



Peat Marwick
Auditores & Consultores

Apartado Postal 09-010-3818
Guayaquil, Ecuador

Cdla. Kennedy Norte
Av. Miguel H. Alcívar
Mz. 302 Solar 7 y 8

Teléfono: (593-4) 2290 697
2290 698
2290 699
Fax: (593-4) 2288.774
E-mail: auditorg@kpmg.com.ec

Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Compañía Ecuatoriana del Caucho S. A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, y de los estados conexos de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Compañía Ecuatoriana del Caucho S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

Según se indica en la nota 1(d) hasta abril del 2000 la Compañía llevaba directamente a gastos los repuestos al momento de su adquisición. En esa fecha los repuestos en existencia valorados al costo histórico de adquisición en sucres ecuatorianos, equivalente a US\$669,920 a la tasa de cambio de S/.25.000 a US\$1, fueron registrados como activos y se estableció una reserva para obsolescencia por igual valor. Es nuestra opinión que las normas ecuatorianas de contabilidad requieren que los inventarios se valoren a una base que se aproxima al costo histórico de adquisición en dólares de los Estados Unidos de América y que se adopten metodologías apropiadas para estimar y registrar la reserva necesaria para aquellas partidas sin valor de uso o en exceso a su valor de realización. El efecto de esta desviación en la situación financiera de la Compañía y en los resultados de sus operaciones no ha sido determinado.

(Continúa)

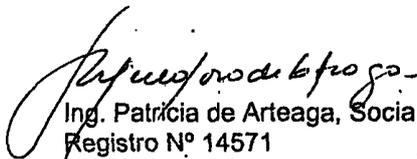


En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del asunto que se menciona en el párrafo anterior, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Compañía Ecuatoriana del Caucho S. A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Según se explica en la nota 2 a los estados financieros, en el año 2002 la Compañía cambió al valor patrimonial proporcional el método de contabilizar las inversiones en subsidiaria y asociadas.

KPMG Peat Marwick
SC-RNAE 069

Febrero 19 del 2003


Ing. Patricia de Arteaga, Socia
Registro N° 14571

COMPANÍA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Estados de Utilidades

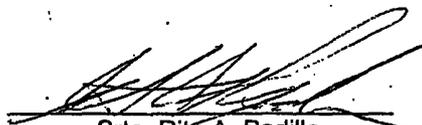
Años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2002</u>	<u>2001</u> <u>Reestructurados</u>
Ventas netas (nota 4)	US\$ 62,111,246	70,877,770
Costo de las ventas (nota 4)	<u>54,370,986</u>	<u>61,798,241</u>
Utilidad bruta	7,740,260	9,079,529
Gastos de ventas, generales y administrativos (nota 4)	<u>6,227,379</u>	<u>6,672,509</u>
	<u>1,512,881</u>	<u>2,407,020</u>
Otros ingresos (egresos):		
Participación en resultados de subsidiaria y asociadas, neto (nota 6)	(168,698)	(211,231)
Intereses ganados (nota 4)	195,852	167,364
Intereses pagados	(487,060)	(518,037)
Descuentos por pagos anticipados de clientes	(301,295)	(519,713)
Honorarios por asistencia técnica (nota 4)	14,046	299,993
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipos (nota 4)	117,015	111,599
Misceláneos, neto (nota 4)	<u>495,516</u>	<u>731,482</u>
Otros ingresos (egresos), neto	<u>(134,624)</u>	<u>61,457</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	1,378,257	2,468,477
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 11)	<u>258,309</u>	<u>449,215</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	1,119,948	2,019,262
Impuesto a la renta, estimado (nota 10)	<u>222,143</u>	<u>452,057</u>
Utilidad neta	US\$ <u>897,805</u>	<u>1,567,205</u>
Utilidad por acción ordinaria	US\$ <u>0.0037</u>	<u>0.0072</u>



Sr. Patrick Cazals
Presidente Ejecutivo



Srta. Rita A. Padilla
Vicepresidente de Finanzas



Sr. Guillermo Togra
Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

COMPAÑIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001.

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Capital acciones	Capital Adicional			Reserva legal	Utilidades disponibles y del ejercicio	Total patrimonio de los accionistas
		Capitalización futura	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria			
Saldos al 31 de diciembre del 2000, como fueron previamente informados	US\$ 8,696,723	10	5,834,003	2,299,141		4,025,126	20,855,003
Cambio en principio de contabilidad (nota 2)						305,080	305,080
Saldos al 31 de diciembre del 2000 reestructurados	8,696,723	10	5,834,003	2,299,141		4,330,206	21,160,083
Utilidad neta						1,567,205	1,567,205
Apropiación para reserva legal					1,964,163	(1,964,163)	
Dividendos pagados						(1,607,043)	(1,607,043)
Saldos al 31 de diciembre del 2001	US\$ 8,696,723	10	5,834,003	2,299,141	1,964,163	2,326,205	21,120,245

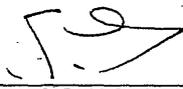
(Continúa)

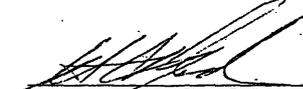
COMPAÑIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Estados de Evolución del Patrimonio, Continuación

