

Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A. - ERCO

*Estados Financieros por los Años Terminados el
31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe de
los Auditores Independientes*



29 ABR 2009

Diabor Barros Pontón

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A. - ERCO al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A. - ERCO al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

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 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 11, 2009
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

COMPañÍA ECUATORIANA DEL CAUCHO S.A. - ERCO

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2008	2007
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		1,978	410
Cuentas por cobrar comerciales	3	25,765	24,373
Inventarios	4,17	25,549	17,287
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>10,274</u>	<u>7,815</u>
Total activos corrientes		<u>63,566</u>	<u>49,885</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
Terreno	6,17	274	274
Edificio		3,466	3,413
Maquinaria y equipo		32,834	31,539
Equipo de cómputo		1,228	941
Vehículos		657	637
Muebles y enseres		935	927
Herramientas y otros equipos		1,596	1,396
Activos en curso		<u>8,998</u>	<u>1,092</u>
Total		49,988	40,219
Menos depreciación acumulada		<u>29,129</u>	<u>26,498</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>20,859</u>	<u>13,721</u>
INVERSIONES			
		<u>36</u>	<u>36</u>
OTROS ACTIVOS			
		<u>573</u>	<u>479</u>
TOTAL			
		<u>85,034</u>	<u>64,121</u>

Ver notas a los estados financieros



Kristijan Bauer
Presidente Ejecutivo

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	13	6,006	2,705
Obligaciones por pagar a bancos	7	5,472	5,611
Cuentas por pagar	8	20,330	13,987
Participación a trabajadores	9	430	616
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>9,749</u>	<u>7,993</u>
Total pasivos corrientes		<u>41,987</u>	<u>30,912</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			
	13	<u>12,118</u>	<u>3,763</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO			
	14	<u>4,073</u>	<u>3,260</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	15		
Capital social		16,568	14,481
Reserva de capital		8,133	8,133
Reserva legal		2,316	1,964
Utilidades retenidas (déficit acumulado)		<u>(161)</u>	<u>1,608</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>26,856</u>	<u>26,186</u>
TOTAL		<u>85,034</u>	<u>64,121</u>


Patrick Hartert
Vicepresidente de Finanzas


Ana Sánchez
Contadora General

COMPañÍA ECUATORIANA DEL CAUCHO S.A. - ERCO

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

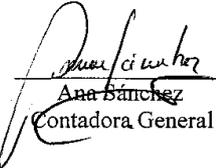
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS	16	103,875	93,446
COSTO DE VENTAS	16	<u>94,296</u>	<u>82,114</u>
MARGEN BRUTO		<u>9,579</u>	<u>11,332</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de ventas		4,128	3,787
Gastos de administración		<u>2,820</u>	<u>2,761</u>
Total		<u>6,948</u>	<u>6,548</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>2,631</u>	<u>4,784</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		1,730	1,535
Ingresos financieros		(651)	(332)
Otros ingresos, neto		<u>(707)</u>	<u>(1,124)</u>
Total		<u>372</u>	<u>79</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,259</u>	<u>4,705</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	430	616
Impuesto a la renta	10	<u>368</u>	<u>573</u>
Total		<u>798</u>	<u>1,189</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,461</u>	<u>3,516</u>
UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN (EN U.S. DÓLARES)		<u>0,0941</u>	<u>0,2264</u>

Ver notas a los estados financieros


Kristijan Bauer
Presidente Ejecutivo


Patrick Hartert
Vicepresidente de Finanzas


Ana Sánchez
Contadora General

COMPañÍA ECUATORIANA DEL CAUCHO S.A. - ERCO

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

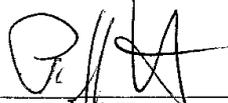
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva Legal	Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2006	12,563	8,133	1,964	10	22,670
Utilidad neta				3,516	3,516
Transferencia			1,918	(1,918)	
Capitalización	<u>1,918</u>		<u>(1,918)</u>		
Saldos al 31 de diciembre del 2007	14,481	8,133	1,964	1,608	26,186
Utilidad neta				1,461	1,461
Transferencia			352	(352)	
Distribución de utilidades				(791)	(791)
Capitalización	<u>2,087</u>			<u>(2,087)</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>16,568</u>	<u>8,133</u>	<u>2,316</u>	<u>(161)</u>	<u>26,856</u>

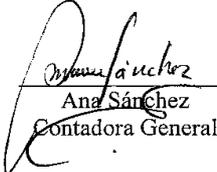
Ver notas a los estados financieros



Kristijan Bauer
Presidente Ejecutivo



Patrick Hartert
Vicepresidente de Finanzas



Ana Sánchez
Contadora General

COMPAÑÍA ECUATORIANA DEL CAUCHO S.A. - ERCO

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	102,376	90,404
Pagado a proveedores y trabajadores	(100,074)	(83,966)
Intereses pagados	(1,643)	(1,602)
Intereses ganados	651	332
Participación a trabajadores	(616)	(318)
Impuesto a la renta	(941)	(731)
Otros ingresos, neto	<u>672</u>	<u>733</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>425</u>	<u>4,852</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(9,857)	(2,280)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	46	516
Adquisición de otros activos	<u>(110)</u>	<u>(88)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(9,921)</u>	<u>(1,852)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de obligaciones por pagar a bancos, neto	6,222	(2,968)
Emisión de obligaciones	8,000	2,475
Pagos de vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	(2,705)	(3,107)
Distribución de dividendos	<u>(453)</u>	<u> </u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>11,064</u>	<u>(3,600)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	1,568	(600)
Comienzo del año	<u>410</u>	<u>1,010</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,978</u>	<u>410</u>

(Continúa...)

