



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. Miguel H. Alcívar Mz. 302
Ap. 09-010-3818
Guayaquil - Ecuador

Tel: (593-4) 2290697
(593-4) 2290698
Fax: (593-4) 2288774

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 2004 y 2003, 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.

En nuestro informe de fecha 13 de febrero del 2004, expresamos una opinión con salvedad sobre los estados financieros del año 2003 debido a que la Compañía no había completado el análisis dirigido a estimar la reserva necesaria para aquellas partidas del inventario de repuestos sin valor de uso o en exceso a su valor de realización. Como se indica en la nota 4, dicho análisis fue concluido en el 2004 y la Compañía ha reestructurado los estados financieros del 2003 para conformarlos con las normas ecuatorianas de contabilidad. Consecuentemente, nuestra opinión actual sobre los estados financieros del año 2003, como aquí se presenta, es diferente de la expresada en nuestro informe de fecha 13 de febrero del 2004.

En nuestra opinión 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 2004 y 2003, 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.

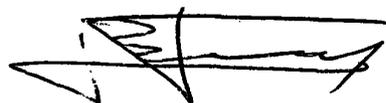
Según se explica en la nota 3 a los estados financieros, a partir del año 2004 la Compañía establece provisiones para cubrir la garantía de sus productos.

KPMG del Ecuador
SC-RNAE 069

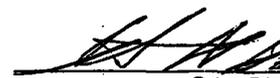
Febrero 11 del 2005

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

<u>Activos</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u> <u>Reestructurados</u>
Activos circulantes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 18)	US\$ 132,241	354,841
Cuentas por cobrar comerciales, neto de estimación para cuentas dudosas de US\$1,792,569 en 2004 y US\$1,480,039 en 2003 (notas 5 y 6)	17,527,227	15,813,674
Otras cuentas por cobrar (notas 6 y 7)	3,263,227	2,125,231
Inventarios (nota 10):		
Productos terminados	3,735,313	2,730,834
Productos en proceso	656,166	648,615
Materias primas	2,800,652	2,230,380
Materiales y repuestos, neto de estimación para obsolescencia de US\$200,250 en 2004 y US\$223,690 en 2003 (nota 2-c)	2,102,322	1,905,958
En tránsito	<u>2,697,162</u>	<u>3,198,285</u>
Total inventarios	11,991,615	10,714,072
Gastos pagados por anticipado	<u>111,243</u>	<u>101,574</u>
Total activos circulantes	<u>33,025,553</u>	<u>29,109,392</u>
Inversiones en acciones (nota 8)	626,349	594,717
Propiedad, planta y equipos (notas 9 y 11)	34,094,935	31,886,634
Menos depreciación acumulada	<u>19,991,071</u>	<u>17,953,226</u>
Propiedad, planta y equipos, neto	14,103,864	13,933,408
Otros activos y cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$91,800 en 2004 y US\$61,200 en 2003 (nota 2-f)	334,433	312,778
	<u>US\$ 48,090,199</u>	<u>43,950,295</u>



Sr. Benoit Henry
Presidente Ejecutivo



Srta. Rita
Vicepresiden

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

CAUCHO S. A.
Ecuador)

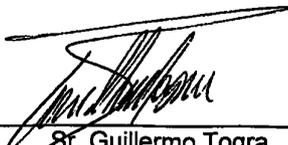
Generales

del 2004 y 2003

Unidos de América – US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u> <u>Reestructurados</u>
Pasivos circulantes:		
Sobregiros (nota 18)	US\$ 420,276	729,527
Documentos por pagar a bancos (nota 10)	6,095,842	3,600,000
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (nota 11)	1,682,548	555,556
Cuentas por pagar comerciales (nota 6)	10,286,481	10,687,188
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (notas 6 y 13)	<u>5,546,375</u>	<u>5,093,821</u>
Total pasivos circulantes	<u>24,031,522</u>	<u>20,666,092</u>
Deuda a largo plazo menos vencimientos circulantes (nota 11)	2,818,273	2,222,200
Reserva para pensiones de jubilación y bonificaciones por desahucio (nota 14)	<u>2,308,483</u>	<u>2,299,862</u>
Total pasivos	<u>29,158,278</u>	<u>25,188,154</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones - acciones ordinarias y nominativas de US\$0,04 cada una, autorizadas 275.358.838, suscritas y pagadas 264,316,698 acciones	10,572,669	10,572,669
Capital adicional (nota 15)	8,133,154	8,133,154
Reserva legal (nota 15)	1,964,163	1,964,163
Déficit	<u>(1,738,065)</u>	<u>(1,907,845)</u>
Patrimonio de los accionistas, neto	18,931,921	18,762,141
Compromisos y contingencias (notas 16 y 17)		
	<u>US\$ 48,090,199</u>	<u>43,950,295</u>


