



P. O. Box: 3818
Guayaquil
Ecuador

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

Teléfonos: (593-4) 228-7087
229-0697
229-0698
228-3198
Fax: (593-4) 228-714

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 2003 y 2002, y de los estados conexos de resultados, 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.

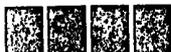
Según se indica en la nota 2(c) hasta abril del 2000 la Compañía llevaba directamente a gastos los repuestos al momento de su adquisición. En esa fecha los repuestos en existencia valorados a costo histórico de adquisición en sucres ecuatorianos fueron registrados como activos y se estableció una reserva para obsolescencia por igual valor. Es nuestra opinión que las normas ecuatorianas de contabilidad requieren que 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.

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 2003 y 2002, y 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.

KPMG del Ecuador
SC-RNAE 069

Febrero 13 del 2004

Ing. Patricia de Arteaga, Sola
Ing. Patricia de Arteaga, Sola
Registro N° 14571



COMPANÍA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.
(Cuenca - Ecuador)

Balances Generales

31 de diciembre del 2003 y 2002

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

Activos	2003	2002	Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	2003	2002
Activos circulantes:			Pasivos circulantes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 17)	US\$ 354,841	174,551	Sobregiros (nota 17)	US\$ 729,527	1,851,789
Cuentas por cobrar comerciales, neto de estimación para cuentas dudosas de US\$1,480,039 en 2003 y US\$1,415,530 en 2002 (notas 4 y 5)	15,813,674	14,445,783	Documentos por pagar a bancos (nota 9)	3,600,000	4,600,000
Otras cuentas por cobrar (notas 5 y 6)	2,125,231	3,126,695	Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (nota 10)	555,556	555,556
Inventarios:			Cuentas por pagar comerciales (nota 5)	10,607,188	6,978,739
Productos terminados	2,730,834	5,298,026	Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (notas 5 y 12)	4,606,821	3,807,085
Productos en proceso	648,615	604,062	Total pasivos circulantes	20,099,092	17,793,169
Materias primas	2,230,380	2,279,861	Deuda a largo plazo menos vencimientos circulantes (nota 10)	2,222,200	2,777,767
Materiales y repuestos, neto de estimación para obsolescencia de US\$594,690 en 2003 y US\$641,394 en 2002	1,534,958	1,604,131	Reserva para pensiones de jubilación y bonificaciones por desahucio (nota 13)	2,299,862	2,117,271
En tránsito	3,198,265	525,494	Total pasivos	24,621,154	22,688,207
Total inventarios	10,343,072	10,311,574	Patrimonio de los accionistas:		
Gastos pagados por anticipado	101,574	-	Capital acciones - acciones ordinarias y nominativas de US\$0,04 cada una, autorizadas 275,358,838, suscritas y pagadas 264,316,698 acciones (241,871,598 acciones suscritas y pagadas en 2002)	10,572,669	9,674,864
Total activos circulantes	28,738,392	28,058,603	Capital adicional (nota 14)	8,133,154	8,133,154
Inversiones en acciones (nota 7)	594,717	701,628	Reserva legal (nota 14)	1,964,183	1,964,183
Propiedad, planta y equipos (notas 8 y 10)	31,886,534	30,620,092	Utilidades disponibles (déficit)	(1,711,845)	1,445,573
Menos depreciación acumulada	17,953,226	15,768,445	Patrimonio de los accionistas, neto	18,958,141	21,217,754
Propiedad, planta y equipos, neto	13,933,408	14,851,647	Compromisos y contingencias (notas 15 y 16)		
Otros activos y cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$61,200 en 2003 y US\$30,600 en 2002 (nota 2-f)	312,778	294,083			
	US\$ 43,579,295	43,905,961		US\$ 43,579,295	43,905,961

