Continental Tire Andina S.A.

Estados Financieros por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2011 e Informe de los Auditores Independientes

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 381 5100
Quito - Ecuador

Tulcán 803
Telf: (593 4) 370 0100
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com/ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y/o Junta de Directores de
Continental Tire Andina S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Continental Tire Andina S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

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 requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

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 de los riesgos de error material en los estados financieros debido a 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 apropiados 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. *Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu limited y sus firmas miembro.*

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

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 materiales, la posición financiera de Continental Tire Andina S.A. al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 2, 2012
Registro No. 019

Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

[redacted]

CONTINENTAL TIRE ANDINA S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

ACTIVOS	**Notas**	**2011**	**2010**
		(en U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	4	4,501,685	2,786,366
Cuentas por cobrar comerciales	5	43,028,398	25,830,582
Otros activos financieros	6	1,112,015	2,335,169
Inventarios	7	32,165,790	24,887,661
Activos por impuestos corrientes	12	4,145,505	2,266,290
Otros activos	8	999,704	730,227
Activos clasificados como mantenidos para la venta			25,570
Total activos corrientes		85,953,097	58,861,865
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipo	9	39,743,830	38,130,338
Activos intangibles		218,819	256,553
Activos por impuestos diferidos	12	701,214	165,254
Otros activos financieros	6	77,298	97,455
Otros activos	8	504,684	550,162
Total activos no corrientes		41,245,845	39,199,762
TOTAL		127,198,942	98,061,627

Ver notas a los estados financieros

Kristijan Bauer
Presidente Ejecutivo

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	2011	2010
		(en U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	10	30,717,406	29,393,218
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	34,043,193	18,376,471
Pasivos por impuestos corrientes	12	2,405,849	852,531
Obligaciones acumuladas	14	3,461,134	2,553,119
Total pasivos corrientes		70,627,582	51,175,339
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos	10	8,449,477	4,193,741
Otros pasivos financieros		63,887	133,832
Obligación por beneficios definidos	15	10,938,028	8,821,579
Total pasivos no corrientes		19,451,392	13,149,152
Total pasivos		90,078,974	64,324,491
PATRIMONIO:	17		
Capital social		20,076,652	20,076,652
Reserva legal		2,748,050	2,748,050
Otras reservas		8,133,108	8,133,108
Utilidades retenidas		6,162,158	2,779,326
Total patrimonio		37,119,968	33,737,136
TOTAL		127,198,942	98,061,627

Darwin Zabala
Vicepresidente de Finanzas

Ana Sánchez
Contadora General

CONTINENTAL TIRE ANDINA S.A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

	Notas	2011	2010
		(en U.S. dólares)	
INGRESOS	18	197,522,424	123,193,312
COSTO DE VENTAS	19	176,211,604	117,468,591
MARGEN BRUTO		21,310,820	5,724,721
Gastos de ventas	19	(7,131,477)	(4,573,279)
Gastos de administración	19	(8,900,004)	(7,569,581)
Costos financieros	20	(2,354,400)	(1,713,843)
Ingresos por intereses		448,433	291,293
Otros ingresos, neto		94,692	135,353
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		3,468,064	(7,705,336)
Impuesto a la renta:	12		
Corriente		(1,200,250)	(920,981)
Diferido		514,460	1,681,952
Total		(685,790)	760,971
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		2,782,274	(6,944,365)

Ver notas a los estados financieros

Kristijan Bauer
Presidente Ejecutivo

Darwin Zabala
Vicepresidente de Finanzas

Ana Sánchez
Contadora General

CONTINENTAL TIRE ANDINA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

	Capital Social	Reserva Legal	Otras Reservas	Utilidades Retenidas	Total
			... (en U.S. dólares) ...		
Saldos al 31 de diciembre del 2009	17,882,575	2,461,907	8,133,108	12,432,299	40,909,889
Pérdida del año				(6,944,365)	(6,944,365)
Capitalización	2,194,077	286,143		(2,480,220)	
Pago de dividendos				(381,006)	(381,006)
Impuestos diferidos (variación de la tasa impositiva)				152,618	152,618
Saldos al 31 de diciembre del 2010	20,076,652	2,748,050	8,133,108	2,779,326	33,737,136
Utilidad del año				2,782,274	2,782,274
Otros ajustes (Ver Nota 9.1)				599,914	599,914
Impuestos diferidos (variación de la tasa impositiva)				644	644
Saldos al 31 de diciembre del 2011	20,076,652	2,748,050	8,133,108	6,162,158	37,119,968

Ver notas a los estados financieros

Kristjan Bauer
Presidente Ejecutivo

Darwin Zabala
Vicepresidente de Finanzas

Ana Sánchez
Contadora General

CONTINENTAL TIRE ANDINA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

	Nota	2011	2010
		(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Recibido de clientes		180,436,021	116,109,096
Pagos a proveedores y a empleados		(173,118,259)	(125,052,549)
Intereses pagados		(2,354,400)	(1,713,843)
Intereses ganados		94,692	291,293
Impuesto a la renta corriente		(2,392,754)	(1,267,541)
Otros ingresos, neto		444,726	287,964
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación		3,110,026	(11,345,580)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de propiedades, planta y equipo		(6,951,985)	(6,262,755)
Venta de activos clasificados como mantenidos para la venta		25,570	3,123
Adquisición de intangibles		(48,216)	
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión		(6,974,631)	(6,259,632)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Incremento de préstamos		5,579,924	18,599,605
Dividendos pagados a los propietarios			(381,006)
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de financiamiento		5,579,924	18,218,599
EFECTIVO Y BANCOS:			
Incremento neto en efectivo y bancos		1,715,319	613,387
Saldos al comienzo del año		2,786,366	2,172,979
SALDOS AL FIN DEL AÑO	4	4,501,685	2,786,366

Ver notas a los estados financieros

Kristijan Bauer
Presidente Ejecutivo

Darwin Zabala
Vicepresidente de Finanzas

Ana Sánchez
Contadora General

1. INFORMACIÓN GENERAL

Continental Tire Andina S.A. (la Compañía) es una sociedad constituida en el Ecuador y cuyos principales accionistas son General Tire International y Continental Tire The Americas LLC, compañías constituidas en los Estados Unidos de América. Su domicilio principal es en la ciudad de Cuenca, Av. Panamericana Norte Km. 2.8.