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Capital acciones	Capital Adicional			Reserva legal	Utilidades disponibles y del ejercicio	Total patrimonio de los accionistas
		Capitalización futura	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria			
Saldos al 31 de diciembre del 2001, como fueron previamente informados	US\$ 8,696,723	10	5,834,003	2,299,141	1,964,163	2,232,356	21,026,396
Cambio en principio de contabilidad (nota 2)						93,849	93,849
Saldos al 31 de diciembre del 2001 reestructurados	8,696,723	10	5,834,003	2,299,141	1,964,163	2,326,205	21,120,245
Utilidad neta	-	-	-	-	-	897,805	897,805
Apropiación para reserva legal	-	-	-	-	978,141	(978,141)	-
Capitalización	978,141	-	-	-	(978,141)	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	(800,296)	(800,296)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	US\$ 9,674,864	10	5,834,003	2,299,141	1,964,163	1,445,573	21,217,754


Sr. Patrick Cazals
Presidente Ejecutivo


Srta. Rita A. Padilla
Vicepresidente de Finanzas


Sr. Guillermo Togra
Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

COMPANÍA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2002</u>	<u>2001</u> <u>Reestructurados</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 16):		
Utilidad neta	US\$ 897,805	1,567,205
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	2,605,622	2,339,935
Estimación para cuentas dudosas	163,000	397,709
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipos	(117,015)	(111,599)
Participación en resultados de subsidiaria y asociadas, neto	168,698	211,231
Dividendos recibidos en efectivo	15,762	-
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar comerciales	(123,253)	1,707,095
Otras cuentas por cobrar	(741,208)	(227,859)
Inventarios	305,016	(3,156,758)
Otros activos y cargos diferidos	(53,154)	(169,822)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar comerciales	(1,550,812)	(1,556,328)
Impuesto a la renta por pagar	-	(549,946)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	763,914	(5,336,431)
Reservas para pensiones de jubilación y bonificaciones por desahucio	(279,629)	866,603
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>2,054,746</u>	<u>(4,018,965)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Producto de la venta de propiedad, planta y equipos	126,677	175,775
Adquisición de propiedad, planta y equipos	(617,811)	(1,448,839)
Producto de la venta de acciones	62,426	-
Préstamo otorgado a compañía relacionada	(39,700)	-
Cobros de préstamos a compañías relacionadas	-	1,060,768
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(468,408)</u>	<u>(212,296)</u>
Pasan	US\$ 1,586,338	(4,231,261)

COMPANIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Estados de Flujos de Efectivo, Continuación

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

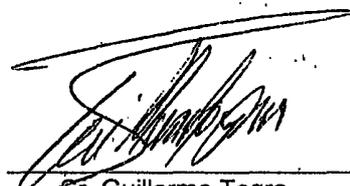
		<u>2002</u>	<u>2001</u> <u>Reestructurados</u>
Vienen	US\$	1,586,338	(4,231,261)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Proveniente de documentos por pagar a bancos		9,200,000	5,765,000
Pagos de documentos por pagar a bancos		(10,365,000)	
Pagos de la deuda a largo plazo		(555,563)	(555,558)
Dividendos pagados		(791,484)	(1,596,518)
Efectivo neto utilizado en (provisto por) las actividades de financiamiento		<u>(2,512,047)</u>	<u>3,612,924</u>
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(925,709)	(618,337)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>(751,529)</u>	<u>(133,192)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (nota 16)	US\$	<u>(1,677,238)</u>	<u>(751,529)</u>



Sr. Patrick Cazals
Presidente Ejecutivo



Srta. Rita A. Padilla
Vicepresidente de Finanzas



Sr. Guillermo Togra
Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

COMPañIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2002 y 2001

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio y Entorno Económico

Compañía Ecuatoriana del Caucho S. A. es una compañía constituida en la República del Ecuador y sus operaciones consisten principalmente en la fabricación de llantas, en la planta localizada en la ciudad de Cuenca. La Compañía vende los productos de fabricación propia e importados a distribuidores localizados en todo el Ecuador y en el mercado regional Andino, principalmente Colombia, Venezuela y Perú y a compañías ensambladoras de automotores. En el año 2002 aproximadamente el 70% (73% en el 2001) de las ventas se efectuaron en el mercado ecuatoriano; y un 23% (26% en el 2001) se efectuaron a 3 clientes (4 en el 2001) principales que registran el 5% o más de las ventas de la Compañía. La Compañía recibe tecnología de Continental Tire North América Inc., uno de sus principales accionistas.

Con la adopción en marzo del 2000 del esquema monetario de dolarización, la inversión del sector privado en la construcción del nuevo oleoducto de crudos pesados, la recuperación del precio internacional del petróleo y la asistencia del Fondo Monetario Internacional, entre otros factores, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad, logrando en el 2002 y 2001 crecimiento del producto interno bruto y desaceleración de la inflación. El nuevo Gobierno del Ecuador, posesionado en enero del 2003, ha logrado firmar una nueva carta de intención con el Fondo Monetario Internacional, la que principalmente descansa en medidas fiscales, que en buena parte dependen de la aprobación del Congreso Nacional, y no se dirigen a los problemas estructurales de la economía o a la sostenibilidad del régimen de dolarización. Mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad del sector real de la economía o se adopten políticas para impulsar el crecimiento económico, la relativa estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional y organismos multilaterales de crédito. Los cambios adversos en la economía ecuatoriana pueden afectar significativamente la situación financiera, liquidez y rentabilidad de la Compañía.

(b) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan; sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las Normas Internacionales de Contabilidad. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(Continúa)

COMPAÑIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Las principales diferencias entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad se describen a continuación:

El método actuarial utilizado para la provisión del beneficio de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio no contempla el diferimiento de los costos de servicios pasados o de las ganancias o pérdidas actuariales.