J. Padilla
Gerente de Finanzas


Sr. Guillermo Togra
Gerente de Contabilidad

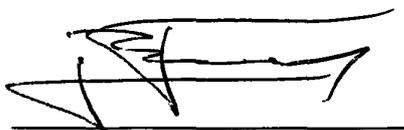
COMPAÑIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

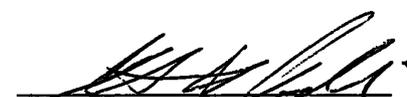
Estados de Resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

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

		<u>2004</u>	<u>2003</u> <u>Reestructurados</u>
Ventas netas (nota 6)	US\$	63,119,877	56,421,186
Costo de las ventas (nota 6)		<u>55,805,695</u>	<u>51,050,133</u>
Utilidad bruta		7,314,182	5,371,053
Gastos de ventas, generales y administrativos (nota 6)		6,792,220	6,337,532
Gastos por plan de reducción del personal y jubilación voluntaria (nota 19)		-	680,415
		<u>6,792,220</u>	<u>7,017,947</u>
		<u>521,962</u>	<u>(1,646,894)</u>
Otros ingresos (egresos):			
Participación en resultados de subsidiaria y asociadas, neto (nota 8)		12,646	(89,692)
Intereses ganados (nota 6)		191,992	127,756
Intereses pagados (nota 6)		(584,696)	(560,905)
Pérdida en cambio (nota 2-k)		(66,280)	(44,144)
Descuentos por pagos anticipados de clientes		(319,066)	(223,671)
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipos		22,752	17,916
Misceláneos, neto (nota 6)		<u>510,008</u>	<u>187,021</u>
Otros ingresos (egresos), neto		<u>(232,644)</u>	<u>(585,719)</u>
Utilidad (pérdida) antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		289,318	(2,232,613)
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 13)		<u>52,257</u>	-
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta		237,061	(2,232,613)
Impuesto a la renta, estimado (nota 12)		<u>67,281</u>	-
Utilidad (pérdida) neta	US\$	<u>169,780</u>	<u>(2,232,613)</u>
Utilidad (pérdida) por acción ordinaria	US\$	<u>0,0006</u>	<u>(0,0084)</u>


Sr. Benoit Henry
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 2004 y 2003

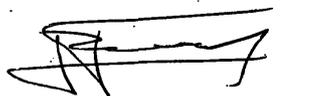
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>Capital Adicional</u>			<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades disponibles (déficit)</u>	<u>Patrimonio de los accionistas, neto</u>	
		<u>Capital acciones</u>	<u>Capitalización futura</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>				<u>Reexpresión monetaria</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002, como fueron previamente informados	US\$	9,674,864	10	5,834,003	2,299,141	1,964,163	1,445,573	21,217,754
Cambio en principio de contabilidad (nota 3)		-	-	-	-	-	(594,000)	(594,000)
Corrección de error (nota 4)		-	-	-	-	-	371,000	371,000
Saldos al 31 de diciembre del 2002, reestructurados		9,674,864	10	5,834,003	2,299,141	1,964,163	1,222,573	20,994,754
Pérdida neta		-	-	-	-	-	(2,232,613)	(2,232,613)
Apropiación para reserva legal		-	-	-	-	897,805	(897,805)	-
Capitalización		897,805	-	-	-	(897,805)	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US\$	<u>10,572,669</u>	<u>10</u>	<u>5,834,003</u>	<u>2,299,141</u>	<u>1,964,163</u>	<u>(1,907,845)</u>	<u>18,762,141</u>

(Continúa)

COMPAÑIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.
 Estados de Evolución del Patrimonio, Continuación
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	Capital acciones	Capitalización futura	Capital Adicional		Reserva legal	Utilidades disponibles (déficit)	Patrimonio de los accionistas, neto
			Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria			
Saldos al 31 de diciembre del 2003, como fueron previamente informados	US\$ 10,572,669	10	5,834,003	2,299,141	1,964,163	(1,711,845)	18,958,141
Cambio en principio de contabilidad (nota 3)	-	-	-	-	-	(487,000)	(487,000)
Corrección de error (nota 4)	-	-	-	-	-	291,000	291,000
Saldos al 31 de diciembre del 2003, reestructurados	10,572,669	10	5,834,003	2,299,141	1,964,163	(1,907,845)	18,762,141
Utilidad neta	-	-	-	-	-	169,780	169,780
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$ <u>10,572,669</u>	<u>10</u>	<u>5,834,003</u>	<u>2,299,141</u>	<u>1,964,163</u>	<u>(1,738,065)</u>	<u>18,931,921</u>



Sr. Benoit Henry
 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 2004 y 2003