La principal actividad de la Compañía 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.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el personal total de la Compañía alcanza 1,070 y 1,021 empleados, respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 ***Declaración de cumplimiento*** - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.2 ***Bases de preparación*** - Los estados financieros de Continental Tire Andina S.A. han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertos instrumentos financieros que son medidos a su valor razonable, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros:

2.3 ***Efectivo y bancos*** - El efectivo y bancos incluyen aquellos activos financieros líquidos y depósitos en cuentas bancarias. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.4 ***Inventarios*** - Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados con el método del costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios 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. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

2.5 ***Activos no corrientes mantenidos para la venta*** - Los activos no corrientes para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros es recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable dentro del período de un año desde la fecha de clasificación y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta son calculados al menor del valor en libros y el valor razonable de los activos menos los costos de ventas.

2.6 ***Propiedades, planta y equipo***

2.6.1 ***Medición en el momento del reconocimiento*** - Las partidas de propiedades, planta y equipo se medirán inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se considerará como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

2.6.2 ***Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo*** - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunas partidas de propiedades, planta y equipo de la Compañía, requieren revisiones periódicas. En este sentido, las partes objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disgregación que permite depreciarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

2.6.3 ***Método de depreciación y vidas útiles*** - El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

Ítem	Vida útil (en años)
Edificios	25
Equipo técnico y maquinaria	2 - 25
Otros equipos	2 - 10
Moldes	4 - 10
Equipo bajo arrendamiento financiero	5

*2.6.4 **Activos mantenidos bajo arrendamiento financiero*** - Los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero son depreciados por el plazo de su vida útil estimada igual a los activos poseídos o, si ésta es menor, por el plazo de arrendamiento correspondiente.

*2.6.5 **Retiro o venta de propiedades, planta y equipo*** - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

*2.7 **Activos intangibles***

*2.7.1 **Activos intangibles adquiridos de forma separada*** - Los activos intangibles adquiridos de forma separada son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada.

*2.7.2 **Método de amortización y vidas útiles*** - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

El principal intangible que tiene la Compañía es un software y la vida útil usada para el cálculo de la amortización, es de 3 años.

Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía son igual a cero.

*2.8 **Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles*** - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución en la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados.

*2.9 **Impuestos*** - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.9.1 ***Impuesto corriente*** - El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.9.2 ***Impuestos diferidos*** - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.9.3 ***Impuestos corrientes y diferidos*** - Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado (por ejemplo por cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo), ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.10 ***Provisiones*** - Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

2.10.1 ***Garantías*** - Las provisiones para el costo esperado de obligaciones por garantías en la venta de bienes se reconocen a la fecha de la venta de los productos correspondientes, al mejor estimado de los desembolsos requeridos para cancelar la obligación de la Compañía.

2.11 ***Beneficios a empleados***

2.11.1 ***Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio*** - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. La totalidad de las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

2.11.2 ***Plan de aportaciones definidas*** - Los planes de aportaciones definidas (fondo de ahorro y cesantía) se reconocen como gastos al momento en que el empleado ha prestado el servicio que le otorga el derecho a hacer las aportaciones.

2.11.3 ***Participación a trabajadores*** - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.12 ***Arrendamientos*** - Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

2.12.1 ***La Compañía como arrendatario*** - Los activos mantenidos bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos de la Compañía a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente se incluye en el estado de situación financiera como una obligación bajo arrendamiento financiero.

Los gastos financieros son cargados directamente a resultados, a menos que pudieran ser directamente atribuibles a activos calificables, en cuyo caso son capitalizados conforme a la política general de la Compañía para los costos por préstamos.

Los alquileres por pagar bajo arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos en los que sean incurridos.

En caso de que se reciban incentivos por arrendamientos operativos, dichos incentivos se reconocerán como pasivos. El beneficio agregado de los incentivos se reconoce como una reducción del gasto por concepto de alquiler sobre la base de línea recta.

2.13 ***Reconocimiento de ingresos*** - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.13.1 ***Venta de bienes*** - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.13.2 ***Prestación de servicios*** - Los ingresos provenientes de contratos de servicios se reconocen por referencia al estado de terminación del contrato. El estado de terminación del contrato se determina de la siguiente manera:

- Los honorarios por asistencia técnica se reconocen en la medida en que se presta el servicio;

- Los ingresos provenientes de contratos se reconocen a las tasas contractuales en la medida en que se incurran en horas de producción y gastos directos.

2.13.3 ***Ingresos por intereses*** - Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial.

2.14 ***Costos y Gastos*** - Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.15 ***Compensación de saldos y transacciones*** - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.16 ***Activos financieros*** - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (préstamos y cuentas por cobrar) y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

2.16.1 ***Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento*** - Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

Estos activos financieros se clasifican en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos corrientes.

2.16.2 ***Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar*** - Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El ingreso por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconoce como ingresos por intereses y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 90 días para clientes del exterior y hasta 120 días para clientes locales.

Las cuentas por cobrar comerciales 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.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

2.16.3 ***Deterioro de activos financieros al costo amortizado*** - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, incluyendo los arrendamientos financieros por cobrar, son probados por deterioro al final de cada período.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros, reflejando el efecto del colateral y las garantías, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.16.4 ***Baja de un activo financiero*** - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continua reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

2.17 ***Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía*** - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.17.1 ***Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados*** - Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados son pasivos financieros que se clasifican como mantenidos para negociar al momento del reconocimiento inicial. Cualquier ganancia o pérdida surgida de la remedición del valor razonable se reconoce en el estado de resultados.