No se reconoce participación de empleados en las utilidades e impuesto a la renta diferidos por las diferencias entre los montos de activos y pasivos reportados para propósitos financieros y los reportados para propósitos tributarios.

Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren revelaciones adicionales tales como el valor razonable de los instrumentos financieros y la exposición a riesgos de tasas de interés, de crédito, de tasa de cambio y de valor razonable para cada clase de activos y pasivos financieros.

(c) Estimación para Cuentas Dudosas

La estimación para cuentas dudosas se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

(d) Inventarios

Los inventarios (excepto repuestos) están registrados al costo, el que no excede el valor neto realizable. El costo se determina como sigue: productos terminados y productos en proceso a estándares que se aproximan a la base primero en entrar, primero en salir; materias primas y materiales y repuestos por el método de costo promedio; y los inventarios en tránsito al costo específico.

Hasta abril del 2000 fue política de la Compañía llevar directamente a gastos los repuestos al momento de su adquisición. En esa fecha los repuestos en existencia valorados al costo histórico de adquisición en sucres ecuatorianos, equivalente a US\$669,920 a la tasa de cambio de S/.25.000 a US\$1, fueron registrados como activos y se estableció una reserva para obsolescencia por igual valor. En opinión de la administración, tal registro fue efectuado bajo un concepto de prudencia, debido a que parte del inventario de repuestos no tiene valor de realización y existe incertidumbre en cuanto a su uso futuro en el proceso normal de mantenimiento o reparación. La Compañía no ha determinado la valoración de este inventario bajo las provisiones de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 ni dispone de un estudio dirigido a determinar aquellas partidas sin valor de uso o en exceso al valor de realización. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2001, repuestos obsoletos por US\$28,526 fueron castigados con cargo a esta provisión.

(e) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones en subsidiaria y asociadas (en las que la Compañía posee más del 20% del capital accionario con derecho a voto o tiene influencia significativa) están registradas al valor patrimonial proporcional. Bajo este método el valor registrado de las

(Continúa)

COMPAÑIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

inversiones en acciones se incrementa o disminuye para reconocer en los resultados de la Compañía su participación en las utilidades o pérdidas de las subsidiarias y asociadas; en tanto que los dividendos recibidos en efectivo se reducen de la inversión cuando se perciben o son declarados por las compañías emisoras.

Las inversiones en acciones, en las que la Compañía posee menos del 20% del capital accionario con derecho a voto, están registradas al menor entre el costo y el valor patrimonial proporcional. Los dividendos en efectivo se llevan a ingresos cuando se perciben o son declarados por las compañías emisoras.

(f) Propiedad, Planta y Equipos

La propiedad, planta y equipos adquiridos con posterioridad a marzo de 2000 están registrados al costo y en una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares aquellos adquiridos hasta esa fecha, excepto terrenos y edificios adquiridos con anterioridad a 1991 que de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 fueron ajustados parcialmente por el índice especial de corrección de brecha y cuyo valor neto registrado al 31 de diciembre del 2002 se estima menor en aproximadamente US\$457,000 (US\$468,000 en 2001) al costo de adquisición neto de depreciación medido en dólares.

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil se cargan como gasto a medida que se efectúan.

La propiedad, planta y equipo se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Maquinarias, equipos y herramientas	10% y 20%
Vehículos	20%
Muebles, enseres y equipos de oficina	<u>10% y 20%</u>

(g) Cargos Diferidos

En el año 2001 la Compañía difirió US\$122,400 correspondientes a los costos incurridos en la reparación de maquinarias totalmente depreciadas para amortizarlos por el método de línea recta en un período de cuatro años, tiempo estimado de extensión de la vida útil de las mismas. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2002 la Compañía amortizó con cargo a resultados US\$30,600.

(h) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal y Bonificaciones por Desahucio

El Código de Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. También dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio el empleador deberá pagar una bonificación calculada en base al número de años de servicios.

(Continúa)

COMPANÍA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La Compañía establece reservas para estos beneficios en base a estudios realizados por una firma de actuarios consultores. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

(i) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósito del estado de flujos de efectivo la Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo, el efectivo en caja y bancos, todos los instrumentos financieros de alta liquidez con vencimientos de hasta tres meses menos los sobregiros bancarios.

(j) Reconocimiento de Ingresos

En relación a la venta de bienes, el ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

(k) Costos Financieros

Los costos financieros son reconocidos como un gasto, en el período en el cual son incurridos.

(l) Utilidad por Acción Ordinaria

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación fue 241.871.598 en el año 2002 y 217.418.071 en el año 2001.

(m) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(2) Cambio en Política Contable

En el año 2002 la Compañía adoptó la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 20 "Contabilización de Inversiones en Asociadas", la que entró en vigencia en dicho año, y requiere que las inversiones en asociadas (aquellas en que la Compañía posee el 20% o más del capital accionario con derecho a voto o en las que tiene influencia significativa en las decisiones sobre políticas financieras y operativas) se contabilicen por el método de valor patrimonial proporcional. En adición la Compañía en el 2002 contabilizó por el método de valor patrimonial proporcional la inversión en una subsidiaria (en la que posee el 99% de participación) cuyas operaciones la Compañía planea suspender.