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

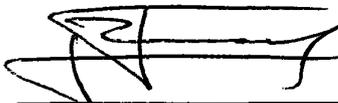
	<u>2004</u>	<u>2003</u> <u>Reestructurados</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 18):		
Utilidad (pérdida) neta	US\$ 169,780	(2,232,613)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta al efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	2,157,467	2,404,950
Estimación para cuentas dudosas	320,000	260,000
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipos	(22,752)	(17,916)
Participación en resultados de subsidiaria y asociadas, neto	(12,646)	89,692
Dividendos recibidos en efectivo	16,017	17,219
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por cobrar comerciales	(2,033,553)	(1,627,891)
Otras cuentas por cobrar	(993,130)	961,764
Inventarios	(1,277,543)	(31,498)
Gastos pagados por anticipado	(9,669)	(101,574)
Otros activos y cargos diferidos	(52,255)	(49,295)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar comerciales	88,601	3,219,141
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	452,554	692,736
Reservas para pensiones de jubilación y bonificaciones por desahucio	<u>8,621</u>	<u>182,591</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	<u>(1,188,508)</u>	<u>3,767,306</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Producto de la venta de propiedad, planta y equipos	46,612	46,432
Adquisición de propiedad, planta y equipos	(2,730,491)	(1,075,319)
Adquisiciones de inversiones en acciones	(35,003)	-
Préstamo (otorgado) cobrado a compañía relacionada	<u>(144,866)</u>	<u>39,700</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	<u>(2,863,748)</u>	<u>(989,187)</u>
Pasan	US\$ (4,052,256)	2,778,119

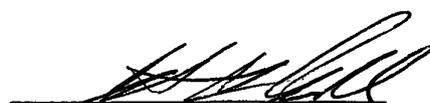
COMPAÑIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Estados de Flujos de Efectivo, Continuación

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

		<u>2004</u>	<u>2003</u> <u>Reestructurados</u>
Vienen	US\$	(4,052,256)	2,778,119
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Proveniente de documentos por pagar a bancos		16,157,654	7,200,000
Pagos de documentos por pagar a bancos		(13,661,812)	(8,200,000)
Préstamo (pagado a) recibido de compañía afiliada		(80,000)	80,000
Proveniente de nueva deuda a largo plazo		2,278,635	-
Pagos de la deuda a largo plazo		<u>(555,570)</u>	<u>(555,567)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento		<u>4,138,907</u>	<u>(1,475,567)</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		86,651	1,302,552
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>(374,686)</u>	<u>(1,677,238)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$	<u><u>(288,035)</u></u>	<u><u>(374,686)</u></u>


 Sr. Benoit Henry
 Presidente Ejecutivo


 Srta. Rita A. Padilla
 Vicepresidente de Finanzas


 Sr. Guillermo Togra
 Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

COMPAÑÍA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2004 y 2003

(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 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.

En el año 2004 los planes de acción de la Compañía para enfrentar las situaciones antes indicadas incluyeron 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; mejorar su competitividad a través de la continuación de los programas de mejora, implementación de tecnología, control y reducción de desperdicios, entre otros. Como resultado de lo antes mencionado la Compañía incrementó sus ventas medidas en dólares en el 11.87%, y la relación utilidad bruta a ventas en 2.07 puntos, logrando un margen operacional positivo y utilidad neta menor. Con la implementación total de los planes iniciados en el 2004, principalmente los relacionados con los programas de mejoras, la administración estima lograr mejores resultados en el año 2005.

Con el esquema monetario de dolarización, el incremento de los ingresos provenientes del petróleo como resultado de la mayor producción privada y su alto precio internacional, las remesas de los emigrantes y la devaluación del dólar de los Estados Unidos de América, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad, desaceleración de la inflación y crecimiento del producto interno bruto; sin embargo, mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad de los demás sectores de la economía o se adopten políticas para impulsar su crecimiento, la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(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, en aquello que aplica a la Compañía, 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 períodos 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 irrecuperables.

(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.

La Compañía establece provisiones para obsolescencia de inventarios de materiales y repuestos considerando las condiciones y valor de uso de los mismos. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2004, repuestos obsoletos por US\$23,440 (US\$46,704 en 2003) fueron castigados con cargo a ésta 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

(Continúa)

COMPAÑIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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 8).

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 2004 se estima menor en aproximadamente US\$463,000 (US\$465,000 en 2003) 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	<u>10%, 20% y 33%</u>

(f) Cargos Diferidos

En años anteriores 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 2004 y 2003 la Compañía amortizó con cargo a resultados US\$30,600.

(g) Provisiones para Garantías de Productos

Sobre la base de estadísticas desarrolladas en los últimos tres años, a partir del año 2004 la Compañía establece provisiones para cubrir la garantía de los productos de fabricación propia. Para propósito de esta provisión la Compañía considera las unidades vendidas y la relación costo de reclamos a unidades vendidas resultantes de sus estadísticas (véase nota 3)

(Continúa)

COMPAÑIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(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.