2.17.2 ***Pasivos financieros medidos al costo amortizado*** - Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

2.17.3 ***Préstamos*** - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

[redacted]

2.17.4 ***Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar*** - Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 30 días para proveedores locales, hasta 90 días para proveedores del exterior y hasta 120 días para compañías relacionadas.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios preacordados.

2.17.5 ***Baja en cuentas de un pasivo financiero*** - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.18 ***Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros*** -

NIIF	Título	Efectiva a partir
Enmiendas a la NIIF 3	Combinaciones de negocios	Julio 1, 2010
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de estados financieros (como parte de las mejoras a NIIF emitidas en el 2010)	Enero 1, 2011
NIC 24 (revisada en 2009)	Revelaciones de partes relacionadas	Enero 1, 2011
Enmiendas a la NIC 32	Clasificación de emisión de derechos	Febrero 1, 2011
Enmienda a la CINIIF 14	Prepagos de requerimiento de fondos mínimos	Enero 1, 2011
CINIIF 19	Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Julio 1, 2010

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisada durante el año 2011, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.19 ***Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas*** - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

NIIF	Título	Efectiva a partir
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras Entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

2.20 ***Reclasificaciones*** - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2010, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2011.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere 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.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

3.1 ***Deterioro de activos*** - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

Durante el año 2011, la Compañía no reconoció pérdidas por deterioro.

3.2 ***Valuación de los instrumentos financieros*** - Como se describe en la Nota 16.3.1, la Compañía utiliza las técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos y pasivos financieros que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado. La Compañía utilizó dichas técnicas de valuación para sus pasivos financieros (al valor razonable con cambio en resultados del ejercicio).

La Nota 16.3 incluye información detallada sobre la naturaleza de las presunciones para efectos de estas técnicas de valuación.

4. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de efectivo y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Caja	4,095	5,167
Bancos del exterior	494,976	324,913
Bancos locales	4,002,614	2,456,286
Total	4,501,685	2,786,366

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes locales	14,078,801	13,162,535
Clientes del exterior	13,950,739	5,162,377
Compañías relacionadas:		
Tecniguay Tecnicentro Guayaquil S.A.	3,726,159	2,011,780
Tecnicentro del Austro S.A.	3,416,814	1,930,540
Tecnillanta S.A.	2,527,512	1,831,950
Tecnicentro Eguiguren S.A.	4,007,873	1,253,333
Segurillanta S.A.	1,528,613	978,017
Movillanta S.A.	459,986	451,178
Anglo Ecuatoriana de Cuenca S.A.	248,512	63,483
Otros	214,335	207,591
Provisión para cuentas dudosas	(1,130,946)	(1,222,202)
Total	43,028,398	25,830,582

De acuerdo a la probabilidad de recuperación de las cuentas, determinado por un analista de crédito, para determinar la provisión para cuentas incobrables, la Compañía considera la morosidad de cuentas por cobrar para registrar provisiones que van desde el 5% hasta el 100% de las mismas. La Compañía mantiene una provisión equivalente al 1.9% y 1.3% del valor de la cartera corriente para el año 2011 y 2010, respectivamente.

En general, la provisión se efectúa para cubrir el riesgo de no pago que tiene la Compañía con sus clientes comerciales.

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas: Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
01-30 días	1,119,821	1,345,620
31-60 días	163,209	439,020
61-90 días	22,603	23,844
91-120 días	1,898	62,475
> a 120 días	136,206	472,092
Total	1,443,737	2,343,051
Antigüedad promedio (días)	78	75

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

	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,222,202	1,039,330
Provisión del año		185,346
Castigos	(91,256)	(2,474)
Saldos al fin del año	1,130,946	1,222,202

La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es amplia e independiente.

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Activos financieros medidos al costo amortizado:		
Ercoparts Trading **(1)**	919,591	1,129,211
Globalllantas **(2)**		901,732
Tecnillanta		225,982
Cuentas por cobrar a empleados	111,774	62,499
Otros	157,948	113,200
Total	1,189,313	2,432,624
Clasificación:		
Corriente	1,112,015	2,335,169
No corriente	77,298	97,455
Total	1,189,313	2,432,624

(1) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, corresponde principalmente a refinanciamiento de cuentas por cobrar por la venta de producto terminado con vencimientos de 360 días, con una tasa de interés equivalente al 9.5% y 10% anual, respectivamente.

(2) Al 31 de diciembre del 2010, corresponde a cuentas por cobrar no comerciales sobre las cuales no se ha establecido vencimientos ni tasas de interés y se encuentran clasificadas como cuentas por cobrar corrientes.

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Materia prima	11,478,206	10,776,128
Productos terminados	12,884,045	8,461,671
Repuestos y suministros	4,376,394	3,578,438
Productos en proceso	3,606,286	2,251,198
Provisión para obsolescencia	(179,141)	(179,774)
Total	32,165,790	24,887,661

Durante los años 2011 y 2010, los costos de los inventarios reconocidos como costos de ventas fueron de US$176.2 millones y US$117.4 millones, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el inventario se encuentra garantizando las obligaciones por pagar a bancos de la Compañía por US$6.7 millones y US$7.6 millones, respectivamente.

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores	658,899	460,403
Corpei	570,325	559,817
Cuentas por cobrar empleados	119,236	92,121
Otros activos	155,928	126,112
Seguros pagados por anticipados		41,936
Total	1,504,388	1,280,389
Clasificación:		
Corriente	999,704	730,227
No corriente	504,684	550,162
Total	1,504,388	1,280,389

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de propiedades, planta y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Costo o valuación	58,941,356	48,988,024
Depreciación acumulada	(19,197,526)	(10,857,686)
Total	39,743,830	38,130,338

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Clasificación:		
Terrenos	4,505,100	4,505,100
Edificaciones	3,054,257	3,007,467
Planta y equipo	23,350,203	13,437,598
Equipo bajo arrendamiento financiero	42,066	76,981
Propiedades en construcción	8,792,204	17,103,192
Total	39,743,830	38,130,338