(Continúa)

COMPañIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Previamente las inversiones en subsidiarias y asociadas se contabilizaban al menor entre el costo y el valor patrimonial proporcional. Este cambio en política contable ha sido contabilizado en forma retrospectiva. Los estados financieros del 2001 han sido reestructurados para conformarlos con la nueva política adoptada. El efecto del cambio fue disminuir la utilidad neta en US\$168,698 o US\$0,00069 por acción ordinaria en 2002 y en US\$211,231 o US\$0,00097 por acción ordinaria en 2001. El saldo de utilidades disponibles al 31 de diciembre del 2000 ha sido incrementado en US\$305,080 para reflejar el ajuste relativo a periodos anteriores al 2001.

(3) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

El siguiente es el movimiento de la estimación para cuentas de cobro dudoso al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 1,260,000	874,955
Provisión cargada a resultados	163,000	397,709
Castigos	<u>(7,470)</u>	<u>(12,664)</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>1,415,530</u>	<u>1,260,000</u>

(4) Transacciones con Partes Relacionadas

El siguiente es un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas a través de propiedad o administración en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Venta de productos terminados, neto de bonificaciones por cumplimiento de cupos por US\$2,000,658 (US\$5,192,953 en 2001)	US\$ 15,690,079	17,968,603
Compra de materias primas	3,920,104	5,458,193
Compra de productos terminados, neto de descuentos	6,046,722	10,251,310
Compra de maquinarias y equipos, materiales y repuestos	771,350	1,011,655
Regalías pagadas por asistencia técnica	1,756,939	1,690,068
Reposición por servicios de:		
Comercialización y mercadeo	1,092,957	720,838
Administración de personal	2,926,166	2,202,339
Intereses ganados	9,226	14,937
Honorarios recibidos por asistencia técnica	14,046	299,993
Reembolsos recibidos por publicidad	25,000	101,940
Comisiones ganadas	53,000	47,255
Utilidad en venta de activo fijo	<u>8,790</u>	<u>103,968</u>

En los años 2002 y 2001 aproximadamente el 25% de las ventas se efectuaron a compañías afiliadas y subsidiarias de la Compañía y de Andujar S. A., una compañía relacionada a través de accionistas y administradores comunes; tales ventas se realizan en términos y condiciones similares a aquellos que la Compañía aplica en ventas a partes no relacionadas.

(Continúa)

COMPañIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La Compañía adquiere materias primas, productos terminados, maquinarias y equipos, materiales y repuestos a Continental Tire North América Inc., accionista en un 38%, y a compañías relacionadas a dicho accionista. También, Agicom S. A., compañía subsidiaria de Andujar S. A., vende a la Compañía parte de la materia prima (caucho natural de producción nacional) que utiliza en la fabricación de llantas.

La Compañía recibe información y asistencia técnica de Continental Tire North América Inc. y en el año 2001 suscribió un contrato de uso de marcas con Continental Aktiengesellschaft. Las regalías por asistencia técnica y uso de marcas es calculada en base a las ventas netas de los productos de fabricación propia a las tasas del 3,125% para productos marca "General" y del 3,375% para productos marca "Continental" o "Conti".

Erebus S. A., compañía subsidiaria de Andujar S. A. y Llantera Ecuatoriana S. A., prestan a la Compañía servicios de comercialización, mercadeo y personal.

Hasta diciembre del 2001 la Compañía prestó servicios de asistencia técnica a compañías relacionadas. El honorario que la Compañía cargó por estos servicios fue el 0,9% del costo de las ventas de los productos "Continental General Tire", incluyendo productos de reencauche, y el 0,45% del costo de las ventas de otros productos (el 1% de las ventas netas de llantas nuevas y reencauchadas hasta junio 30 del 2001).

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 los siguientes son los saldos con partes relacionadas, los que se originan principalmente de las transacciones antes mencionadas:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Cuentas por cobrar comerciales	US\$	4,285,349	4,363,955
Otras cuentas por cobrar		110,934	4,460
Cuentas por pagar comerciales		1,566,916	1,615,313
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		<u>541,217</u>	<u>104,927</u>

(5) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es un resumen de las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2002 y 2001:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Cuentas por cobrar trabajadores	US\$	94,185	121,120
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		110,934	4,460
Reclamos y depósitos varios		85,565	182,450
Impuesto al valor agregado – crédito tributario		892,222	958,803
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 10)		305,560	344,946
Anticipos a proveedores		181,560	204,499
Provisión por aranceles pendientes de devolución		459,937	303,125
Notas de crédito por devolución de aranceles		900,994	153,770
Otras		<u>95,738</u>	<u>72,614</u>
	US\$	<u>3,126,695</u>	<u>2,345,787</u>

(Continúa)

COMPANÍA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Al 31 de diciembre del 2002 el saldo de provisión por aranceles pendientes de devolución, corresponde a la provisión del 4,07761% sobre las exportaciones realizadas; dicho porcentaje representa la relación de los impuestos al comercio exterior sobre el precio FOB de las mercaderías exportadas, en base a la matriz insumo producto aprobada por la Corporación Aduanera Ecuatoriana y el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución SRI-CAE-001 publicada en Registro Oficial 576 de mayo 15 del 2002.

(6) Inversiones en Acciones.