Sr. Patrick Cazals
Presidente Ejecutivo

Srta. Rita A. Padilla
Vicepresidente de Finanzas

Sr. Guillermo Tórra
Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

COMPANÍA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

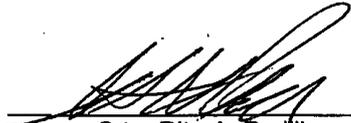
Estados de Resultados

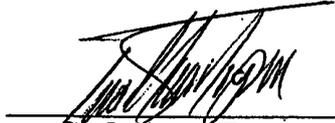
Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

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

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas (nota 5)	US\$	56,314,186	62,111,246
Costo de las ventas (nota 5)		<u>51,050,133</u>	<u>54,370,986</u>
Utilidad bruta		5,264,053	7,740,260
Gastos de ventas, generales y administrativos (nota 5)		6,337,532	6,227,379
Gastos por plan de reducción del personal y jubilación voluntaria (nota 18)		<u>680,415</u>	-
		<u>7,017,947</u>	<u>6,227,379</u>
		<u>1,753,894</u>	<u>1,512,881</u>
Otros ingresos (egresos):			
Participación en resultados de subsidiaria y asociadas, neto (nota 7)		(89,692)	(168,698)
Intereses ganados (nota 5)		127,756	195,852
Intereses pagados (nota 5)		(560,905)	(487,060)
Pérdida en cambio (nota 2-k)		(44,144)	-
Descuentos por pagos anticipados de clientes		(223,671)	(301,295)
Honorarios por asistencia técnica (nota 5)		-	14,046
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipos (nota 5)		17,916	117,015
Misceláneos, neto (nota 5)		<u>267,021</u>	<u>495,516</u>
Otros ingresos (egresos), neto		<u>(505,719)</u>	<u>(134,624)</u>
(Pérdida) utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		(2,259,613)	1,378,257
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 12)		-	<u>258,309</u>
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta		(2,259,613)	1,119,948
Impuesto a la renta, estimado (nota 11)		-	<u>222,143</u>
(Pérdida) utilidad neta	US\$	<u>(2,259,613)</u>	<u>897,805</u>
(Pérdida) utilidad por acción ordinaria	US\$	<u>(0,0085)</u>	<u>0,0037</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 2003 y 2002

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

	Capital acciones	Capital Adicional			Reserva legal	Utilidades disponibles (déficit)	Patrimonio de los accionistas, neto
		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 3)	-	-	-	-	-	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	9,674,864	10	5,834,003	2,299,141	1,964,163	1,445,573	2,217,754
Pérdida neta	-	-	-	-	-	(2,259,613)	(2,259,613)
Apropiación para reserva legal	-	-	-	-	897,805	(897,805)	-
Capitalización	897,805	-	-	-	(897,805)	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US\$ 10,572,669	10	5,834,003	2,299,141	1,964,163	(1,711,845)	18,958,241



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 Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

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

	2003	2002
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 17):		
(Pérdida) utilidad neta	US\$ (2,259,613)	897,805
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	2,404,950	2,605,622
Estimación para cuentas dudosas	250,000	163,000
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipos	(17,916)	(117,015)
Participación en resultados de subsidiaria y asociadas, neto	89,692	168,698
Dividendos recibidos en efectivo	17,219	15,762
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar comerciales	(1,627,891)	(123,253)
Otras cuentas por cobrar inventariadas	961,764	(741,208)
Gastos pagados por anticipado	(31,498)	305,016
Otros activos y cargos diferidos	(49,295)	(53,154)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar comerciales	3,139,141	(1,550,812)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	799,736	763,914
Reservas para pensiones de jubilación y bonificaciones por desahucio	182,591	(279,629)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>3,767,306</u>	<u>2,054,746</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Producto de la venta de propiedad, planta y equipos	46,432	126,677
Adquisición de propiedad, planta y equipos	(1,075,319)	(617,811)
Producto de la venta de acciones		62,426
Préstamo cobrado (otorgado) a compañía relacionada	39,700	(39,700)
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	<u>(989,187)</u>	<u>(468,408)</u>
Pasan	US\$ 2,778,119	1,586,338