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; mientras que los costos de financiamiento que son directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificables son capitalizados como parte del costo de dicho activo. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2004 la Compañía capitalizó como parte del costo de activos fijos, costos financieros por US\$101,907.

(l) 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.

(m) Utilidad (pérdida) por Acción Ordinaria

La utilidad (pérdida) 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 los años 2004 y 2003.

(Continúa)

COMPañIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(n) 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 de Contabilidad

Según se indica en la nota 2(g) a partir del año 2004 la Compañía establece provisiones para cubrir la garantía de los productos de fabricación propia. Previamente los reclamos por llantas defectuosas se reconocían en resultados en el año en que estos eran presentados. Este cambio en política de contabilidad ha sido contabilizado en forma retrospectiva. Los estados financieros del 2003 han sido reestructurados para conformarlos con la nueva política adoptada. El efecto del cambio fue incrementar la utilidad neta en US\$87,742 o US\$0,0003 por acción ordinaria en 2004 y disminuir la pérdida neta en US\$107,000 o US\$0,0004 por acción ordinaria en 2003. El saldo de utilidades disponibles al 31 de diciembre del 2002 ha sido disminuido en US\$594,000 para reflejar el ajuste relativo a periodos anteriores al 2003.

(4) Corrección de Error

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 y existía incertidumbre en cuanto a su uso futuro en el proceso normal de mantenimiento o reparación. En el año 2004 la Compañía concluyó el análisis dirigido a estimar la reserva necesaria para aquellas partidas del inventario de repuestos sin valor de uso o en exceso a su valor de realización. Además, en el año 2004 la Compañía analizó y dispuso ciertos reclamos de años anteriores no aceptados por un proveedor principal. Los estados financieros del 2003 han sido reestructurados para corregir estos errores, cuyo efecto fue disminuir la estimación para obsolescencia de inventarios en US\$371,000 e incrementar el saldo de cuentas por pagar comerciales en US\$80,000, respectivamente; lo que resultó en un incremento de la pérdida neta en US\$80,000 ó US\$0,0003 por acción ordinaria en 2003 y en una disminución de US\$291,000 en el déficit al 31 de diciembre del 2003. El saldo de utilidades disponibles al 31 de diciembre del 2002 previamente informado fue incrementado en US\$371,000 para reflejar el ajuste relativo a periodos anteriores del 2003.

(5) 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 2004 y 2003:

COMPAÑIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	US\$	1,480,039	1,415,530
Provisión cargada a resultados		320,000	260,000
Castigos		<u>(7,470)</u>	<u>(195,491)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>1,792,569</u>	<u>1,480,039</u>

(6) 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 2004 y 2003:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Venta de productos terminados, neto de bonificaciones por cumplimiento de cupos por US\$2,233,045 (US\$1,403,369 en 2003)	US\$	16,144,791	13,957,205
Compra de materias primas		2,791,795	3,507,570
Compra de productos terminados, neto de descuentos		1,601,935	1,758,903
Compra de maquinarias y equipos, materiales y repuestos		708,811	3,287,139
Regalías pagadas por asistencia técnica		1,800,827	1,615,552
Reposición por servicios de:			
Comercialización y mercadeo		1,081,966	1,016,343
Administración de personal		2,943,607	3,223,275
Intereses ganados		-	10,830
Intereses pagados		-	222
Honorarios recibidos por asesoría		83,275	53,000
Comisiones ganadas		<u>14,618</u>	<u>29,454</u>

En el año 2004 aproximadamente el 26% (23% en el 2003) 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".

(Continúa)

COMPAÑIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Erebus S. A., compañía subsidiaria de Andujar S. A. y Llantera Ecuatoriana S. A., prestan a la Compañía servicios de comercialización, mercadeo y personal. La Compañía a su vez, presta servicios de asesoría legal, financiera y contable a Llantera Ecuatoriana S. A..

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 los siguientes son los saldos con partes relacionadas, los que se originan principalmente de las transacciones antes mencionadas:

		<u>2004</u>	<u>2003</u> <u>Reestructurados</u>
Cuentas por cobrar comerciales	US\$	5,679,473	4,144,933
Otras cuentas por cobrar		220,999	76,133
Cuentas por pagar comerciales		3,371,703	4,007,900
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		<u>1,175,741</u>	<u>1,169,295</u>

(7) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es un resumen de las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cuentas por cobrar trabajadores	US\$	128,254	290,844
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		220,999	76,133
Reclamos y depósitos varios		170,189	169,017
Impuesto al valor agregado – crédito tributario		553,139	169,718
Impuesto al valor agregado – en reclamo		236,396	-
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 12)		898,341	465,484
Anticipos a proveedores		226,615	88,351
Aranceles pendientes de devolución – en reclamo		229,489	-
Provisión por aranceles pendientes de devolución		155,335	449,951
Notas de crédito por devolución de aranceles		242,070	106,852
Otras		<u>202,400</u>	<u>308,881</u>
	US\$	<u>3,263,227</u>	<u>2,125,231</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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. 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 Registro Oficial No. 144 de agosto del 2003.