El siguiente es el detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2002 y 2001:

	<u>2002</u>	<u>2001</u> <u>Reestructurados</u>
Subsidiarias y asociadas - al valor patrimonial proporcional:		
Continental General Tire Trading del Perú - 99% de participación	US\$ 116,247	301,247
Neumacento S. A. - 40% de participación	-	24,732
Agricultura Comercial S. A. Agicom - 24,96% de participación	274,930	261,607
Reencauche Superior Supereencauche S. A. - 21,52% de participación	238,599	222,890
Tecnico Centro Guayaquil S. A. Tecniguay - 15% de participación	<u>60,785</u>	<u>64,545</u>
	690,561	875,021
Otras inversiones – al costo:		
Llantera Ecuatoriana S. A. - 100% de participación	-	62,426
Otras – participación minoritaria	<u>11,067</u>	<u>11,067</u>
	11,067	73,493
	<u>US\$ 701,628</u>	<u>948,514</u>

Las operaciones de Continental General Tire Trading del Perú, una compañía incorporada en la República del Perú, y Tecnico Centro Guayaquil S. A. Tecniguay, compañía incorporada en la República del Ecuador y que en el 2002 mediante proceso de fusión absorbió los activos netos de Neumacento S. A., consisten principalmente en la comercialización de llantas, tubos, defensas y otros productos de la marca Continental General Tire provistos por la Compañía. La Compañía tiene planes de suspender las operaciones de la subsidiaria del Perú y ha iniciado la venta directa de sus productos a distribuidores de dicho país. Agricultura Comercial S. A. Agicom y Reencauche Superior Supereencauche S. A., son compañías incorporadas en la República del Ecuador, cuyas operaciones consisten en la explotación de plantaciones de caucho y en el reencauche y comercialización de llantas reencauchadas, carcazas, tubos y productos afines, respectivamente.

(Continúa)

COMPAÑIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El valor patrimonial proporcional de las inversiones en afiliadas y subsidiaria fue determinado en base a los estados financieros no auditados al 31 de diciembre del 2002 y 2001 de las compañías emisoras.

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 el siguiente es un resumen de la información financiera agregada no auditada de las compañías subsidiaria y asociadas antes indicadas. La información financiera de Continental General Tire Trading del Perú ha sido convertida de soles peruanos a U.S. dólares utilizando las tasas de cambio de cierre de año para los activos y pasivos y las tasas promedio anual para ventas y pérdida neta, conversión que no constituye una representación de que los saldos en soles peruanos puedan convertirse a U.S. dólares a las tasas de cambio utilizadas ni a ninguna otra tasa de cambio. Dichos estados financieros también han sido ajustados para llevar ciertas partidas al valor neto de realización:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Activos circulantes	US\$	3,236,866	3,144,090
Pasivos circulantes		<u>2,942,452</u>	<u>2,385,998</u>
Capital de trabajo		294,414	758,092
Inversiones en acciones		38,844	27,502
Propiedad, planta y equipos, neto		2,376,062	1,485,513
Otros activos		72,839	568,299
Pasivo a largo plazo		<u>(50,672)</u>	<u>(32,581)</u>
Patrimonio de los accionistas	US\$	<u>2,731,487</u>	<u>2,806,825</u>
Ventas netas	US\$	<u>8,624,265</u>	<u>8,350,375</u>
Pérdida neta	US\$	<u>(108,765)</u>	<u>(100,050)</u>

El movimiento de las inversiones en acciones en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo al inicio del año, reestructurado (nota 2)	US\$	948,514	805,162
Adiciones mediante compensación de créditos		-	400,000
Ventas		(62,426)	(39,552)
Fusión por absorción		-	(6,265)
Participación en resultados de subsidiarias y afiliadas, neto		(168,698)	(211,231)
Dividendos recibidos en efectivo		(15,762)	-
Dividendos recibidos en acciones		-	400
Saldo al final de año	US\$	<u>701,628</u>	<u>948,514</u>

(7) Propiedad, Planta y Equipos

El detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001 es el siguiente:

COMPANÍA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		2002				
		Saldos al 31/12/01	Adiciones	Ventas y/o retiros	Transfe- rencias	Saldo al 31/12/02
Costo:						
Terrenos y mejoras	US\$	286,145	-	-	-	286,145
Edificios		3,203,984	2,158	(202)	-	3,205,940
Maquinarias		23,036,855	128,111	(33,821)	857,441	23,988,586
Herramientas		57,843	1,838	(1,200)	-	58,481
Muebles, enseres y equipos		2,245,804	44,048	(17,914)	6,645	2,278,583
Vehículos		595,816	64,347	(33,867)	-	626,296
Activos en proceso		662,838	377,309	-	(864,086)	176,061
		30,089,285	617,811	(87,004)	-	30,620,092
Depreciación acumulada:						
Edificios		1,269,788	159,018	(193)	-	1,428,613
Maquinarias		9,998,487	2,120,986	(28,876)	-	12,090,597
Herramientas		46,094	2,853	(1,058)	-	47,889
Muebles, enseres y equipos		1,664,214	189,456	(15,347)	-	1,838,323
Vehículos		292,182	102,709	(31,868)	-	363,023
		13,270,765	2,575,022	(77,342)	-	15,768,445
	US\$	16,818,520	(1,957,211)	(9,662)	-	14,851,647
		2001				
		Saldos al 31/12/00	Adiciones	Ventas y/o retiros	Transfe- rencias	Saldo al 31/12/01
Costo:						
Terrenos y mejoras	US\$	297,177	-	(11,032)	-	286,145
Edificios		3,026,217	-	-	177,767	3,203,984
Maquinarias		18,428,639	27,380	(400)	4,581,236	23,036,855
Herramientas		57,843	-	-	-	57,843
Muebles, enseres y equipos		2,198,452	57,007	(9,655)	-	2,245,804
Vehículos		611,674	81,411	(97,269)	-	595,816
Activos en proceso		4,138,800	1,283,041	-	(4,759,003)	662,838
		28,758,802	1,448,839	(118,356)	-	30,089,285
Depreciación acumulada:						
Edificios		1,109,610	160,178	-	-	1,269,788
Maquinarias		8,127,501	1,871,386	(400)	-	9,998,487
Herramientas		42,234	3,860	-	-	46,094
Muebles, enseres y equipos		1,466,282	204,611	(6,679)	-	1,664,214
Vehículos		239,383	99,900	(47,101)	-	292,182
		10,985,010	2,339,935	(54,180)	-	13,270,765
	US\$	17,773,792	(891,096)	(64,176)	-	16,818,520