- 7 -

COMPAÑIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Estados de Flujos de Efectivo, Continuación

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

	2003	2002
Vienen	US\$ 2,778,119	1,586,338
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Proveniente de documentos por pagar a bancos	7,200,000	9,200,000
Pagos de documentos por pagar a bancos	(8,200,000)	(10,365,000)
Proveniente de préstamo de compañía afiliada	80,000	
Pagos de la deuda a largo plazo	(555,567)	(555,563)
Dividendos pagados		(791,484)
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	<u>(1,475,567)</u>	<u>(2,512,047)</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	1,302,552	(925,709)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>(1,677,238)</u>	<u>(751,529)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>(374,686)</u>	<u>(1,677,238)</u>

Sr. Patrick Cazals
Presidente Ejecutivo

Sra. Rita A. Padilla
Vicepresidente de Finanzas

Sr. Guillermo Togra
Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

- 8 -

- COMPAÑIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2003 y 2002

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

(1) 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 y Perú y a compañías ensambladoras de automotores. La Compañía recibe tecnología de Continental Tire North América Inc. y de Continental Aktiengesellschaft del grupo Continental AG que a través de dos subsidiarias posee el 42% del capital acciones de la Compañía.

Las operaciones de la Compañía se han visto afectadas por la disminución de las ventas en el mercado local debido al incremento del mercado de importación de origen asiático principalmente, y en el de exportación debido a la situación cambiaria y política que experimenta Venezuela y por las salvaguardias impuestas por el Gobierno del Perú. Por otra parte, los costos de la Compañía fueron afectados por el incremento del precio del búnker, beneficios legales del personal y menor volumen de producción.

Los planes de acción de la Compañía para enfrentar las situaciones antes indicadas incluyen lograr un incremento en las ventas y mejora en su margen operacional a través de la introducción de nuevas marcas y referencias nacionales e importadas con precios competitivos, el desarrollo de programas dirigidos a captar nuevos canales de distribución y promociones orientadas al cliente final; mejorando su competitividad a través de la continuación de los programas de mejora, implementación de tecnología, control y reducción de desperdicios, entre otros; con base a lo cual la administración estima resultados positivos para el 2004.

Con la adopción en marzo del 2000 del esquema monetario de dolarización, la construcción y entrada en funcionamiento del nuevo oleoducto de crudos pesados, el alto precio internacional del petróleo y la asistencia del Fondo Monetario Internacional, entre otros factores, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad y desaceleración de la inflación. Sin embargo, 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.

(2) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) 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.

(Continúa)

COMPañIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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.

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:

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 o por las pérdidas tributarias trasladables a periodos futuros.

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.

(b) 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 irre recuperables.

(c) Inventarios

Los inventarios 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 tenía valor de realización e incertidumbre en cuanto a su uso futuro en el proceso normal de mantenimiento o reparación. El análisis de antigüedad del inventario de repuestos muestra que las partidas que no registran compras o consumos desde abril del 2000 ascienden a

(Continúa)

COMPañIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

aproximadamente US\$267,000 al 31 de diciembre del 2003; sin embargo, debido a que la Compañía no ha completado el estudio dirigido a identificar aquellas partidas sin valor de uso o cuyo costo excede el valor estimado de realización, no se ha establecido el exceso, si hubiere alguno, en la estimación para obsolescencia de inventario. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2003, repuestos obsoletos por US\$46,704 (US\$0 en 2002) fueron castigados con cargo a esta provisión.

(d) 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 en las decisiones sobre políticas financieras y operativas) están registradas al valor patrimonial proporcional. Bajo este método el valor registrado de las 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. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2003 la Compañía redujo a cero la inversión en subsidiaria (véase nota 7).

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.

