saldos al 31 de diciembre del 2007	14,481	8,133	1,964	1,608	26,186
Utilidad neta				1,461	1,461
Transferencia			352	(352)	
Distribución de utilidades				(791)	(791)
Capitalización	<u>2,087</u>	—	—	<u>(2,087)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2008	16,568	8,133	2,316	(161)	26,856
Utilidad neta				2,738	2,738
Transferencia			146	(146)	
Capitalización	<u>1,315</u>	—	—	<u>(1,315)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>17,883</u>	<u>8,133</u>	<u>2,462</u>	<u>1,116</u>	<u>29,594</u>

Ver notas a los estados financieros


Kristijan Bauer
Presidente Ejecutivo


Darwin Zabala
Vicepresidente de Finanzas


Ana Sánchez
Contadora General

COMPAÑÍA ECUATORIANA DEL CAUCHO S.A. - ERCO**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	109,161	104,585
Pagado a proveedores y trabajadores	(92,573)	(102,284)
Intereses pagados	(2,396)	(1,643)
Intereses ganados	447	651
Participación a trabajadores	(430)	(616)
Impuesto a la renta	(871)	(941)
Ingresos por asistencia técnica	1,191	600
Otros ingresos, neto	<u>647</u>	<u>73</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>15,176</u>	<u>425</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(5,960)	(9,857)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	24	46
Adquisición de otros activos	<u>(12)</u>	<u>(110)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(5,948)</u>	<u>(9,921)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (pago) de obligaciones por pagar a bancos	(2,741)	6,222
Pagos de vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	(6,001)	(2,705)
Dividendos pagados	(291)	(453)
Emisión de obligaciones	<u>-</u>	<u>8,000</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(9,033)</u>	<u>11,064</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	195	1,568
SalDOS al comienzo del año	<u>1,978</u>	<u>410</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>2,173</u>	<u>1,978</u>

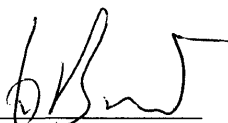
(Continúa...)

COMPAÑÍA ECUATORIANA DEL CAUCHO S.A. - ERCO

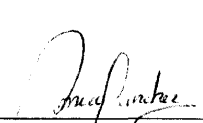
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO		
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	2,738	1,461
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo		
neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	2,743	2,707
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo	(19)	(34)
Amortización otros activos	-	16
Provisión para cuentas dudosas	529	107
Provisiones para jubilación y desahucio, neto de pagos	670	813
Provisión para fondo de cesantía, neta de pagos	1,213	1,259
Otras provisiones a largo plazo	235	-
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	6,285	710
Inventarios	4,077	(8,259)
Compañías relacionadas	778	(2,720)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	3,429	(1,948)
Cuentas por pagar	(8,385)	6,343
Participación a trabajadores	634	(186)
Impuesto a la renta	280	(284)
Provisión para ajustes técnicos	190	339
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(221)</u>	<u>101</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE		
OPERACIÓN	15,176	425

Ver notas a los estados financieros


Kristijan Bauer
Presidente Ejecutivo


Darwin Zabala
Vicepresidente de Finanzas


Ana Sánchez
Contadora General

COMPAÑÍA ECUATORIANA DEL CAUCHO S.A. - ERCO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A. - ERCO fue constituida en el Ecuador el 31 de julio de 1955 con el nombre de Ecuadorian Rubber Company C.A.. En julio de 1973, se procedió al cambio de nombre a Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A. - ERCO y su objeto principal es la fabricación de llantas y otros artículos de caucho. Podrá también instalar o explotar otras industrias o hacer inversiones en otras empresas o formar parte de otras compañías, así como celebrar toda clase de actos y contratos inclusive relativos a bienes raíces.

Durante el año 2009, el accionista Continental Tire, propietaria del 42.05% del capital accionario de la Compañía, adquirió el 7.95% adicional de participación, lo cual, convirtió a Continental Tire en el accionista mayoritario con el 50% más una acción de participación en el capital accionario de la Compañía.

Durante el año 2009, los trabajadores que forman parte del Comité de Empresa de la Compañía, realizaron una paralización de actividades, la misma que tuvo una duración de dos meses y dieciocho días. Esta paralización no tuvo un efecto importante en las operaciones de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas normas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y bancos - Representa el efectivo disponible y saldo en bancos.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el periodo en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios de repuestos incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para maquinaria y equipo, muebles y enseres y herramientas y otros equipos, 5 para vehículos y 3 para equipos de cómputo. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Valuación de Inversiones en Asociadas - A su costo de adquisición que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y del 15% y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Intereses Ganados - Se llevan a resultados en base a su causación.