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

	Terrenos	Edificaciones	Planta y equipo al costo	Equipo bajo arrendamiento financiero al costo	Propiedades en construcción al costo	Total
			(en U.S. dólares) ...			
Costo						
Saldo al 1 de enero de 2010	4,505,100	3,285,634	20,153,273	117,994	14,706,886	42,768,887
Adquisiciones			3,866,449		2,396,306	6,262,755
Bajas			(17,900)			(17,900)
Reclasificaciones y ajustes		(20,350)		(5,368)		(25,718)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	4,505,100	3,265,284	24,001,822	112,626	17,103,192	48,988,024
Adquisiciones		154,150	2,270,438		4,527,395	6,951,983
Transferencia			722,426		(722,426)	
Reclasificaciones y ajustes (Ver Nota 9.1)		469,852	14,580,340	67,114	(12,115,957)	3,001,349
Saldo al 31 de diciembre de 2011	4,505,100	3,889,286	41,575,026	179,740	8,792,204	58,941,356

	Edificaciones	Planta y equipo al costo	Equipo bajo arrendamiento financiero al costo	Total
		... (en U.S. dólares) ...		
Depreciación acumulada				
Saldo al 1 de enero de 2010	128,428	4,418,042		4,546,470
Gasto por depreciación	129,389	6,146,182	35,645	6,311,216
Saldo al 1 de enero de 2011	257,817	10,564,224	35,645	10,857,686
Gasto por depreciación	133,980	5,679,824	35,464	5,849,268
Reclasificaciones y ajustes (Ver Nota 9.1)	443,232	1,980,775	66,565	2,490,572
Saldo al 31 de diciembre de 2011	835,029	18,224,823	137,674	19,197,526

9.1 ***Reclasificaciones y Ajustes*** - Al 31 de diciembre del 2011, corresponde a las reclasificaciones y ajustes originados en la actualización del listado de propiedades, planta y equipo y cuyos efectos corresponden a períodos anteriores y cuyo efecto neto fue registrado afectando a utilidades retenidas en el período actual.

9.2 ***Activos en Garantía*** - Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para garantizar el cumplimiento de todas y cada una de sus obligaciones actuales y futuras con un banco local, Continental Tire Andina S.A. mantiene en el Fideicomiso ERCO - Garantía, propiedades y equipos, cuyos saldos al 31 de diciembre del 2011 y 2010 ascienden a US$12.4 millones y US$14.5 millones, respectivamente. Los riesgos, beneficios y el control sobre el inmueble no han sido transferidos al Fideicomiso, razón por la cual, este inmueble se incluye en el saldo de propiedades, planta y equipo de la Compañía.

10. PRÉSTAMOS

Un resumen de préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
No garantizados - al costo amortizado:		
Préstamos otorgados por Casa Matriz **(1)**	18,263,337	18,263,337
Sobregiros bancarios		856,488
Subtotal	18,263,337	19,119,825
Garantizados - al costo amortizado:		
Préstamos bancarios **(2)**	10,071,417	7,302,887
Préstamo de institución financiera del exterior **(3)**	1,831,933	3,221,289
Emisión de obligaciones **(4)**	8,812,000	3,819,000
Intereses	188,196	123,958
Subtotal	20,903,546	14,467,134
Total	39,166,883	33,586,959
Clasificación:		
Corriente	30,717,406	29,393,218
No corriente	8,449,477	4,193,741
Total	39,166,883	33,586,959

(1) Préstamo con Casa Matriz por refinanciamiento de cuentas por pagar con vencimiento en enero del 2012 (septiembre del 2011 para el año 2010) y una tasa de interés que fluctúa entre el 1.5% y 3.28% (3.62% para el año 2010). Al vencimiento de este préstamo el mismo fue renovado con vencimiento en julio del 2012 a una tasa de interés del 8%.

(2) Préstamo con instituciones financieras locales con vencimientos hasta diciembre del 2014 (octubre 2012 para el año 2010) con una tasa de interés que fluctúa entre el 8.00% y el 9.12% (entre el 8.83% y el 9.84% para el año 2010).

(3) Préstamo de una institución financiera del exterior con vencimientos hasta febrero del 2014 con una tasa de interés equivalente a la tasa libor 90 días más un margen de 3.5 puntos porcentuales.

(4) Corresponde a las emisiones de obligaciones realizadas en los años 2007, 2008 y 2011. 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 2011 - Mediante escritura pública del 8 de septiembre del 2011 y adendum al contrato de emisión de obligaciones del 11 de octubre del 2011, la Compañía realizó una emisión de obligaciones por US$8 millones a 1,800 días plazo, y amparadas con garantía general. Esta emisión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. SC-IMV-DJMV-DAYR-G-11-0006165 del 28 de octubre del 2011 e inscrita en el Registro de Mercado de Valores el 16 de noviembre del 2011. La oferta pública inició el 25 de noviembre del 2011 y al 31 de diciembre del 2011 se ha colocado el 90% del valor ofertado. Los títulos devengan una tasa de interés nominal anual fija del 7.75%. 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 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.

11. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	8,833,286	6,983,369
Proveedores locales	1,947,784	1,521,770
Compañías relacionadas:		
Continental Tire North América	13,316,498	2,334,188
Continental Rfn D Gmbh Producción	7,294,423	1,796,349
Continental Rfn D Gmbh Vertrieb	1,058,093	257,292
Continental Tire de México	265,151	3,451,137
Otras compañías relacionadas	814,300	1,361,837
Dividendos por pagar	340,728	398,032
Otras cuentas por pagar	172,930	272,497
Total	34,043,193	18,376,471

12. IMPUESTOS

12.1 ***Activos y pasivos del año corriente*** - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Activos por impuesto corriente:		
Impuesto al Valor Agregado - IVA	1,358,252	1,508,344
Crédito tributario de impuesto a la renta	1,903,155	710,654
Crédito tributario de Impuesto a la Salida de Divisas - ISD	375,930	
Notas de crédito recibidas del Servicio de Rentas Internas	508,168	47,292
Total	4,145,505	2,266,290
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto a la Salida de Divisas - ISD	1,388,958	
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar	513,357	393,900
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	503,534	458,631
Total	2,405,849	852,531