(e) 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 2003 se estima menor en aproximadamente US\$465,000 (US\$467,000 en 2002) 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 y herramientas	10% y 20%
Vehículos	20%
Muebles, enseres y equipos de oficina	10%, 20% y 33%

(Continúa)

COMPañIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(f) 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 cada uno de los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 la Compañía amortizó con cargo a resultados US\$30,600.

(g) 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.

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.

(h) 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.

(i) 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.

(j) Costos Financieros

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

(k) Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en monedas extranjeras (monedas diferentes al dólar de los Estados Unidos de América) se registran en dólares a la tasa de cambio en efecto a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se expresan en dólares a la tasa de cambio en efecto a la fecha del balance general. La utilidad o pérdida en cambio resultante del ajuste contable de los activos y pasivos en monedas extranjeras a tasas de cambio vigentes se llevan a resultados en el período en el cual varían las tasas de cambio que las originan.

(Continúa)

COMPANIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(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 264.316.698 en el año 2003 y 241.871.598 en el año 2002.

(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.

(3) Cambio en Política Contable

En el año 2002 la Compañía adoptó el método de valor patrimonial proporcional establecido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 20 "Contabilización de Inversiones en Asociadas", la que entró en vigencia en dicho año, para la contabilización de inversiones en subsidiaria y asociadas. Previamente, las inversiones en subsidiaria y asociadas se contabilizaban al menor entre el costo y el valor patrimonial proporcional. Este cambio en política contable fue contabilizado en forma retrospectiva. El saldo de utilidades disponibles al 31 de diciembre del 2001 previamente informado fue incrementado en US\$93,849 para reflejar el ajuste relativo a periodos anteriores al 2002.

(4) 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 2003 y 2002:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	US\$	1,415,530	1,260,000
Provisión cargada a resultados		260,000	163,000
Castigos		<u>(195,491)</u>	<u>(7,470)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>1,480,039</u>	<u>1,415,530</u>

(5) 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 2003 y 2002:

COMPAÑIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Venta de productos terminados, neto de bonificaciones por cumplimiento de cupos por US\$1,403,369 (US\$2,000,658 en 2002)	US\$ 13,957,205	15,690,079
Compra de materias primas	3,507,570	3,920,104
Compra de productos terminados, neto de descuentos	1,758,903	6,046,722
Compra de maquinarias y equipos, materiales y repuestos	3,287,139	771,350
Regalías pagadas por asistencia técnica	1,615,552	1,756,939
Reposición por servicios de:		
Comercialización y mercadeo	1,016,343	1,092,957
Administración de personal	3,223,275	2,926,166
Intereses ganados	10,830	9,226
Intereses pagados	222	-
Honorarios recibidos por asistencia técnica	-	14,046
Reembolsos recibidos por publicidad	-	25,000
Comisiones ganadas	29,454	53,000
Utilidad en venta de activo fijo	<u>-</u>	<u>8,790</u>

En el año 2003 aproximadamente el 23% (25% en el 2002) de las ventas se efectuaron a compañías afiliadas y a compañías subsidiarias 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.

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 adquiere materias primas, productos terminados, maquinarias y equipos, materiales y repuestos a Continental Tire North América Inc. de Continental AG, accionista en un 42%, y a compañías relacionadas a dicho accionista; también la Compañía ha suscrito contratos de uso de marca y recibe información y asistencia técnica de Continental Tire North América Inc. y de 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.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 los siguientes son los saldos con partes relacionadas, los que se originan principalmente de las transacciones antes mencionadas:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cuentas por cobrar comerciales	US\$ 4,144,933	4,285,349
Otras cuentas por cobrar	76,133	110,934
Cuentas por pagar comerciales	3,927,900	1,566,916
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	<u>1,169,295</u>	<u>541,217</u>

(Continúa)