En junio y octubre del 2004 la Compañía presentó ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal de Cuenca (debido a que hasta ese entonces no se encontraba activo el sistema electrónico implementado por la CAE) y ante el Primer Distrito de la Corporación Aduanera Ecuatoriana, solicitud de devolución de aranceles por US\$179,448 y US\$88,430, correspondientes a los períodos comprendidos entre mayo del 2003 a enero del 2004 y de enero a abril del 2004,

(Continúa)

COMPañIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

respectivamente. En agosto y diciembre del 2004, la Corporación Aduanera Ecuatoriana reconoció US\$31,338 y US\$7,051, de los reclamos antes formulados; la diferencia no reconocida se origina principalmente debido a errores en la proporcionalidad aplicada por la Autoridad Aduanera. A la fecha de este informe la Compañía ha presentado un recurso de revisión ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal de Cuenca y se encuentra haciendo gestiones ante la Jefatura de Regímenes Especiales de la Corporación Aduanera Ecuatoriana con la finalidad de que dicha Autoridad revise la proporcionalidad aplicada. La Administración estima que la resolución final de este asunto será sustancialmente a favor de la Compañía, debido a que tales reclamos fueron elaborados considerando las disposiciones legales y procedimientos implementados por la Autoridad Aduanera. Al 31 de diciembre del 2004 el saldo de aranceles pendiente de devolución – en reclamo de US\$229,489, corresponde al asunto antes mencionado.

El saldo del impuesto al valor agregado – en reclamo incluye reclamos presentados por la Compañía ante el Servicio de Rentas Internas por US\$104,631, resueltos a favor de la Compañía, a la fecha de este informe; y US\$131,765 correspondientes a diferencia no reconocida por el Servicio de Rentas Internas debido a errores en el cálculo de los montos reintegrados; a la Compañía; la Administración ha interpuesto un recurso de revisión y estima, basada en que dicho error ha sido corregido en los reclamos subsiguientes, que la resolución final de este asunto será sustancialmente a favor de la Compañía.

(8) Inversiones en Acciones

El siguiente es el detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Asociadas - al valor patrimonial proporcional:		
Agricultura Comercial S. A. Agicom – 24,96% de participación	US\$ 251,872	277,813
Renovallanta S. A. – 21,52% de participación	256,462	250,424
Tecnico Centro Guayaquil S. A. Tecniguay - 15% de participación	<u>81,695</u>	<u>55,413</u>
	590,029	583,650
Otras inversiones con participación minoritaria - al costo	<u>36,320</u>	<u>11,067</u>
	US\$ <u>626,349</u>	<u>594,717</u>

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, y redujo a cero el valor registrado por ésta inversión, con base a la estimación de las posibles pérdidas a incurrir en la recuperación de la cartera de clientes de la subsidiaria. A la fecha de este informe, la subsidiaria se encuentra en proceso de liquidación y al 31 de diciembre del 2004 el saldo a cargo de esta subsidiaria incluido en cuentas por cobrar comerciales por US\$747,596 ha sido totalmente provisionado (US\$189,237 por cobrar neto de estimación para cuentas dudosas de US\$561,545 en 2003). La Compañía no estima pérdidas adicionales por esta subsidiaria.

(Continúa)

COMPañIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Agricultura Comercial S. A. Agicom, Renovallanta S. A. y Tecnico Centro 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 2004 y 2003 y por los años que terminaron en esas fechas:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas	US\$	9,206,440	8,268,020
Utilidad neta		150,000	106,890
Activos totales		5,487,159	5,454,093
Pasivos totales		2,693,707	2,807,644
Patrimonio		<u>2,793,452</u>	<u>2,646,449</u>

El movimiento de las inversiones en acciones en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	US\$	594,717	701,628
Adiciones:			
En afiliadas		9,750	-
En otras inversiones con participación minoritaria		25,253	-
Participación en resultados de subsidiaria y afiliadas, neto		12,646	(89,692)
Dividendos recibidos en efectivo		<u>(16,017)</u>	<u>(17,219)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>626,349</u>	<u>594,717</u>

(9) 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 2004 y 2003 es el siguiente:

		<u>2004</u>				<u>Saldo al 31/12/04</u>
		<u>Saldos al 31/12/03</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y/o retiros</u>	<u>Transfe-rencias</u>	
Costo:						
Terrenos y mejoras	US\$	286,145	-	-	-	286,145
Edificios		3,205,940	-	-	185,020	3,390,960
Maquinarias		24,248,765	15,389	(25,438)	940,010	25,178,726
Herramientas		58,481	8,714	-	2,077	69,272
Muebles, enseres y equipos		2,237,007	94,420	(27,741)	87,314	2,391,000
Vehículos		636,493	139,143	(59,703)	25,739	741,672
Activos en proceso		<u>1,213,803</u>	<u>2,063,517</u>	-	<u>(1,240,160)</u>	<u>2,037,160</u>
		31,886,634	2,321,183	(112,882)	-	34,094,935
Depreciación acumulada:						
Edificios		1,587,083	158,707	-	-	1,745,790
Maquinarias		14,030,788	1,765,826	(25,438)	-	15,771,176
Herramientas		50,513	2,242	-	-	52,755
Muebles, enseres y equipos		1,892,088	108,652	(25,490)	-	1,975,250
Vehículos		<u>392,754</u>	<u>91,440</u>	<u>(38,094)</u>	-	<u>446,100</u>
		<u>17,953,226</u>	<u>2,126,867</u>	<u>(89,022)</u>	-	<u>19,991,071</u>
	US\$	<u>13,933,408</u>	<u>194,316</u>	<u>(23,860)</u>	-	<u>14,103,864</u>

(Continúa)

COMPAÑIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		2003				Saldo al 31/12/03
		Saldos al 31/12/02	Adiciones	Ventas y/o retiros	Transfe- rencias	
Costo:						
Terrenos y mejoras	US\$	286,145	-	-	-	286,145
Edificios		3,205,940	-	-	-	3,205,940
Maquinarias		23,988,586	11,733	(1,445)	249,891	24,248,765
Herramientas		58,481	-	-	-	58,481
Muebles, enseres y equipos		2,278,583	64,115	(113,382)	7,691	2,237,007
Vehiculos		626,296	113,455	(103,258)	-	636,493
Activos en proceso		176,061	1,295,324	-	(257,582)	1,213,803
		<u>30,620,092</u>	<u>1,484,627</u>	<u>(218,085)</u>	<u>-</u>	<u>31,886,634</u>
Depreciación acumulada:						
Edificios		1,428,613	158,470	-	-	1,587,083
Maquinarias		12,090,597	1,941,355	(1,164)	-	14,030,788
Herramientas		47,889	2,624	-	-	50,513
Muebles, enseres y equipos		1,838,323	160,557	(106,792)	-	1,892,088
Vehiculos		363,023	111,344	(81,613)	-	392,754
		<u>15,768,445</u>	<u>2,374,350</u>	<u>(189,569)</u>	<u>-</u>	<u>17,953,226</u>
	US\$	<u>14,851,647</u>	<u>(889,723)</u>	<u>(28,516)</u>	<u>-</u>	<u>13,933,408</u>

(10) Documentos por Pagar a Bancos

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 los documentos por pagar a bancos corresponde a préstamos de varias instituciones financieras con vencimiento dentro del año y se resumen como sigue:

	2004	2003
Con garantía hipotecaria (véase nota 11) - a tasa de interés variable entre el 7.50% y 8.5% anual	US\$ 3,425,000	-
Con garantía prendaria de inventarios por US\$2,198,000 - a tasa de interés fija del 8.5% y 9% anual	1,560,000	-
Sin garantía - a tasas de interés fija entre el 7.50% y 8.25% anual (entre el 7% y 9.5% anual en 2003)	1,110,842	3,600,000
	US\$ <u>6,095,842</u>	<u>3,600,000</u>

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

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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>2004</u>	<u>2003</u>
Banco Credibanco S. A. – varios préstamos para financiar la adquisición de la unidad de cogeneración de energía; con vencimientos semestrales iguales hasta septiembre de 2008 y tasas de interés reajustables (5,25% y 5,9375% al 31 de diciembre del 2004 y 2003)	US\$ 2,222,186	2,777,756
Banco Produbanco S. A. – varios préstamos para financiar la adquisición y operación del mixer; con vencimientos mensuales hasta mayo del 2008 y tasas de interés anual entre el 9% y 9,5%	<u>2,278,635</u>	-
	4,500,821	2,777,756
Menos vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	<u>1,682,548</u>	<u>555,556</u>
Deuda a largo plazo, menos vencimientos circulantes	US\$ <u>2,818,273</u>	<u>2,222,200</u>

La deuda con Banco Credibanco S. A. 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 2004 asciende a US\$2,748,910 (US\$3,383,274 en 2003).

La Compañía ha constituido hipoteca abierta sobre terreno y edificio con valor neto en libros al 31 de diciembre del 2004 de US\$1,449,014 para garantizar la deuda a corto y largo plazo mantenida con Produbanco S. A..

Los vencimientos anuales de la deuda a largo plazo son como sigue: 2005 US\$1,682,548; 2006 US\$1,472,572; 2007 US\$790,250 y 2008 US\$555,451.