12.2 ***Impuesto a la renta reconocido en los resultados*** - Una reconciliación entre la utilidad (pérdida) según estados financieros y el gasto (ingreso) por impuesto a la renta reconocido en resultados, es como sigue:

	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) según estados financieros antes de impuesto a la renta	3,468,064	(7,705,336)
Amortización de pérdidas tributarias **(1)**	(1,667,014)	
Gastos no deducibles	4,693,444	3,076,168
Ingresos exentos	(406,296)	(2,708,737)
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad)	(1,087,156)	(395,320)
Utilidad (pérdida) gravable	5,001,042	(7,733,225)
Impuesto a la renta causado	1,200,250	-
Anticipo calculado **(2)**	1,138,324	920,981
Impuesto a la renta cargado a resultados	1,200,250	920,981
Impuesto a la renta diferido	(514,460)	(1,681,952)
Total	685,790	(760,971)

(1) De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2011, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US$6,066,211.

(2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Durante el año 2011, la Compañía realizó un pago total de anticipo de impuesto a la renta de US$1,138,324; la Compañía obtuvo una utilidad gravable por lo que su impuesto a la renta causado del año es de US$1,200,250. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US$1,200,250, equivalente al impuesto a la renta causado.

Durante el año 2010, la Compañía realizó un pago total de anticipo de impuesto a la renta de US$53,831; sin embargo, el impuesto a la renta causado mínimo del año es de US$920,981 mil. La Compañía tuvo pérdida en el año 2010, convirtiéndose el anticipo calculado en impuesto mínimo a pagar. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US$920,981 equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2007 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2008 al 2011.

12.3 ***Movimiento de la provisión (crédito tributario) de impuesto a la renta*** - Los movimientos de la provisión (crédito tributario) de impuesto a la renta fueron como sigue:

	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(710,654)	(364,094)
Provisión del año	1,200,250	920,981
Pagos efectuados	(2,392,751)	(1,267,541)
Saldos al fin del año (Ver Nota 12.1)	(1,903,155)	(710,654)

Pagos Efectuados - Corresponde al anticipo pagado, retenciones en la fuente e impuesto a la salida de divisas utilizado como crédito tributario de impuesto a la renta.

12.4 ***Impuesto a la renta reconocido directamente en el patrimonio***

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Impuesto diferido:		
Ajuste por propiedades, planta y equipo	20,856	
Reducción en el saldo inicial de impuestos diferidos producida por la reducción en la tasa impositiva	644	152,618
Total impuesto a la renta reconocido directamente en el patrimonio (Nota 12.5)	21,500	152,618

12.5 ***Saldos del impuesto diferido*** - Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Reconocido directamente en el patrimonio	Saldos al fin del año
	... (en U.S. dólares) ...			
Año 2011				
Diferencias temporarias:				
Propiedades, planta y equipo	(1,283,957)	577,715	24,155	(682,087)
Arrendamientos financieros	(18,312)	7,943	1,051	(9,318)
Provisiones	91,796	(10,180)	(1,774)	79,842
Préstamos medidos al costo amortizado		159,878	102	159,980
Otros pasivos financieros	26,206	(18,169)	(502)	7,535
Provisión de jubilación patronal	74,051	(1,421)	(1,532)	71,098
Amortización de pérdidas tributarias	1,625,357	(551,193)		1,074,164
Inventarios	(349,887)	349,887		
Total	165,254	514,460	21,500	701,214

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Reconocido directamente en el patrimonio	Saldos al fin del año
		... (en U.S. dólares) ...		
Año 2010				
Diferencias temporarias:				
Propiedades, planta y equipo	(2,116,051)	679,476	15,2618	(1,283,957)
Arrendamientos financieros	(19,393)	1,082		(18,311)
Provisiones	334,800	(243,004)		91,796
Préstamos medidos al costo amortizado	50,838			50,838
Otros pasivos financieros		(24,633)		(24,633)
Provisión de jubilación patronal	80,490	(6,439)		74,051
Amortización de pérdidas tributarias		1,625,357		1,625,357
Inventarios		(349,887)		(349,887)
Total	(1,669,316)	1,681,952	152,618	165,254

12.6 ***Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción*** - Con fecha diciembre 29 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2011, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios el siguiente:

- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se estable como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.
- Se establece el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, que se grava en función del cilindraje y del tiempo de antigüedad de los vehículos.

13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2011, 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 2012. 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 hubieren, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2010, 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 aproximan a valores de plena competencia.

14. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Beneficios sociales	1,014,159	800,129
Participación a trabajadores	612,011	
Provisión para ajustes técnicos	542,764	363,170
Obligaciones con IESS	331,973	292,636
Honorarios expatriados	290,045	261,502
Otras provisiones	670,182	835,682
Total	3,461,134	2,553,119

14.1 ***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 o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año		1,001,950
Provisión del año	612,011	
Pagos efectuados		(1,001,950)
Saldos al fin del año	612,011	

15. OBLIGACIONES POR APORTES Y BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de las obligaciones por aportes y beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Plan de aportaciones definidas:		
Fondo de ahorro y cesantía - FAC	5,961,496	4,781,938
Planes de beneficios definidos:		
Jubilación patronal	3,362,288	2,896,549
Bonificación por desahucio	1,316,156	1,143,092
Bonificación por jubilación patronal (cláusula 49)	298,088	
Total	10,938,028	8,821,579

15.1 ***Fondo de ahorro y censantía - FAC*** - Corresponde al aporte del 15% sobre el total de ingresos percibidos por los trabajadores, siendo el 10% aportado por la Compañía y el 5% por parte del empleado. Estos valores serán cancelados en el momento que el empleado deje de pertenecer a la Compañía o de acuerdo a lo establecido en el contrato colectivo, los trabajadores pueden realizar retiros de este fondo cada 3 años de hasta el 25% del saldo acumulado, pagaderos en el mes de diciembre del año en el cual se realice el retiro. Sobre estos valores se genera una tasa de interés anual del 6.7% para los años 2011 y 2010.