COMPANÍA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(6) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es un resumen de las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cuentas por cobrar trabajadores	US\$	290,844	94,185
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		76,133	110,934
Reclamos y depósitos varios		169,017	85,565
Impuesto al valor agregado – crédito tributario		169,718	892,222
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 11)		465,484	305,560
Anticipos a proveedores		88,351	181,560
Provisión por aranceles pendientes de devolución		449,951	459,937
Notas de crédito por devolución de aranceles		106,852	900,994
Otras		<u>308,881</u>	<u>95,738</u>
	US\$	<u>2,125,231</u>	<u>3,126,695</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 el saldo de provisión por aranceles pendientes de devolución, corresponde a la estimación de los impuestos arancelarios pagados en la importación de materias primas e insumos incorporados en los productos terminados que la Compañía exporta. En el 2003 esta estimación se efectuó con base a la proporción que representan las exportaciones en relación al total de ventas en los doce meses inmediatos anteriores según se establece en el Decreto Ejecutivo 653 publicado en el Registro Oficial No. 144 de agosto del 2003 (en 2002, con base al porcentaje que representa la relación de los impuestos al comercio exterior sobre el precio FOB de las mercaderías exportadas, según la matriz de insumo producto aprobada por la Corporación Aduanera Ecuatoriana y el Servicio de Rentas Internas como establecido en las disposiciones vigentes en dicho año).

(7) Inversiones en Acciones

El siguiente es el detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Subsidiaria y asociadas - al valor patrimonial proporcional:			
Continental General Tire Trading del Perú - 99% de participación	US\$	-	116,247
Agricultura Comercial S. A. Agicom - 24,96% de participación		277,813	274,930
Renovallanta S. A. - 21,52% de participación		250,424	238,599
Tecniguar S. A. Tecniguay - 15% de participación		<u>55,413</u>	<u>60,785</u>
		583,650	690,561
Otras inversiones con participación minoritaria - al costo		<u>11,067</u>	<u>11,067</u>
	US\$	<u>594,717</u>	<u>701,628</u>

(Continúa)

COMPANÍA ECUATORIANA DEL CAUCHO S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

En el año 2002 la Compañía inició las ventas de sus productos directamente a distribuidores de la República del Perú y en el 2003 suspendió totalmente las ventas a Continental General Tire Trading del Perú, una subsidiaria incorporada en dicho país para la comercialización de los productos de la Compañía; consecuentemente las actividades de la subsidiaria en el presente año han consistido principalmente en la gestión de cobro de su cartera comercial. La Compañía, con base a la estimación de las posibles pérdidas a incurrir en la recuperación de la cartera de clientes de la subsidiaria, redujo a cero el valor registrado por esta inversión. Al 31 de diciembre del 2003, el saldo a cargo de esta subsidiaria incluido en cuentas por cobrar comerciales neto de estimación de US\$561,545 para cuentas dudosas asciende a US\$189,237. La Compañía no estima pérdidas adicionales por esta subsidiaria.

El siguiente es el resumen de la información financiera condensada no auditada de la subsidiaria Continental General Tire Trading del Perú, la que ha sido ajustada para llevar ciertas partidas al valor estimado de recuperación o realización, y convertida de soles peruanos a U.S. dólares a la tasa de cambio en efecto a la fecha del balance general para los activos y pasivos y a tasas de que se aproximan a las tasas de cambio a la fecha de las transacciones para ingresos y gastos; esta conversión no constituye una representación de que los soles peruanos puedan convertirse a dólares de los Estados Unidos de América a las tasas de cambio utilizadas ni a ninguna otra tasa de cambio:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas	US\$	24,464	896,055
Pérdida neta		(123,788)	(213,768)
Activos totales		202,093	478,275
Pasivos totales		198,259	362,273
Patrimonio		<u>3,834</u>	<u>116,002</u>