Provisiones para Jubilación y Desahucio - Se llevan a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Utilidad por Acción - La utilidad por acción se calcula dividiendo la utilidad o pérdida neta del año atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año. La Compañía determina dicho cálculo de manera retrospectiva considerando el incremento del número de acciones en circulación.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A. - ERCO utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2010, siendo el 1 de enero del 2009, su fecha de transición.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2008, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2009.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	10,504	10,026
Compañías relacionadas	6,711	3,802
Clientes del exterior	2,625	12,708
Clientes refinanciados	856	1,796
Provisión para cuentas dudosas	<u>(1,039)</u>	<u>(1,861)</u>
Total	<u>19,657</u>	<u>26,471</u>

Compañías Relacionadas - Corresponden a cuentas por cobrar por la venta de producto terminado y materia prima. Un resumen de las cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Tecniguay Tecnicentro de Guayaquil S.A.	1,403	429
Tecnillanta S.A.	1,226	1,290
Tecnicentro Eguiguren S.A.	1,108	366
Tecnicentro del Austro S.A.	1,087	423
Ercoparts Trading S.A.	831	706
Otras	<u>1,056</u>	<u>588</u>
Total	<u>6,711</u>	<u>3,802</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,861	1,754
Provisión del año	529	107
Bajas	<u>(1,351)</u>	<u>-</u>
Saldos al fin del año	<u>1,039</u>	<u>1,861</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Importaciones en tránsito	5,212	5,957
Materias primas y materiales	5,061	5,595
Repuestos y otros	4,488	3,779
Productos en proceso	3,552	1,998
Productos terminados	3,344	8,409
Provisión para obsolescencia	<u>(185)</u>	<u>(189)</u>
Total	<u>21,472</u>	<u>25,549</u>

5. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ercoparts Trading S.A. (1)	1,989	2,510
Globallantas S.A.	593	997
Otras	<u>162</u>	<u>15</u>
Total	<u>2,744</u>	<u>3,522</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, corresponde principalmente a préstamos otorgados a Ercoparts Trading S.A. para que realice sus operaciones, con vencimientos hasta junio del 2010 (abril del 2009 en el año 2008) con una tasa de interés nominal anual del 10% (que fluctúa entre el 9.50% y el 10% para el año 2008).

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores	759	1,184
Crédito tributario de impuesto a la renta (Nota 11)	583	994
Impuesto al valor agregado - IVA	246	2,541
Gastos pagados por anticipado	188	435
Draw Back (1)	54	223
Otras cuentas por cobrar	<u>787</u>	<u>669</u>
Total	<u>2,617</u>	<u>6,046</u>

- (1) Corresponden a notas de crédito emitidas por la Corporación Aduanera Ecuatoriana - CAE. Estas notas de crédito pueden ser compensadas con otros impuestos aplicables al comercio exterior o en su defecto pueden ser negociadas en la Bolsa de Valores.

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	20,859	13,721
Adquisiciones	5,960	9,857
Ventas y/o retiros	(5)	(12)
Depreciación	<u>(2,743)</u>	<u>(2,707)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>24,071</u>	<u>20,859</u>

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Un resumen de obligaciones por pagar a bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones por pagar a bancos locales con vencimientos hasta febrero del 2010 (hasta junio del 2009 para el año 2008) con tasas de interés nominal promedio que fluctúan entre el 8.92% y el 9.84% anual (entre el 8.92% y el 9.40% anual para el año 2008)	2,628	5,350
Sobregiros bancarios	<u>103</u>	<u>122</u>
Total	<u>2,731</u>	<u>5,472</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Continental Tire North America Inc.	3,919	3,773
Continental México	1,635	-
Continental do Brasil	1,362	402
Continental AG	288	892
Otros	1	1
Proveedores del exterior	3,526	13,256
Proveedores locales	<u>1,214</u>	<u>2,006</u>
Total	<u>11,945</u>	<u>20,330</u>

10. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	430	616
Provisión del año	1,064	430
Pagos efectuados	<u>(430)</u>	<u>(616)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,064</u>	<u>430</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	3,889	1,829
Gastos no deducibles	2,140	607
Otras partidas conciliatorias	<u>(439)</u>	<u>(437)</u>
Utilidad gravable	<u>5,590</u>	<u>1,999</u>
15% impuesto a la renta cargado a resultados	370	197
25% impuesto a la renta cargado a resultados	<u>781</u>	<u>171</u>
Total	<u>1,151</u>	<u>368</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(994)	(710)
Provisión del año	1,151	368
Recuperación de reclamos	411	289
Pagos efectuados	(871)	(941)
Crédito tributario de impuesto a la renta por recuperar (Nota 6)	<u>583</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>280</u>	<u>(994)</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2007 al 2009.

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2009, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2010. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproxima a valores de plena competencia.

13. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisión para ajustes técnicos	1,302	1,112
Beneficios sociales	1,019	1,112
Provisión para liquidación de haberes	500 -	-
Honorarios expatriados	255	649
Asistencia técnica	161 -	354
Retenciones por pagar	141	280
Intereses por pagar	95	219
Dividendos por pagar	78	369
Otras cuentas por pagar	<u>1,050 -</u>	<u>828</u>
Total	<u>4,601</u>	<u>4,923</u>

Provisión para Ajustes Técnicos - Constituye una provisión para cubrir posibles reclamos de clientes por deficiencias de fabricación, debido a que la Compañía otorga una garantía en sus productos de hasta 5 años.

14. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Emisión de obligaciones	7,484	11,763
Préstamo de institución financiera del exterior con vencimientos hasta febrero del 2014 con una tasa de interés equivalente a la tasa Libor más un margen de 3.5 puntos porcentuales	4,611	6,000
Préstamos de instituciones financieras locales con vencimientos hasta enero del 2010, con una tasa de interés nominal del 9.20% anual	<u>28</u>	<u>361</u>
Total	12,123	18,124
Vencimientos corrientes	<u>(5,083)</u>	<u>(6,001)</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>7,040</u>	<u>12,123</u>

Emisión de Obligaciones - Corresponde a las emisiones de obligaciones realizadas en los años 2006, 2007 y 2008. Los recursos provenientes de estas emisiones se destinaron principalmente para capital de trabajo, financiamiento en la compra de propiedad, planta y equipo y para el proyecto de fabricación de llantas radiales para camiones. Un resumen de estas emisiones es como sigue:

Emisión 2008 - Mediante escritura pública del 27 de junio del 2008, la Compañía realizó una emisión de obligaciones por US\$8 millones a 1,440 días plazo y amparadas con garantía general. Esta emisión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 08.G.IMV.0005975 del 8 de septiembre del 2008 e inscrita en el Registro de Mercado de Valores el 11 de septiembre del 2008. La oferta pública inició el 26 de septiembre del 2008 y concluyó el 7 de octubre del 2008 con la colocación del 100% del valor ofertado. Los títulos devengan una tasa de interés nominal anual equivalente a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador más 1.75 puntos porcentuales. Los pagos de capital e intereses se realizarán de acuerdo al programa de plazos establecido en la emisión, a partir de las fechas de colocación de los títulos.

Emisión 2007 - Mediante escritura pública del 8 de enero del 2007, la Compañía realizó una emisión de obligaciones por US\$3 millones, colocada en dos tramos, amparadas con garantía general. El primer tramo por US\$1.2 millones a 1,440 días plazo y el segundo por US\$1.8 millones a 1,080 días plazo. La oferta pública para el primer tramo inició el 12 de marzo del 2007 y concluyó el 18 de julio del 2007 y para el segundo tramo inició el 4 de junio del 2007 y concluyó el 18 de julio del 2007, en los dos tramos se colocó el 100% del valor ofertado. La emisión de las obligaciones fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 07.G.IMV.0000590 del 26 de enero del 2007 e inscrita en el Registro de Mercado de Valores el 5 de febrero del 2007. Los títulos devengan una tasa de interés nominal anual equivalente a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador más 2.75 puntos porcentuales para el primer tramo y 2.5 puntos porcentuales para

el segundo tramo. Los pagos de capital e intereses se realizarán de acuerdo al programa de plazos establecido en la emisión, a partir de las fechas de colocación de los títulos.

Emisión 2006 - Mediante escritura pública del 28 de junio del 2006, la Compañía realizó una emisión de obligaciones por US\$5 millones a 1,461 días plazo y amparadas con garantía general. Esta emisión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 06.G.IMV.0004808 del 14 de julio del 2006 e inscrita en el Registro de Mercado de Valores el 21 de julio del 2006. La oferta pública inició el 10 de agosto del 2006 y concluyó el 24 de agosto del 2006 con la colocación del 100% del valor ofertado. Los títulos devengan una tasa de interés nominal anual equivalente a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador más 3.5 puntos porcentuales. Los pagos de capital e intereses se realizarán de acuerdo al programa de plazos establecido en la emisión, a partir de las fechas de colocación de los títulos.

Los vencimientos futuros de obligaciones a largo plazo son como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2010		5,083
2011	3,592	3,592
2012	3,006	3,006
2013	418	418
2014	<u>24</u>	<u>24</u>
Total	<u>7,040</u>	<u>12,123</u>

15. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

Un resumen de las provisiones para jubilación y desahucio fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	3,311	2,821
Desahucio	<u>1,432</u>	<u>1,252</u>
Total	<u>4,743</u>	<u>4,073</u>

Provisión para Jubilación Patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 50 trabajadores jubilados;

- b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 441 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 tenían 10 años o más de trabajo;
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 461 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4%.