(8) Documentos por Pagar a Bancos

El saldo de documentos por pagar a bancos al 31 de diciembre del 2002 y 2001 corresponde a préstamos sin garantías recibidos de varias instituciones financieras a plazos entre 90 a 180 días y entre el 4,7% y el 6,4% (5,9% y 9% en 2001) de interés anual.

(9) Deuda a Largo Plazo y Vencimientos Circulantes de la Deuda a Largo Plazo

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 la deuda a largo plazo se resume como sigue:

COMPañIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Banco Credibanco S. A. – varios préstamos para financiar la adquisición de la unidad de cogeneración de energía; con vencimientos semestrales iguales hasta julio de 2008 y tasas de interés reajustables (entre el 5,25% al 5,9375% al 31 de diciembre del 2002 y 2001)	US\$ 3,333,323	3,888,886
Menos vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	<u>555,556</u>	<u>555,556</u>
Deuda a largo plazo, menos vencimientos circulantes	US\$ <u>2,777,767</u>	<u>3,333,330</u>

La deuda a largo plazo está avalizada por una institución financiera ecuatoriana y la Compañía ha constituido prenda abierta sobre la unidad de cogeneración de energía para respaldar el pago de la misma; el valor neto de este activo al 31 de diciembre del 2002 asciende a US\$4,017,367 (US\$4,652,001 en 2001).

Los vencimientos anuales de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2002 ascienden a US\$555,555 para cada uno de los años del 2003 al 2008.

(10) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. A partir del 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital acciones. La Compañía ha estimado el impuesto a la renta del 2002 asumiendo reinvertir US\$897,805 (US\$978,140 en 2001) de acuerdo a la recomendación que la Administración de la Compañía hará en este sentido al Directorio y Junta de Accionistas. Los dividendos que se distribuyen con cargo a utilidades gravadas a tasa del 25% no están sujetos a impuestos adicionales.

La siguiente es una conciliación entre el gasto estimado de impuesto a la renta en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001 y el impuesto que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa impositiva del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$ 279,987	504,816
Aumento (disminución) resultante de:		
Ingresos exentos	(9,520)	(26,821)
Beneficio Ley Reactivación del Austro	(44,496)	(44,496)
Gastos no deducibles	85,952	131,572
Beneficio tributario por reinversión de US\$897,805 (US\$978,140 en 2001) de la utilidad neta del 2002	<u>(89,780)</u>	<u>(97,814)</u>
	US\$ <u>222,143</u>	<u>467,257</u>

(Continúa)

COMPAÑIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Un resumen del movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso (por pagar) en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001 es el siguiente:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo al inicio del año	US\$	344,946	(549,946)
Impuesto a la renta del año, estimado		(222,143)	(452,057)
Pago de impuesto a la renta del año anterior		-	549,946
Diferencia de impuesto a la renta del año 2001		(15,200)	-
Reintegro del impuesto a la renta pagado en exceso en años anteriores		(327,844)	-
Ajuste por diferencia no reconocida en reintegro de impuesto a la renta		(1,902)	-
Anticipos de impuesto a la renta		-	141,193
Retenciones de impuesto a la renta		<u>527,703</u>	<u>655,810</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>305,560</u>	<u>344,946</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 1999 al 2002 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(11) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es el siguiente:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Cuentas por pagar varias	US\$	568,817	115,624
Compañías relacionadas (nota 12)		541,217	104,927
Retenciones de impuestos por pagar		73,027	150,840
Dividendos por pagar		27,825	19,013
Intereses por pagar		133,326	145,162
Nómina y beneficios sociales:			
Aportes patronales y personales al IESS		-	49,476
Fondo de reserva		141,005	113,790
Décimo tercer, cuarto y quinto sueldos		50,172	22,110
Vacaciones		107,954	118,019
Participación de los trabajadores en las utilidades		258,309	449,215
Aportes personales, patronales e intereses - fondo de beneficio social		721,036	335,678
Remuneraciones y otros beneficios		144,971	33,979
Provisión para gastos de importaciones		65,093	21,699
Provisión para bonificaciones a ejecutivos		81,543	100,000
Provisión para incentivos cupos ventas de distribuidores		432,970	969,155
Provisión para fletes de exportación		93,976	81,142
Provisión para contingencias (véase nota 15)		90,352	26,896
Otras provisiones		<u>275,492</u>	<u>177,634</u>
	US\$	<u>3,807,085</u>	<u>3,034,359</u>

(Continúa)

COMPAÑIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. El gasto de participación de los trabajadores en las utilidades ascendió a US\$258,309 en el 2002 y US\$449,215 en el 2001 y difiere de aquel que resultaría de aplicar la tasa del 15% a la utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta debido a ciertos gastos no deducibles.