Agricultura Comercial S. A. Agicom, Renovallanta S. A. (antes Reencauche Superior Supereencauche S. A.) y Tecnicentro Guayaquil S. A. Tecniguay, son compañías incorporadas en la República del Ecuador, cuyas operaciones principalmente consisten en la explotación de plantaciones de caucho, en el reencauche y comercialización de llantas reencauchadas y carcazas y en la comercialización de los productos de la Compañía y productos afines, respectivamente. El siguiente es un resumen de la información financiera combinada y condensada no auditada de estas afiliadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y por los años que terminaron en esas fechas:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas	US\$	8,268,020	7,728,210
Utilidad neta		106,890	105,003
Activos totales		5,454,093	5,246,336
Pasivos totales		2,807,644	2,630,851
Patrimonio		<u>2,646,449</u>	<u>2,615,485</u>

El movimiento de las inversiones en acciones en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

COMPANÍA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(9) Documentos por Pagar a Bancos

El saldo de documentos por pagar a bancos al 31 de diciembre del 2003 y 2002 corresponde a préstamos sin garantías recibidos de varias instituciones financieras a plazos entre 90 a 120 días y entre el 7% y el 9,5% (4,7% y el 6,4% en 2002) de interés anual.

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

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 la deuda a largo plazo se resume como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</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 2003 y 2002)	US\$ 2,777,756	3,333,323
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>2,222,200</u>	<u>2,777,767</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 registrado en libros de este activo al 31 de diciembre del 2003 asciende a US\$3,383,274 (US\$4,017,367 en 2002).

Los vencimientos anuales de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2003 ascienden a US\$555,555 para cada uno de los años del 2004 al 2008.

(11) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital acciones. 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 (beneficio tributario trasladable a periodos futuros) en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 y el impuesto (beneficio tributario) que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa del 25% a la utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta:

COMPANÍA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Impuesto (beneficio tributario trasladable a periodos futuros) que resultaría de aplicar la tasa impositiva del 25% a la utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	US\$ (564,903)	279,987
Aumento (disminución) resultante de:		
Ingresos exentos	(7,982)	(9,520)
Beneficio Ley Reactivación del Austro	-	(44,496)
Gastos no deducibles	71,128	85,952
Beneficio tributario por reinversión de US\$897,805 de la utilidad neta del 2002	<u>-</u>	<u>(89,780)</u>
Gasto estimado de impuesto a la renta (beneficio trasladable a periodos futuros)	US\$ <u>(501,757)</u>	<u>222,143</u>

Un resumen del movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 305,560	344,946
Impuesto a la renta del año, estimado	-	(222,143)
Diferencia de impuesto a la renta del año 2001	-	(15,200)
Reintegro del impuesto a la renta pagado en exceso en años anteriores	(301,872)	(327,844)
Ajuste por diferencia no reconocida en reintegro de impuesto a la renta	(3,688)	(1,902)
Retenciones de impuesto a la renta	<u>465,484</u>	<u>527,703</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>465,484</u>	<u>305,560</u>

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco periodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada periodo del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2003, las pérdidas compensables contra utilidades futuras, hasta el año 2008 inclusive, se estiman en US\$2,007,029.

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de anticipos y retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado, puede ser compensado directamente con el impuesto a la renta o sus anticipos de periodos futuros o puede ser recuperado previa presentación de la solicitud respectiva.

Las declaraciones de impuesto a la renta, el impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2000 al 2003 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(12) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

COMPañÍA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cuentas por pagar varias	US\$ 95,629	568,817
Compañías relacionadas (véase abajo y nota 13)	1,169,295	541,217
Retenciones de impuestos por pagar	126,113	73,027
Dividendos por pagar	40,457	27,825
Intereses por pagar	127,680	133,326
Nómina y beneficios sociales:		
Aportes patronales y personales al IESS	63,534	-
Fondo de reserva	158,532	141,005
Décimo tercer, cuarto y quinto sueldos	49,958	50,172
Vacaciones	145,298	107,954
Participación de los trabajadores en las utilidades	3,193	258,309
Aportes personales, patronales e intereses - fondo de beneficio social	1,154,316	721,036
Remuneraciones y otros beneficios	17,961	144,971
Provisión para gastos de importaciones	3,926	65,093
Provisión para bonificaciones a ejecutivos	73,619	81,543
Provisión para incentivos cupos ventas de distribuidores	994,474	432,970
Provisión para fletes de exportación	52,895	93,976
Provisión para contingencias (véase nota 16)	77,000	90,352
Otras provisiones	<u>252,941</u>	<u>275,492</u>
	US\$ <u>4,606,821</u>	<u>3,807,085</u>

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 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 abril del 2002 se realizó la reforma pertinente al contrato colectivo de trabajo 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.