(12) 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 la 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 2004 y 2003 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:

COMPAÑIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u> <u>Reestructurados</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\$ 59,265	(558,153)
Aumento (disminución) resultante de:		
Ingresos exentos	(3,161)	(7,982)
Gastos no deducibles	43,430	71,128
Amortización de pérdidas tributarias	(28,031)	-
Efecto de la contabilización retrospectiva de cambio en política de contabilidad y corrección de error	-	(6,750)
Beneficio tributario por reinversión de US\$42,219 de la utilidad neta del 2004	<u>(4,222)</u>	<u>-</u>
Gasto estimado de impuesto a la renta (beneficio trasladable a periodos futuros)	US\$ <u>67,281</u>	<u>(501,757)</u>
Un resumen del movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:		
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 465,484	305,560
Impuesto a la renta del año, estimado	(67,281)	-
Reintegro del impuesto a la renta pagado en exceso en años anteriores	-	(301,872)
Ajuste por diferencia no reconocida en reintegro de impuesto a la renta	-	(3,688)
Retenciones de impuesto a la renta	<u>500,138</u>	<u>465,484</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>898,341</u>	<u>465,484</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 2004, las pérdidas compensables contra utilidades futuras, hasta el año 2008 inclusive, se estiman en US\$1,894,905 (US\$2,007,029 en 2003).

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.

(Continúa)

COMPAÑIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

En septiembre del 2004 la Compañía reclamó ante la Dirección Regional del Servicio de Rentas Internas del Austro la devolución de las retenciones en la fuente que le fueron efectuadas en el 2003. Mediante Resolución No. 101012005RREC000563 del 4 de febrero del 2005, la Dirección Regional del Servicio de Rentas Internas del Austro resuelve negar dicho reclamo bajo el argumento de que al no haberse presentado todas las pruebas solicitadas que permitan a la Autoridad Tributaria verificar el derecho de la Compañía a deducir ciertos costos y gastos, no es factible realizar la verificación del saldo a favor de la Compañía. A la fecha de este informe, la Administración de la Compañía se encuentra preparando la información relativa a las observaciones realizadas a fin de presentar el respectivo recurso de revisión.

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2001 al 2004 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(13) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u> <u>Reestructurados</u>
Cuentas por pagar varias	US\$ 57,225	95,629
Compañías relacionadas (véase abajo y nota 14)	1,175,741	1,169,295
Retenciones de impuestos por pagar	97,545	126,113
Dividendos por pagar	39,723	40,457
Intereses por pagar	153,045	127,680
Nómina y beneficios sociales:		
Aportes patronales y personales al IESS	57,662	63,534
Fondo de reserva	169,817	158,532
Décimo tercer y cuarto sueldos	57,585	49,958
Vacaciones	108,648	145,298
Participación de los trabajadores en las utilidades	55,450	3,193
Aportes personales, patronales e intereses - fondo de beneficio social	1,315,290	1,154,316
Remuneraciones y otros beneficios	3,246	17,961
Provisión para gastos de importaciones	13,683	3,926
Provisión para bonificaciones a ejecutivos	24,000	73,619
Provisión para incentivos cupos ventas de distribuidores	837,920	954,474
Provisión para garantías de productos (nota 3)	427,795	545,195
Provisión para fletes de exportación	88,517	52,895
Provisión para contingencias (véase nota 17)	17,000	77,000
Otras provisiones	<u>846,483</u>	<u>234,746</u>
	US\$ <u>5,546,375</u>	<u>5,093,821</u>

(Continúa)

COMPAÑIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

El movimiento de la provisión para garantías de productos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u> <u>Reestructurados</u>
Saldo al inicio del año	US\$	545,195	661,857
Provisión cargada a resultados		378,962	419,574
Pagos		<u>(496,362)</u>	<u>(536,236)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>427,795</u>	<u>545,195</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\$52,257 en el 2004 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. De acuerdo a la reforma efectuada en abril del 2002 al contrato colectivo de trabajo, los trabajadores pueden 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 empleados que fueron transferidos en años anteriores a compañías relacionadas que prestan servicios de comercialización, mercadeo y personal (véase nota 6). En el año 2003 la Compañía transfirió estos beneficios como un pasivo con las compañías relacionadas contratantes; al 31 de diciembre del 2004 dicho pasivo asciende a US\$417,382 (US\$417,320 en 2003) y será pagadero conforme a los términos que acuerden las partes.

(14) 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 2004 y 2003 es como sigue:

COMPAÑIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		Pensiones de jubilación	Bonificacio- nes por desahucio	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2002	US\$	1,336,189	781,082	2,117,271
Provisión cargada a gastos		491,250	229,164	720,414
Disminución por reducción del personal (nota 19)		(25,394)	-	(25,394)
Pagos		<u>(263,018)</u>	<u>(249,411)</u>	<u>(512,429)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003		1,539,027	760,835	2,299,862
Provisión cargada a gastos		201,947	157,932	359,879
Pagos		<u>(310,921)</u>	<u>(40,337)</u>	<u>(351,258)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$	<u>1,430,053</u>	<u>878,430</u>	<u>2,308,483</u>

Como se indica en la nota 2(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.