El saldo de aportes personales, patronales e intereses - fondo de beneficio social corresponde a un fondo de ahorro establecido en el contrato colectivo de trabajo, mediante el cual la Compañía contribuye con el 10% y el trabajador con el 5% de su remuneración mensual y cuya devolución al empleado procedía única y exclusivamente cuando termina la relación laboral entre el trabajador y la Compañía. En el año 2001 la Compañía devolvió el 90% de este fondo de ahorro a cada uno de los trabajadores beneficiarios de conformidad con el acuerdo alcanzado en Acta Transaccional suscrita en diciembre del 2001 con el Comité de Empresa; en abril del 2002 la reforma pertinente del contrato colectivo de trabajo fue realizado a fin de que los trabajadores puedan hacer uso de este fondo cada tres años en el porcentaje que definan las partes. De acuerdo al contrato colectivo de trabajo, las inversiones de este fondo podrán ser contratadas ya sea con la Compañía, o con instituciones financieras previamente seleccionadas por la Comisión Administradora de dicho fondo.

(12) Reserva para Pensiones de Jubilación y Bonificaciones por Desahucio

El movimiento de la reserva para pensiones de jubilación y bonificaciones por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

		Pensiones de jubilación	Bonificacio- nes por desahucio	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2000	US\$	880,885	649,412	1,530,297
Provisión cargada a gastos		567,049	493,163	1,060,212
Pagos		<u>(76,034)</u>	<u>(117,575)</u>	<u>(193,609)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001		1,371,900	1,025,000	2,396,900
Provisión cargada a gastos		222,167	266,408	488,575
Beneficios de empleados transferidos a compañías relacionadas (véase abajo)		(173,871)	(407,444)	(581,315)
Pagos		<u>(84,007)</u>	<u>(102,882)</u>	<u>(186,889)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	US\$	<u>1,336,189</u>	<u>781,082</u>	<u>2,117,271</u>

Como se indica en la nota 1(h), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal, beneficio que de acuerdo a lo establecido en el Código de Trabajo se determina en base a los años de servicio y al promedio de la remuneración anual percibida por los empleados en los cinco años previos a la fecha de retiro. Además, de acuerdo a lo establecido en el artículo 185 del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados. La Compañía no mantiene fondos separados para estos beneficios sino que establece reservas en base a estudios anuales elaborados por una firma ecuatoriana de actuarios consultores.

(Continúa)

COMPañIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

De acuerdo a los referidos estudios el valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2002 ascienden a US\$1,804,258 y US\$814,245, respectivamente (US\$1,910,435 y US\$1,025,526 en el 2001). Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "método prospectivo". Las provisiones del plan consideran el salario real del trabajador y como principales premisas el 4% de tasa de conmutación actuarial, que resulta de aplicar la tasa promedio de incremento de salarios y la tasa activa como tasa mínima de capitalización de las reservas técnicas; y las tablas de mortalidad, invalidez y cesantía resultantes de la experiencia de la población asalariada del país, corregidas a la realidad de la Compañía con su propia estadística. Además, para el beneficio de jubilación patronal el estudio considera 25 años de servicio sin edad mínima como fecha normal de retiro, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$30 o US\$20 si el beneficiario tiene derecho a jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 de julio del 2001.

La siguiente tabla muestra la composición del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2002 y 2001:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:		
Trabajadores jubilados	US\$ 596,789	579,342
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación (tiempo de servicio mayor o igual a 25 años)	241,200	226,107
Trabajadores activos con derecho adquirido a la parte proporcional del beneficio de jubilación en caso de despido (tiempo de servicio igual o más de 20 años y menor a 25 años)	360,461	377,198
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 20 años	<u>605,808</u>	<u>727,788</u>
	US\$ <u>1,804,258</u>	<u>1,910,435</u>

Los cambios en las tasas de incremento de salarios y de capitalización de las reservas técnicas pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

Para el registro del pasivo por el beneficio de jubilación patronal, a partir del año 2001 la Compañía considera la atribución del beneficio al período de servicio para aquellos trabajadores con tiempo de servicio menor a 25 años, con base a que tal beneficio se devenga gradualmente a lo largo de la relación laboral. El efecto acumulativo de este cambio, asumiendo la aplicación retroactiva a años anteriores no es material; y el efecto en el año 2001 fue incrementar la utilidad neta en aproximadamente US\$262,000 o US\$0,0012 por acción ordinaria.

(Continúa)

COMPañIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El saldo de la reserva para pensiones de jubilación y bonificaciones por desahucio incluía los beneficios correspondientes a aquellos empleados que fueron transferidos a compañías relacionadas que prestan servicios de comercialización, mercadeo y personal (véase nota 4) y a quienes se respetó la antigüedad que adquirieron mientras laboraron en Compañía Ecuatoriana del Caucho S. A.. En el año 2002 la Compañía transfirió estos beneficios como un pasivo con las compañías relacionadas contratantes; al 31 de diciembre del 2002 dicho pasivo asciende a US\$541,217 y será pagado conforme a los términos que acuerden las partes.