El fondo antes mencionado incluía los beneficios correspondientes a aquellos empleados que fueron transferidos en años anteriores a compañías relacionadas que prestan servicios de comercialización, mercadeo y personal (véase nota 5). En el año 2003 la Compañía transfirió estos beneficios como un pasivo con las compañías relacionadas contratantes; al 31 de diciembre del 2003 dicho pasivo asciende a US\$417,320 y será pagadero conforme a los términos que acuerden las partes.

(Continúa)

COMPañIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(13) 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 2003 y 2002 es como sigue:

		<u>Pensiones de jubilación</u>	<u>Bonificacio- nes por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	US\$	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		1,336,189	781,082	2,117,271
Provisión cargada a gastos		491,250	229,164	720,414
Disminución por reducción del personal (nota 18)		(25,394)	-	(25,394)
Pagos		<u>(263,018)</u>	<u>(249,411)</u>	<u>(512,429)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US\$	<u>1,539,027</u>	<u>760,835</u>	<u>2,299,862</u>

Como se indica en la nota 2(g), 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.

De acuerdo a los referidos estudios el valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2003 ascienden a US\$2,187,894 y US\$801,763, respectivamente (US\$1,804,258 y US\$814,245 en el 2002). 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 (6% en 2002); y las tablas biométricas de la experiencia de la población asalariada del país, afiliadas al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, las que demuestran que la expectativa de vida se ha incrementado en cinco años. 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 y US\$20 al momento que el beneficiario tiene derecho a jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

(Continúa)

COMPañIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

La siguiente tabla muestra la composición del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:		
Trabajadores jubilados	US\$ 742,305	596,789
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación (tiempo de servicio mayor o igual a 25 años)	322,414	241,200
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)	343,785	360,461
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 20 años	<u>779,390</u>	<u>605,808</u>
	US\$ <u>2,187,894</u>	<u>1,804,258</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, la Compañía considera la atribución del beneficio al periodo 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. También en el 2003 la Compañía eligió diferir la porción de la pérdida actuarial resultante de cambios en los supuestos actuariales de expectativa de vida antes indicado e incremento de cinco años en la edad mínima para jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, cambios que de acuerdo a lo indicado en el estudio actuarial del 2003 representaron una pérdida de US\$156,565, que la Compañía amortiza por el método de línea recta en un periodo de cuatro años. En el año que terminó al 31 de diciembre del 2003, la Compañía amortizó con cargo a resultados US\$39,141.

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 5) 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 2003 dicho pasivo asciende a US\$474,693 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\$3,000 (US\$2,400 en 2002) 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 2003 ascendió a US\$84,000 (US\$13,200 en 2002).

(Continúa)

COMPANÍA ECUATORIANA-DEL-GAUGHO-S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(14) 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.

(15) 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 2003 tales compromisos ascienden a US\$2,000,000.

Los convenios de compras constituyen pedidos colocados en firme para su despacho durante el primer trimestre del 2004.

(16) Contingencias

La Compañía mantiene juicios en su contra planteados por cinco ex-empleados retirados con visto bueno que reclaman el pago de indemnizaciones por despido intempestivo por aproximadamente US\$228,000. A la fecha de este informe solamente uno de estos juicios ha sido fallado a favor de la Compañía; encontrándose los restantes juicios en etapa de prueba o para dictar sentencia. También la Compañía está demandada por dos empleados quienes alegan despido intempestivo por cambio de ocupación y reclaman indemnizaciones por aproximadamente US\$140,000; estas demandas fueron falladas en primera y segunda instancia en contra de la Compañía, habiendo la Compañía interpuesto recurso de casación. De los juicios planteados contra la Compañía por cuatro ex-empleados que reclamaban diferencias por aproximadamente US\$165,000 en las indemnizaciones pagadas por despido, dos juicios por US\$153,000 fueron resueltos a favor de la Compañía y para los dos aún pendientes la Compañía ha interpuesto recurso de casación.