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

	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4,781,938	6,038,774
Provisión del año	1,653,817	1,508,619
Pagos efectuados	(474,259)	(2,765,455)
Saldos al fin del año	5,961,496	4,781,938

Durante el año 2011, la Compañía canceló US$122,766 (US$1.3 millones para el año 2010) correspondiente a retiros de hasta el 25% del saldo acumulado de ciertos empleados y US$351,493 (US$1.5 millones para el año 2010) correspondiente a empleados que dejaron de pertenecer a la Compañía. El próximo retiro de fondos por parte de los empleados del saldo acumulado se realizará en el año 2013.

15.2 ***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.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,896,549	3,310,804
Costo laboral por servicio	602,956	609,512
Costos financieros	133,900	25,396
Pensiones pagadas a jubilados al final del año	(187,659)	(396,312)
Reversión de reservas de ex-trabajadores	(83,458)	(652,851)
Saldos al final del año	3,362,288	2,896,549

15.3 ***Bonificación por desahucio*** - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,143,092	1,432,199
Costo laboral por servicio	296,586	277,672
Costos financieros	54,928	10,693
Valores pagados por desahucio	(166,919)	(291,360)
Reversión de reservas ex-trabajadores	(11,531)	(286,989)
Saldos al final del año	1,316,156	1,142,215

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor del dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Para propósitos de los cálculos actuariales se utilizó una tasa de descuento del 4%.

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	899,542	887,184
Costos financieros	188,828	36,089
Reversión de reservas ex-trabajadores	(94,989)	(939,840)
Total	993,381	(16,567)

Durante los años 2011 y 2010, del importe del costo del servicio por US$719,634 y US$709,747, respectivamente han sido incluidos en el estado de resultados como costo de ventas y el importe restante en los costos de administración.

16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

16.1 ***Gestión de riesgos financieros*** - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, Continental Tire Andina S.A. está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.
Continental Tire Andina S.A. dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Vicepresidencia Financiera, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta Continental Tire Andina S.A., una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de Continental Tire Andina S.A., si es el caso.

16.1.1 ***Riesgo en las tasas de interés*** - Continental Tire Andina S.A. se encuentra expuesto a riesgos en la tasa de interés debido a que mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por Continental Tire Andina S.A. manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

En el crédito a largo plazo a tasas variables, la Compañía cuenta con un swap de tasas de interés fija para cubrirse del riesgo, en el resto de operaciones, siempre se busca las operaciones crediticias de menor costo para de esta manera disminuir este riesgo.

Como una medida adicional para compensar este riesgo, la Empresa emitió obligaciones a 5 años plazo a una tasa fija del 7.75%.

16.1.2 ***Riesgo de crédito*** - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. Continental Tire Andina S.A. ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía únicamente realiza transacciones con compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

Las cuentas por cobrar comerciales están compuestas por un número importante de clientes distribuidos en diversas áreas geográficas. La evaluación continua de crédito se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

Continental Tire Andina S.A. no mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas con ninguna de las partes o ningún Grupo de contrapartes con características similares. Continental Tire Andina S.A. define que las contrapartes que tienen características similares son consideradas partes relacionadas. La concentración de riesgo de crédito con alguna otra parte no excedió del 5% de los activos monetarios brutos en ningún momento durante el año.

Mensualmente se hace una revisión de la cartera con los clientes evaluando la situación crediticia de cada uno de ellos y proponiendo medidas para mantener la cartera vigente. En los casos que la empresa lo considera se solicitan garantías a los clientes y se mantiene una carpeta de crédito actualizada con la información financiera, legal y de garantías actualizada. Adicionalmente, se realizan visitas periódicas a los clientes para evaluar su situación financiera y de ventas.

16.1.3 ***Riesgo de liquidez*** - La Vicepresidencia Financiera de la Compañía es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Vicepresidencia Financiera ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. Continental Tire Andina S.A. maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

La Compañía ha tomado las medidas necesarias para abrir nuevas líneas de crédito con bancos, con el mercado de capitales a través de la emisión de obligaciones, con instituciones financieras internacionales y por último mediante el acceso a financiamiento por parte del Grupo Continental.

16.1.4 ***Riesgo de capital*** - Continental Tire Andina S.A. gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha, mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

El Comité de Gestión de Riesgos de Continental Tire Andina S.A. revisa la estructura de capital de la Compañía sobre una base semestral. Como parte de esta revisión, el comité considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital. Continental Tire Andina S.A. tiene un índice de endeudamiento especificado de 20% al 25% determinado como la proporción de la deuda neta y el patrimonio. El índice de endeudamiento al 31 de diciembre de 2011 de 19.9% representa el extremo inferior del rango especificado y ha vuelto a un nivel más común de 23% al final del período sobre el que se informa.

La Compañía mantiene un patrimonio suficiente para respaldar su normal operación, la Vicepresidencia Financiera realiza las recomendaciones a la Presidencia Ejecutiva respecto del destino de las utilidades para mantener una relación deuda/patrimonio adecuada que minimice el riesgo y maximice el retorno para los accionistas.

*16.2 **Categorías de instrumentos financieros*** - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Activos financieros:		
Medidos al costo amortizado:		
Efectivo y bancos (Nota 4)	4,501,685	2,786,366
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	43,028,398	25,830,582
Otros activos financieros (Nota 6)	1,189,313	2,432,624
Total	48,719,396	31,049,572

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Pasivos financieros:		
Medidos al valor razonable con cambios en resultados:		
Pasivo financiero derivado - SWAP de intereses	33,485	109,189
Medidos al costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 11)	34,043,193	18,376,471
Préstamos (Nota 10)	39,166,883	33,586,959
Total	73,210,076	51,963,430

*16.3 **Valor razonable de los instrumentos financieros*** - La Vicepresidencia de Finanzas considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

*16.3.1 **Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable*** - El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

- ***Mercado no activo: técnica de valuación*** - Si el mercado para un activo financiero o pasivo financiero no es activo, la Compañía establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de información disponible sobre transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares y/o el análisis de flujos de efectivo descontados basado en presunciones apropiadamente sustentadas (ejemplo: con precios o tasas de mercado).