De acuerdo al contrato colectivo de trabajo suscrito entre la Compañía y sus trabajadores, la Compañía otorga a aquellos empleados que se acojan a la jubilación patronal una bonificación fija de US\$2,400 para quienes se retiren al cumplir los veinte y cinco años de servicio y hasta no más de treinta años de servicio. El monto pagado por este concepto en el año que terminó el 31 de diciembre del 2002 ascendió a US\$13,200 (US\$14,400 en 2001).

(13) Restricciones

Capital Adicional

De acuerdo a las disposiciones societarias vigentes, el saldo de la reserva por revalorización del patrimonio (cuenta que registró el efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación e índice especial de corrección de brecha entre los índices de devaluación e inflación de las cuentas patrimoniales hasta marzo del 2000) y de reexpresión monetaria (cuenta de contrapartida del efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación e índice especial de corrección de brecha entre los índices de devaluación e inflación de los activos no monetarios y del patrimonio de los accionistas hasta el 31 de diciembre de 1999) no están sujetos a distribución a los accionistas, pero pueden ser objeto de capitalización, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. El monto mínimo requerido para apropiación para reserva legal de la utilidad neta del año 2002 y que la Compañía intenta capitalizar (véase nota 10) es aproximadamente US\$89,780.

(14) Compromisos

La Compañía dentro del giro normal de sus operaciones adquiere compromisos con proveedores por concepto de compras de materias primas y productos terminados. Al 31 de diciembre del 2002 tales compromisos ascienden a US\$1,157,005.

Los convenios de compras constituyen pedidos colocados en firme para su despacho durante el primer trimestre del 2003.

(Continúa)

COMPañIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(15) Contingencias

La Compañía tiene juicios en su contra planteados por 4 ex-trabajadores (7 en 2001) que reclaman diferencias por aproximadamente US\$165,000 (US\$32,408 en 2001) en las indemnizaciones pagadas por despido; y demandas por aproximadamente US\$228,000 por seis ex-empleados retirados con visto bueno quienes reclaman el pago de indemnizaciones por despido intempestivo. De acuerdo al abogado que patrocina a la Compañía, aunque la mayor parte de los demandantes que reclaman diferencias en las indemnizaciones por despido firmaron actas de finiquito al momento de retirarse de la empresa, las que ya han sido aprobadas en sentencias emitidas a favor de la Compañía en primera y segunda instancia, los resultados finales de estos juicios no se pueden estimar debido a los diferentes criterios que mantienen las salas de la Corte Suprema de Justicia en uno u otro caso e incluso en un mismo tipo de juicios. Aunque es intención de la Compañía continuar con la defensa de sus intereses, debido a la inseguridad jurídica que existe en materia laboral, la administración ha considerado prudente establecer una provisión para el pasivo adicional que pudiera resultar de la resolución final de estos juicios. Al 31 de diciembre del 2002 el saldo de la provisión para contingencias asciende a US\$90,352 (US\$26,896 en 2001); US\$63,456 fueron llevados a resultados en el año 2002.

(16) Estado de Flujos de Efectivo

Según se indica en la nota 1(i) para propósitos del estado de flujos de efectivo la Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo el efectivo en caja y bancos, los instrumentos de alta liquidez con vencimientos originales de hasta tres meses y menos los sobregiros. La siguiente es la composición del efectivo y equivalentes de efectivo que se presenta en el estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre del 2002 y 2001:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Efectivo en caja y bancos	US\$ 98,700	283,743
Inversiones a corto plazo, principalmente participaciones mantenidas en un fondo de inversión administrado (operaciones de reporto hasta 5 días plazo y 2,5% de interés anual en 2001)	75,851	478,526
	<u>174,551</u>	<u>762,269</u>
Sobregiros - principalmente cheques pendientes de pago en exceso a los saldos de efectivo	<u>(1,851,789)</u>	<u>(1,513,798)</u>
	US\$ <u>(1,677,238)</u>	<u>(751,529)</u>

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2002 la Compañía pagó US\$498,896 por intereses (US\$477,967 en 2001) y por impuesto a la renta US\$199,859 neto del reintegro del impuesto a la renta pagado en exceso en años anteriores (US\$1,346,949 por impuesto a la renta en el año 2001).

(Continúa)

COMPAÑIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(17) Mercado y Concentración de Crédito

Como se indica en la nota 1(a) aproximadamente el 70% (73% en el 2001) de las ventas de la Compañía se efectúan en el mercado ecuatoriano, y la diferencia en el mercado regional andino, principalmente Colombia 15% (14% en el 2001); Perú 6% en el 2002 y 2001 y Venezuela 1% (3% en el 2001). Los mercados de la Compañía están siendo significativamente impactados por competidores extranjeros así como por la economía general. Los cambios en los mercados pueden afectar las estimaciones y desempeño de la Compañía.

En el año que terminó, el 31 de diciembre del 2002 dos distribuidores del mercado ecuatoriano y un distribuidor del mercado colombiano (tres distribuidores ecuatorianos y un distribuidor colombiano en el año 2001) registraron individualmente el 5% o más de las ventas de la Compañía, representando en agregado el 23% (26% en el 2001) de las ventas de la Compañía. Del saldo de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2002, US\$2,347,998 (en el 2001 US\$3,346,149) están a cargo de dos clientes principales ecuatorianos y US\$1,471,257 (US\$1,558,410 en el 2001) a cargo del cliente principal colombiano. La Compañía estima la provisión para cuentas dudosas con base a la experiencia crediticia de sus clientes, consecuentemente cambios adversos en las condiciones financieras de los clientes podría afectar la estimación de la Compañía.