(Continúa)

COMPANÍA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

De acuerdo al abogado que patrocina a la Compañía, 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 juicio. 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 2003 el saldo de la provisión para contingencias asciende a US\$77,000 (US\$90,352 en 2002).

(17) Estado de Flujos de Efectivo

Según se indica en la nota 2(h) 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 2003 y 2002:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Efectivo en caja y bancos	US\$ 319,704	98,700
Inversiones a corto plazo, principalmente participaciones mantenidas en un fondo de inversión administrado	<u>35,137</u>	<u>75,851</u>
	354,841	174,551
Sobregiros - principalmente cheques pendientes de pago en exceso a los saldos de efectivo	<u>(729,527)</u>	<u>(1,851,789)</u>
	US\$ <u>(374,686)</u>	<u>(1,677,238)</u>

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2003 la Compañía pagó US\$566,551 por intereses (US\$498,896 en 2002) y por impuesto a la renta US\$163,612 neto del reintegro del impuesto a la renta pagado en exceso en años anteriores (US\$199,859 por impuesto a la renta en el año 2002 neto del reintegro del impuesto a la renta pagado en exceso en años anteriores).

(18) Plan de Reducción del Personal y Jubilación Voluntaria

Como parte del proceso de modernización de la Compañía, en el primer trimestre del 2003 la Administración inició un plan de reducción de personal en todas las áreas a fin de lograr mayor eficiencia en sus procesos, reducir costos e incrementar los resultados de sus operaciones. En el año 2003 el gasto por concepto de indemnización, bonos por tiempo de servicio y otros incentivos, diferentes a desahucio y otros beneficios que la Compañía acumula, otorgados a 147 trabajadores, propios y de las compañías relacionadas que prestan servicios de comercialización, mercadeo y personal, que se acogieron al plan ascendió a US\$680,415, monto que se muestra neto de US\$31,333 correspondientes a la reversión de provisiones para jubilación patronal de aquellos trabajadores que se retiraron con menos de 20 años de servicio.

(Continúa)

COMPANÍA ECUATORIANA DEL GAUCHO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(19) Posición en Moneda Extranjera

Al 31 de diciembre del 2003 la siguiente es la posición en moneda extranjera de la Compañía, expresada por su equivalente a dólares de los Estados Unidos de América a la tasa de cambio en efecto a la fecha del balance general:

Activo:

Efectivo y equivalentes de efectivo – € 100,000	US\$	125,000
Otras cuentas por cobrar - Bs 530,646,879		331,654

Pasivo:

Cuentas por pagar comerciales – € 326,924		<u>(408,655)</u>
---	--	------------------

(20) Mercado y Concentración de Crédito

Como se indica en la nota 1 en los años 2003 y 2002 aproximadamente el 70% de las ventas de la Compañía se efectúan en el mercado ecuatoriano, y la diferencia en el mercado regional andino, principalmente Colombia 15%, Perú 6% y Venezuela 1%. 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 2003 cinco distribuidores del mercado ecuatoriano y un distribuidor del mercado colombiano (dos distribuidores ecuatorianos y un distribuidor colombiano en el año 2002) registraron individualmente el 5% o más de las ventas de la Compañía, representando en agregado el 40% (23% en el 2002) de las ventas de la Compañía. Del saldo de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2003, US\$3,699,518 (US\$2,347,998 en el 2002) están a cargo de los cinco clientes principales ecuatorianos y US\$1,689,078 (US\$1,471,257 en el 2002) 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.