16.3.2 Presunciones significativas utilizadas al determinar el valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros

Préstamos bancarios - El valor razonable de los préstamos es estimado usando el modelo de flujos de efectivo futuros descontados. Los instrumentos, en la medida de lo posible, son agrupados en grupos homogéneos segregados por las tasas de interés y vencimientos. En general, los flujos de efectivo contractuales son descontados usando una tasa de descuento estimada que un participante del mercado podría usar en la valuación de instrumentos con vencimientos, tasas de interés y riesgo de crédito similares.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las tasas utilizadas para descontar los flujos de efectivo fluctúa entre el 8.00% y el 9.12% (entre el 8.83% y el 9.84% para el año 2010), con base en las tasas de mercado de préstamos a 18 meses plazo.

Títulos de deuda emitidos - Los valores razonables son determinados usando precios cotizados de mercado a la fecha del estado de situación financiera, cuando están disponibles, o por referencia a precios de mercado cotizados para instrumentos similares.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los valores razonables de los títulos de deuda fueron determinados aplicando el vector de precios construido por la Bolsa de Valores de Quito. Los precios de los títulos de deuda fueron del 99.996% y US$99.250%, respectivamente.

17. PATRIMONIO

17.1 ***Capital Social*** - El capital social autorizado consiste de 20,076,652 de acciones de US$1 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

17.2 Acciones ordinarias

	Número de acciones	Capital en acciones (en U.S. dólares)
Saldo al 1 de enero del 2010	17,882,575	17,882,575
Capitalización	2,194,077	2,194,077
Saldo al 31 de diciembre del 2010 y del 2011	20,076,652	20,076,652

17.3 Reservas

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.

Otras reservas - Corresponde a la Reserva de Capital que surge de la aplicación de PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 11 de marzo del 2011, podrá ser utilizada para compensar las pérdidas acumuladas, los saldos deudores de las cuentas "reserva por valuación de inversiones" y "resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF" y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos, no podrá utilizarse para cancelar el capital suscrito no pagado y podrá ser devuelto en el caso de la liquidación de la Compañía.

17.4 ***Utilidades retenidas*** - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Saldos a	
	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
	... (en U.S. dólares) ...	
Déficit acumulado	(5,582,524)	(8,366,486)
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	11,744,682	11,145,812
Total	6,162,158	2,779,326

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

17.5 ***Dividendos*** - En el año 2011, por resolución de la Junta General de Accionistas se decidió mientras se encuentre en circulación las obligaciones, no repartir dividendos.

En el año 2010 la Junta decidió capitalizar US$2.2 millones de utilidades retenidas y adicionalmente, se destinó para el pago de dividendos US$381 mil.

Hasta el año 2010, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2011, 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.

18. INGRESOS

Un resumen de los ingresos de la Compañía es como sigue:

	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Ingresos provenientes de la venta de bienes	194,292,609	120,850,426
Ingresos provenientes de la prestación de servicios	3,229,815	2,342,886
Total	197,522,424	123,193,312

19. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros es como sigue:

	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	176,211,604	117,468,591
Gastos de ventas	7,131,477	4,573,279
Gastos de administración	8,900,004	7,569,581
Total	192,243,085	129,611,451

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Consumos de materias primas y consumibles	112,980,279	56,302,161
Gastos por beneficios a los empleados	23,981,729	19,149,861
Cambios en inventario producto importado	18,774,935	24,554,252
Gastos por depreciación y amortización	5,988,748	6,491,583
Gastos de mantenimiento	6,056,626	4,079,844
Costos de distribución	6,444,362	3,953,754
Cambios en inventarios de productos terminados y productos en proceso	(1,595,301)	2,619,223
Costos de consultoría	4,298,076	2,357,850
Servicios de comercialización	2,654,204	2,046,180
Honorarios y servicios	2,247,181	2,015,629
Servicios básicos	2,299,791	1,563,568
Costos de publicidad	2,547,131	1,444,816
Impuestos	2,225,392	980,787
Otros gastos	3,339,932	2,051,943
Total	192,243,085	129,611,451

[redacted]

Gastos por Beneficios a los Empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	10,717,547	9,469,874
Indemnizaciones	2,635,819	3,049,234
Beneficios sociales	2,538,897	1,938,609
Aportes al IESS	2,218,480	1,669,146
Beneficios definidos	993,381	(16,567)
Participación a trabajadores	612,011	
Fondo de ahorro	868,394	710,141
Otros beneficios	3,397,200	2,329,424
Total	23,981,729	19,149,861

Gastos por Depreciación y Amortización - Un detalle de gastos por depreciación y amortización es como sigue:

	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Depreciación de propiedades, planta y equipo	5,849,269	6,292,137
Amortización de activos intangibles	139,479	199,446
Total	5,988,748	6,491,583

20. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Préstamos bancarios	1,757,966	1,697,333
Préstamos con compañías relacionadas	596,434	16,510
Total	2,354,400	1,713,843

La tasas de interés sobre los fondos adeudados fluctuaron entre 1.50% y 9.12% para el año 2011 y entre el 3.62% y 9.12% para el año 2010.

21. CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

21.1 ***La Compañía como arrendatario*** - Los arrendamientos operativos se relacionan con arrendamientos de oficinas administrativas y bodegas cuyo período de arrendamiento es de 5 y 8 años y no tiene la opción de comprar los inmuebles arrendados a la fecha de expiración de los períodos de arrendamiento. Adicionalmente mantiene un contrato de subarriendo de un local destinado a bodega por un plazo similar y sin opción de compra.

21.2 ***Pagos reconocidos como gastos***

	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Pagos mínimos de arrendamiento y total	208,469	112,986

22. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las controladoras inmediatas de la Compañía corresponden a Continental Tire The Americas y General Tire International Company, la controladora principal de la Compañía es Continental A.G. de Alemania.