De acuerdo a los referidos estudios el valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2004 ascienden a US\$1,645,033 y US\$878,431, respectivamente (US\$1,677,182 y US\$801,763, respectivamente en el 2003). 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, 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 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 y 25 años mínimo de servicio sin edad mínima 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.

La siguiente tabla muestra la composición del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

COMPAÑIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:			
Trabajadores jubilados	US\$	562,141	742,305
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación (tiempo de servicio mayor o igual a 25 años)		527,614	322,414
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)		185,174	312,701
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 20 años		<u>220,246</u>	<u>299,762</u>
	US\$	<u>1,495,175</u>	<u>1,677,182</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.

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 2004, la Compañía amortizó con cargo a resultados US\$39,141 (US\$39,141 en 2003).

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 6) 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 2004 dicho pasivo asciende a US\$540,143 (US\$474,693 en 2003) 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 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 2004 ascendió a US\$6,000 (US\$84,000 en 2003).

(Continúa)

COMPAÑIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(15) 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, en la parte que exceda al saldo de las pérdidas acumuladas, 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 2004 asciende a US\$16,978.

(16) 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 2004 tales compromisos ascienden a US\$2,500,000.

Los convenios de compras constituyen pedidos colocados en firme para su despacho durante el primer trimestre del 2005.

(17) 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. Hasta la presente fecha solamente uno de estos juicios fue fallado a favor de la Compañía; encontrándose los restantes juicios en etapa de prueba o para dictar sentencia. También la Compañía estuvo demandada por dos empleados quienes alegaban despido intempestivo por cambio de ocupación y reclamaban indemnizaciones por aproximadamente US\$140,000; tales demandas fueron falladas en primera y segunda instancia en contra de la Compañía, habiendo interpuesto recurso de casación; en el año 2004 tales juicios concluyeron por acuerdo entre las partes. De los juicios planteados contra la Compañía por cuatro ex-empleados que reclamaban diferencias por aproximadamente US\$168,000 en las indemnizaciones pagadas por despido, dos juicios por US\$153,000 fueron resueltos a favor de la Compañía y para los dos juicios aún pendientes la Compañía ha interpuesto recurso de casación.

(Continúa)

COMPAÑIA 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. Es intención de la Compañía continuar con la defensa de sus intereses. Al 31 de diciembre del 2004 el saldo de la provisión para contingencias asciende a US\$17,000 (US\$77,000 en 2003).

(18) Estado de Flujos de Efectivo

Según se indica en la nota 2(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 2004 y 2003:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Efectivo en caja y bancos	US\$	132,241	319,704
Inversiones a corto plazo, principalmente participaciones mantenidas en un fondo de inversión administrado		-	35,137
		<u>132,241</u>	<u>354,841</u>
Sobregiros - principalmente cheques pendientes de pago en exceso a los saldos de efectivo		<u>(420,276)</u>	<u>(729,527)</u>
	US\$	<u>(288,035)</u>	<u>(374,686)</u>

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2004 la Compañía pagó US\$661,238 por intereses (US\$566,551 en 2003) y US\$500,138 por impuesto a la renta (US\$163,612 neto del reintegro del impuesto a la renta pagado en exceso en años anteriores).

(19) 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.

(20) Posición en Moneda Extranjera

Al 31 de diciembre del 2004 y 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:

COMPañIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Activo:		
Efectivo y equivalentes de efectivo – € 0 (€ 100.000 en 2003)	US\$ -	125,000
Otras cuentas por cobrar - Bs 75.408.398 (Bs 530.646.879 en 2003)	36,840	331,654
Pasivo:		
Cuentas por pagar comerciales – € 195.019 (€ 326.924 en 2003)	<u>(265,882)</u>	<u>(408,655)</u>

(21) o
Mercado y Concentración de Crédito

Aproximadamente el 66% (70% en 2003) de las ventas de la Compañía se efectúan en el mercado ecuatoriano, y la diferencia en el mercado regional andino, principalmente Colombia 16%, Perú 5% y Venezuela 5% (Colombia 15%, Perú 6% y Venezuela 1% en 2003). 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 2004 seis distribuidores del mercado ecuatoriano y un distribuidor del mercado colombiano (cinco distribuidores del mercado ecuatoriano y un distribuidor del mercado colombiano en 2003) registraron individualmente el 5% o más de las ventas de la Compañía, representando en agregado el 44% (40% en el 2003) de las ventas de la Compañía. Del saldo de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2004, US\$6,285,995 (US\$3,699,518 en el 2003) están a cargo de los seis clientes principales ecuatorianos (cinco en 2003) y US\$2,239,534 (US\$1,689,078 en el 2003) 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.