



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado el balance general adjunto de la Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A. - ERCO al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A. - ERCO por el año terminado el 31 de diciembre del 2004 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades en su dictamen de fecha 11 de febrero del 2005.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de la Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A. - ERCO al 31 de diciembre del 2005, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Tal como se menciona en la Nota 12, la Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2005 requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2006. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.

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


Febrero 14, 2006
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398
Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

COMPAÑIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S.A. - ERCO

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		539	166
Cuentas por cobrar comerciales	4	18,785	17,527
Inventarios	5	12,488	12,027
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>4,324</u>	<u>3,426</u>
Total activos corrientes		<u>36,136</u>	<u>33,146</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	7		
Terreno		286	286
Edificio		3,475	3,391
Maquinaria y equipo		27,496	25,179
Equipo de cómputo		1,586	1,483
Vehículos		718	742
Muebles y enseres		922	908
Herramientas		77	69
Activos en curso		<u>717</u>	<u>2,037</u>
Total		<u>35,277</u>	<u>34,095</u>
Menos depreciación acumulada		<u>22,117</u>	<u>19,991</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>13,160</u>	<u>14,104</u>
INVERSIONES		<u>36</u>	<u>626</u>
OTROS ACTIVOS		<u>357</u>	<u>335</u>
TOTAL		<u>49,689</u>	<u>48,211</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	14	2,286	1,683
Obligaciones por pagar a bancos	8	6,629	6,456
Cuentas por pagar	9	9,003	10,666
Participación a trabajadores	10	311	55
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>6,446</u>	<u>5,294</u>
Total pasivos corrientes		<u>24,675</u>	<u>24,154</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			
	14	<u>1,934</u>	<u>2,818</u>
PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO			
	15	<u>2,328</u>	<u>2,308</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	16		
Capital social		10,742	10,572
Reserva de capital		8,133	8,133
Reserva legal		1,964	1,964
Déficit acumulado		<u>(87)</u>	<u>(1,738)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>20,752</u>	<u>18,931</u>
TOTAL			
		<u>49,689</u>	<u>48,211</u>

COMPAÑIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S.A. - ERCO

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS NETAS	17	73,580	63,120
COSTO DE VENTAS	17	<u>63,982</u>	<u>55,527</u>
MARGEN BRUTO		<u>9,598</u>	<u>7,593</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:	17		
Gastos de ventas		3,411	3,528
Gastos de administración		<u>2,693</u>	<u>2,989</u>
Total		<u>6,104</u>	<u>6,517</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>3,494</u>	<u>1,076</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		740	583
Ingresos financieros		(247)	(433)
Otros gastos, neto		<u>558</u>	<u>637</u>
Total		<u>1,051</u>	<u>787</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,443</u>	<u>289</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	12	311	52
Impuesto a la renta	13	<u>311</u>	<u>67</u>
Total		<u>622</u>	<u>119</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,821</u>	<u>170</u>
UTILIDAD BASICA POR ACCION (En U.S. Dólares)		<u>0.0068</u>	<u>0.0006</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPañIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S.A. - ERCO

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	10,572	8,133	1,964	(1,908)	18,761
Utilidad neta	—	—	—	<u>170</u>	<u>170</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	10,572	8,133	1,964	(1,738)	18,931
Utilidad neta				1,821	1,821
Transferencia			170	(170)	
Capitalización	<u>170</u>	—	<u>(170)</u>	—	—
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>10,742</u>	<u>8,133</u>	<u>1,964</u>	<u>(87)</u>	<u>20,752</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑÍA ECUATORIANA DEL CAUCHO S.A. - ERCO

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	72,568	61,523
Pagado a proveedores y trabajadores	(69,452)	(61,912)
Intereses pagados	(765)	(559)
Intereses ganados	247	433
Participación a trabajadores	(55)	(3)
Impuesto a la renta	(111)	(501)
Otros gastos, neto	<u>(626)</u>	<u>(673)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>1,806</u>	<u>(1,692)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(1,340)	(2,322)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	70	47
Adquisición de inversiones y otros activos	<u>(55)</u>	<u>(71)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,325)</u>	<u>(2,346)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos y efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(108)</u>	<u>3,849</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	373	(189)
Comienzo del año	<u>166</u>	<u>355</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>539</u></u>	<u><u>166</u></u>

(Continúa...)

COMPañIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S.A. - ERCO

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	1,821	170
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	2,263	2,127
Amortización otros activos	33	31
Provisión para cuentas dudosas	168	312
Provisión para obsolescencia de inventarios	(4)	(24)
Provisión para jubilación, neto de pagos	20	8
Provisión ajustes técnicos	414	428
Provisión para mantenimiento maquinaria	94	107
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo	(49)	(23)
Ganancia en venta de inversiones	(39)	
Utilidad por inversiones en compañía subsidiaria		(13)
Dividendos recibidos	20	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(1,426)	(2,025)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(489)	(766)
Inventarios	(457)	(1,289)
Cuentas por pagar	(1,663)	(21)
Participación a trabajadores	256	52
Impuesto a la renta	200	(434)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>644</u>	<u>(332)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,806</u>	<u>(1,692)</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑÍA ECUATORIANA DEL CAUCHO S.A. - ERCO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

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

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

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

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para muebles y enseres, maquinaria y equipo y herramientas, 5 para vehículos y 3 para equipo de cómputo.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 10 y 11).

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

Provisión para Jubilación y Desahucio - Se llevan a resultados, en base a los correspondientes cálculos matemáticos actuariales determinados por un profesional independiente.

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

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2004 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

Estado de Flujos de Caja - Al 31 de diciembre del 2005, para fines comparativos, la Compañía modificó la presentación del estado de flujos de caja del método indirecto al método directo.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	10,923	10,422
Clientes del exterior	8,418	7,854
Clientes refinanciados	1,404	1,043
Provisión para cuentas dudosas	<u>(1,960)</u>	<u>(1,792)</u>
Total	<u>18,785</u>	<u>17,527</u>

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,792	1,480
Provisión del año	<u>168</u>	<u>312</u>
Saldos al fin del año	<u>1,960</u>	<u>1,792</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	5,543	3,529
Materias primas y materiales	2,965	2,801
Repuestos y otros	2,520	2,302
Productos en proceso	846	656
Inventario en consignación	117	205
Importaciones en tránsito	693	2,734
Provisión para obsolescencia	<u>(196)</u>	<u>(200)</u>
Total	<u>12,488</u>	<u>12,027</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos proveedores	1,133	227
Compañías relacionadas	1,003	283
Impuesto al Valor Agregado	755	962
Retenciones en la fuente (Nota 11)	699	899
Draw Back	437	385
Otras cuentas por cobrar	212	559
Gastos pagados por anticipado	<u>85</u>	<u>111</u>
Total	<u>4,324</u>	<u>3,426</u>

Compañías Relacionadas - Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, corresponden a cuentas pendientes de cobro por préstamos entregados que no devengan intereses y no tienen un plazo definido.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Andujar S.A.	713	163
Ercoparts Trading	203	
Castres	62	62
Otras	<u>25</u>	<u>58</u>
Total	<u>1,003</u>	<u>283</u>

Draw Back - Corresponden a notas de crédito recibidas y por recibir emitidas por la Corporación Aduanera Ecuatoriana - CAE. Estas notas de crédito pueden ser compensadas con otros impuestos aplicables al comercio exterior o en su defecto pueden ser negociadas en la bolsa de valores.

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	14,104	13,933
Adquisiciones	1,340	2,322
Ventas y/o retiros	(21)	(24)
Depreciación	<u>(2,263)</u>	<u>(2,127)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>13,160</u>	<u>14,104</u>

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos de instituciones financieras locales con vencimientos hasta mayo del 2006 (junio del 2005 para el año 2004) con una tasa de interés nominal promedio que fluctúa entre el 7.50% y el 9% anual.	4,484	6,036
Préstamos de instituciones financieras del exterior con vencimientos hasta febrero del 2006 con una tasa de interés nominal del 8.75% anual.	1,900	
Sobregiros bancarios	<u>245</u>	<u>420</u>
Total	<u>6,629</u>	<u>6,456</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	4,561	6,519
Compañías relacionadas	4,037	3,450
Proveedores locales	<u>405</u>	<u>697</u>
Total	<u>9,003</u>	<u>10,666</u>

Compañías Relacionadas - Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, corresponden a cuentas pendientes de pago por compra de mercadería y tercerización de personal.

Un detalle de cuentas por pagar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Grupo Continental General Tire	2,324	2,274
Llantera Ecuatoriana S.A.	1,460	1,016
EREBUS S.A.	<u>253</u>	<u>160</u>
Total	<u>4,037</u>	<u>3,450</u>

10. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	55	3
Provisión del año	311	55
Pagos efectuados	<u>(55)</u>	<u>(3)</u>
Saldos al fin del año	<u>311</u>	<u>55</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	2,132	237
Amortización de pérdidas tributarias	(553)	(110)
Gastos no deducibles	181	171
Ingresos exentos	<u>(18)</u>	<u>(13)</u>
Utilidad gravable	<u>1,742</u>	<u>285</u>
15% impuesto a la renta cargado a resultados	187	6
25% impuesto a la renta cargado a resultados	<u>124</u>	<u>61</u>
Total	<u>311</u>	<u>67</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(899)	(465)
Provisión del año	311	67
Pagos efectuados	<u>(111)</u>	<u>(501)</u>
Saldos al fin del año (Nota 6)	<u>(699)</u>	<u>(899)</u>

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2005, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2006. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.

13. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Fondo de cesantía	1,906	1,315
Incentivos distribuidores	768	737
Beneficios sociales	768	401
Casa Matriz	767	753
Contrato de Asistencia Técnica - TAC	734	799
Provisión ajustes técnicos	414	428
Software Scala	154	
Intereses	127	152
Notas de crédito a clientes del exterior	118	101
Otras cuentas por pagar	<u>690</u>	<u>608</u>
Total	<u>6,446</u>	<u>5,294</u>

Fondo de Cesantía - Corresponde al aporte del 15% sobre el total de ingresos percibidos por los trabajadores de la Compañía que serán cancelados el momento que dejen de pertenecer a la Compañía. Sobre estos valores se genera un 4% de interés anual.

Casa Matriz - Corresponden principalmente a valores pendientes de pago desde el año 2003 a Casa Matriz por concepto de remuneraciones del personal expatriado que presta sus servicios en la Compañía. Adicionalmente, incluyen provisiones para pagos de indemnizaciones futuras de tipo laboral.

Incentivos Distribuidores - Corresponde a la provisión de incentivos por ventas autorizados de acuerdo a las cláusulas de los contratos de exclusividad firmados con cada distribuidores y clientes del exterior.

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

Contrato de Asistencia Técnica - TAC - Corresponde al saldo pendiente de pago por el Contrato de Asistencia Técnica con Continental - General Tire.

14. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos de instituciones financieras locales con vencimientos hasta mayo del 2007 a una tasa de interés nominal promedio que fluctúa entre el 8% y el 9.50% anual (9% y el 9.50% para el año 2004).	2,553	2,279
Préstamos de instituciones financieras locales con vencimientos hasta septiembre del 2008 a una tasa de interés nominal promedio que fluctúa entre el 6.06% y el 6.22% anual.	<u>1,667</u>	<u>2,222</u>
Total	4,220	4,501
Menos vencimientos corrientes	<u>2,286</u>	<u>1,683</u>
Total	<u>1,934</u>	<u>2,818</u>

Los vencimientos futuros de las obligaciones a largo plazo son como siguen:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2006		1,472
2007	1,380	790
2008	<u>554</u>	<u>556</u>
Total	<u>1,934</u>	<u>2,818</u>

15. PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

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

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	1,470	1,430
Desahucio	<u>858</u>	<u>878</u>
Total	<u>2,328</u>	<u>2,308</u>

Provisión para Jubilación Patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 119 trabajadores jubilados (64 para el año 2004);
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 225 trabajadores que al 31 de diciembre del 2005 tenían 10 años o más de trabajo (181 para el año 2004);

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

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,430	1,539
Pagos efectuados	(193)	(354)
Provisión del año	<u>233</u>	<u>245</u>
Saldos al fin del año	<u>1,470</u>	<u>1,430</u>

Provisión para Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	878	761
Pagos efectuados	(47)	(41)
Provisión del año	<u>27</u>	<u>158</u>
Saldos al fin del año	<u>858</u>	<u>878</u>

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 268,548,550 de acciones de US\$0.04 valor nominal unitario (264,316,698 para el año 2004).

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

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

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2005 y 2004, se desglosan como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>20,643</u>	<u>16,145</u>
Reembolso de gastos	<u>3,869</u>	<u>4,026</u>
Asistencia Técnica	<u>2,014</u>	<u>1,801</u>
Otros gastos	<u>10</u>	<u>98</u>

18. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2005, existen las siguientes garantías por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>
Maquinaria	<u>2,552</u>	Obligaciones por pagar a bancos
Propiedad y planta	<u>8,082</u>	Obligaciones por pagar a bancos

19. COMPROMISO

El compromiso más importante de la Compañía, al 31 de diciembre del 2005, se detalla a continuación:

- **Contrato de Asistencia Técnica** - La Compañía tiene celebrado un contrato de Asistencia Técnica con Continental Aktiengesellschaft desde octubre de 1997 hasta el 31 de diciembre del 2002 con renovación automática, en el que se compromete a cancelar por derechos de autor un porcentaje que fluctúa entre el 0.25% y el 2.875% de las ventas netas de todos los productos producidos en la planta.

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 14 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