22.1 ***Transacciones Comerciales***

Durante el año, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

Año 2011

Ventas

	Compañias relacionadas	Distribuidores locales	Accionistas
Llantas/bienes	3,867,974	50,470,938	3,316,929
Asistencia tecnica		1,431,775	
Servicios	93,396	352,706	5,126
Total	3,961,370	52,255,419	3,322,055

Compras

	Compañias relacionadas	Distribuidores locales	Accionistas	Compañias menor imposición
Llantas/bienes	35,646,478	5,563,412		5,662,338
Asistencia tecnica	4,544,806			
Servicios	6,285,145	2,812,744	7,252	23,701
Dividendos				209,775
Total	46,476,429	8,376,156	7,252	5,895,814

Año 2010

Ventas

	Compañias relacionadas	Distribuidores locales	Accionistas
Llantas/bienes	2,142,915	28,411,211	2,243,929
Asistencia tecnica		1,013,889	
Servicios	54,145	320,319	29,761
Total	2,197,060	29,745,419	2,273,690

Compras

	Compañias relacionadas	Distribuidores locales	Accionistas	Compañias menor imposición
Llantas/bienes	31,159,301	2,525,529		2,128,035
Asistencia tecnica	1,919,343			
Servicios	3,030,725	2,031,039		44,235
Total	36,109,369	4,556,568		2,172,270

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	... Diciembre 31,...		... Diciembre 31,...	
	2011	2010	2011	2010
	(en U.S. dólares)			
	Saldos adeudados por partes relacionadas		Saldos adeudados a partes relacionadas	
Relacionadas locales				
Tecniguay Tecnicentro de Guayaquil S.A.	3,726,159	2,011,780		
Tecnicentro del Austro S.A.	3,416,814	1,930,540		
Tecnillanta S.A.	2,527,512	1,831,950		
Tecnicentro Eguiguren S.A.	4,007,873	1,253,333		
Segurillanta S.A.	1,528,613	978,017		
Movillanta S.A.	459,986	451,178		
Anglo Ecuatoriana de Cuenca S.A.	248,512	63,483		
Aguicom S.A.	114,017	8,749		
Ercoparts Trading S.A.		295,428		
Otras	15,971	20,055	13,959	33,171
Subtotal	16,045,457	8,844,513	13,959	33,171
Relacionadas del exterior				
Continental Tire The Americas	4,401	1,500	13,316,498	2,334,188
Continental RFN Producción	2,649	-	7,294,423	1,796,349
Continental RFN Vertrieb	-	-	1,058,093	257,292
Continental Tire de México	707	(158,145)	265,151	3,451,137
Barum Continental Spol. S.R.O.	-	-	296,718	332,996
Otras compañías relacionadas	76,590	40,004	517,582	1,028,841
Subtotal	84,347	(116,641)	22,748,465	9,200,803
Total	16,129,804	8,727,872	22,762,424	9,233,974

Las ventas de bienes a partes relacionadas se realizaron en las condiciones comerciales usuales de Continental Tire Andina S.A.. Las condiciones de crédito, de igual manera son las mismas que aplican para el resto de distribuidores que son 90 días en llantas de vehículos de transporte liviano y 120 días en llantas de vehículos de transporte pesado.

Los saldos pendientes están garantizados y se liquidarán en efectivo. Los saldos de cartera se encuentran garantizados con hipotecas y contratos de prenda en garantía al igual que a otros clientes.

Continental Tire Andina S.A. realiza compras a compañías relacionadas alrededor del mundo de acuerdo a las políticas establecidas por la Casa Matriz. Las condiciones de pago son las normales para el grupo y no se otorgan garantías sobre estos créditos. Los precios de adquisición de materia prima, maquinaria y producto terminado son los establecidos en las políticas corporativas del Grupo. Los plazos de pago oscilan entre 30 y 120 días.

22.2 Préstamos a partes relacionadas

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Préstamos otorgados a partes relacionadas (Nota 6)		
Ercoparts Trading	919,591	1,129,211
National Tire Experts S.A.	30,444	15,745
Tecnillanta		225,982
Globallantas		901,732
Total	950,035	2,272,670
Préstamo recibido de Casa Matriz (Nota 10)		
Casa Matriz	18,263,337	18,263,337

22.3 Compensación del personal clave de la gerencia

La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo (sueldos y bonificaciones)	360,076	304,209
Beneficios a largo plazo (jubilación, desahucio y fondo de ahorro y cesantía)	82,853	46,219

La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada con base en el desempeño de los individuos y las tendencias del mercado.

23. PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

Se encuentran pendientes de resolución demandas de 35 trabajadores egresados en enero del 2010, por un valor de US$882 mil. La Administración de la Compañía y sus asesores legales han determinado las posibilidades de éxito de dichas demandas, aunque el proceso puede tomar más de un año.

Continental Tire Andina S.A. mantiene vigente una garantía bancaria incondicional, irrevocable y de cobro inmediato por US$330 mil para garantizar y afianzar el interés económico de la Administración Pública de acuerdo al Juicio Contencioso Administrativo número 201-2010 por cuenta de Continental Tire Andina.

Continental Tire Andina S.A. mantiene vigente tres contratos de prenda comercial ordinaria en garantía de las obligaciones contraídas con el Banco Bolivariano por montos de US$600,199, US$600,416 y US$600,305 con vencimientos hasta abril, julio y noviembre del 2012, respectivamente. Adicionalmente, mantiene un contrato con el Banco Promerica por US$2,304,030, con vencimiento hasta diciembre del 2014. La Compañia mantiene vigente dos contratos de prenda industrial abierta en garantía de las obligaciones contraídas con el Banco Pichincha por montos de US$1,300,003 y US$1,300,103 con vencimientos hasta enero y abril del 2012, respectivamente.

24. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 2 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

25. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Gerencia de Continental Tire Andina S.A. en marzo 2, del 2012 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de Continental Tire Andina S.A., serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.