Los movimientos de la provisión para jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,821	2,086
Provisión del año	565	791
Pagos efectuados	<u>(75)</u>	<u>(56)</u>
Saldos al fin del año	<u>3,311</u>	<u>2,821</u>

Provisión para Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,252	1,174
Provisión del año	235	155
Pagos efectuados	<u>(55)</u>	<u>(77)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,432</u>	<u>1,252</u>

16. OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

Un resumen de otros pasivos a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Fondo de cesantía	6,039	4,826
Otros	<u>235</u>	<u>-</u>
Total	<u>6,274</u>	<u>4,826</u>

Fondo de Cesantía - Corresponde al aporte del 15% sobre el total de ingresos percibidos por los trabajadores que serán cancelados el momento que dejen de pertenecer a la Compañía. Sobre estos valores se genera una tasa de interés anual del 6.7% para los años 2009 y 2008.

Los movimientos de la provisión para fondo de cesantía fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4,826	3,567
Provisión del año	1,438	1,610
Pagos efectuados	<u>(225)</u>	<u>(351)</u>
Saldos al fin del año	<u>6,039</u>	<u>4,826</u>

17. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 17,882,575 de acciones de US\$1 valor nominal unitario (16,568,020 acciones de US\$1 valor nominal unitario para el año 2008).

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

18. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2009 y 2008, se desglosan como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>16,787</u>	<u>13,421</u>
Ventas	<u>29,222</u>	<u>22,327</u>
Asistencia técnica pagada	<u>2,573</u>	<u>2,812</u>
Servicios de comercialización	<u>1,752</u>	<u>1,586</u>
Asistencia técnica cobrada	<u>1,191</u>	<u>600</u>

19. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, existen las siguientes garantías por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Pasivos Garantizados</u>
(en miles de U.S. dólares)			
Fideicomiso de Garantía "ERCO" (1)	7,934	9,261	Obligaciones por pagar a bancos
Garantía General	7,485	12,300	Emisión de obligaciones
Inventarios	6,475	5,075	Obligaciones por pagar a bancos
Maquinaria y/o Edificaciones	212	212	Obligaciones por pagar a bancos

- (1) La Compañía constituyó el Fideicomiso de Garantía "ERCO" con el propósito de garantizar las operaciones de crédito contraídas con la Corporación Interamericana de Inversiones - CII, para la adquisición de maquinaria nueva, para lo cual, se transfirió al Fideicomiso los siguientes activos:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Maquinaria y equipo	6,953	4,967
Edificio	771	889
Terrenos	210	210
Inventarios	—	3,195
Total	<u>7,934</u>	<u>9,261</u>

20. COMPROMISOS

Contrato de Asistencia Técnica - El 1 de enero del 2003, la Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A. - ERCO suscribió un contrato de asistencia técnica con Continental Aktiengesellschaft de Alemania, a través del cual la mencionada compañía, prestará servicios de asistencia técnica para la fabricación de ciertos tipos de llantas, especialmente para llantas radiales para camión y autobús. El referido contrato tiene una duración de diez años y por el mismo la Compañía cancelará por regalías a Continental Aktiengesellschaft el 2.875% de las ventas netas de todos los productos radiales y el 1.5% de las ventas netas de todos los productos convencionales. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los egresos de la Compañía por este concepto fueron de US\$2.3 millones y US\$2.6 millones, respectivamente.

Contrato de Mandato Mercantil - El 17 de octubre del 2006, la Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A. - ERCO suscribió un contrato de mandato mercantil con Globallantas S.A. mediante el cual, Globallantas S.A. comercializará los productos de la Compañía. Como contraprestación, la Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A. - ERCO acuerda cancelar a Globallantas S.A. una comisión que periódicamente se fije entre las partes. La duración de este contrato es indefinido. En el año 2009, el porcentaje utilizado para el cálculo de estos servicios fluctúa entre 1.6% y el 2.90% (entre el 1.30% y el 2.50% para el año 2008).

Acuerdo para Licencias de Marcas - El 30 de diciembre del 2002, la Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A. - ERCO suscribió un acuerdo para licencias de marcas con Continental Tire North America Inc. (CTNA), mediante el cual CTNA otorga a la Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A. - ERCO una licencia no exclusiva y no transferible para fabricar productos bajo licencia de CTNA. Este acuerdo regirá a partir del 1 de enero del 2003 y continuará en vigencia hasta el 31 de diciembre del 2012. La Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A. - ERCO cancelará por regalías a Continental Tire North America Inc. el 0.25% de las ventas netas de todos los productos. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los egresos de la Compañía por este concepto fueron de US\$247 mil y US\$192 mil, respectivamente.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (enero 21 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