COMPañÍA ECUATORIANA DEL CAUCHO S.A. - ERCO

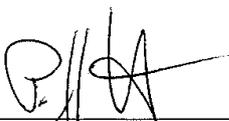
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

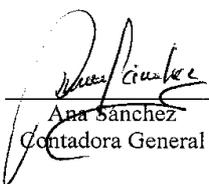
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	1,461	3,516
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	2,707	2,486
Amortización otros activos	16	15
Provisión para cuentas dudosas	107	51
Reversión provisión para obsolescencia de inventarios	(3)	
Provisiones para jubilación y desahucio, neto de pagos	813	277
Provisión para ajustes técnicos	339	753
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo	(34)	(391)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(1,499)	(3,795)
Inventarios	(8,259)	(3,402)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(2,175)	(948)
Cuentas por pagar	6,343	6,550
Participación a trabajadores	(186)	298
Impuesto a la renta	(284)	(158)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>1,079</u>	<u>(400)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u><u>425</u></u>	<u><u>4,852</u></u>
TRANSACCIÓN QUE NO REPRESENTO MOVIMIENTO DE EFFECTIVO:		
Compensación de cuentas por pagar con provisión para jubilación y desahucio y fondo de cesantía, por transferencia de trabajadores tercerizados	<u>-</u>	<u>998</u>

Ver notas a los estados financieros


Kristijan Bauer
Presidente Ejecutivo


Patrick Hartert
Vicepresidente de Finanzas


Ana Sánchez
Contadora General

COMPAÑÍA ECUATORIANA DEL CAUCHO S.A. - ERCO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han afectado las condiciones económicas del Ecuador con lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano se encuentra diseñando ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas 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:

Caja y bancos - Representa el efectivo disponible y saldo en bancos.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción.

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 maquinaria y equipo, muebles y enseres y herramientas y otros equipos, 5 para vehículos y 3 para equipos de cómputo. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Valuación de Inversiones - A su costo de adquisición que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y del 15% y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

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

Provisiones para Jubilación y Desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Utilidad por Acción - La utilidad por acción se calcula dividiendo la utilidad o pérdida 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.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	13,122	13,702
Clientes del exterior	12,708	11,435
Clientes refinanciados	1,796	990
Provisión para cuentas dudosas	<u>(1,861)</u>	<u>(1,754)</u>
Total	<u>25,765</u>	<u>24,373</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,754	1,703
Provisión del año	<u>107</u>	<u>51</u>
Saldos al fin del año	<u>1,861</u>	<u>1,754</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	8,409	4,706
Materias primas y materiales	5,595	3,473
Repuestos y otros	3,779	3,276
Productos en proceso	1,998	1,011
Importaciones en tránsito	5,957	5,013
Provisión para obsolescencia	<u>(189)</u>	<u>(192)</u>
Total	<u>25,549</u>	<u>17,287</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Ercoparts Trading S.A. (1)	3,216	3,708
Globalantás S.A.	997	227
Andujar S.A.	6	42
Maeslab Cía. Ltda.		23
Otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas	9	17
Impuesto al valor agregado – IVA	2,541	679
Anticipos a proveedores	1,184	813
Retenciones en la fuente (Nota 10)	994	710
Otras cuentas por cobrar	669	635
Gastos pagados por anticipado	435	394
Draw Back (2)	<u>223</u>	<u>567</u>
Total	<u>10,274</u>	<u>7,815</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponde principalmente a préstamos otorgados a Ercoparts Trading S.A. para que realice sus operaciones, con vencimientos hasta abril del 2009 (febrero del 2008 en el año 2007) con una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 9.50% y el 10%. Adicionalmente, se incluye el saldo pendiente de cobro de facturas de venta de mercadería.
- (2) Corresponden a notas de crédito 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.

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	13,721	14,052
Adquisiciones	9,857	2,280
Ventas y/o retiros	(12)	(125)
Depreciación	<u>(2,707)</u>	<u>(2,486)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>20,859</u>	<u>13,721</u>

7. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos de instituciones financieras locales con vencimientos hasta junio del 2009 (junio del 2008 para el año 2007) con una tasa de interés nominal promedio que fluctúa entre el 8.92% y el 9.40% anual (entre el 9.5% y el 10% anual para el año 2007)	5,350	5,495
Sobregiros bancarios	<u>122</u>	<u>116</u>
Total obligaciones por pagar a bancos	<u>5,472</u>	<u>5,611</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	13,256	9,710
Compañías relacionadas:		
Continental Tire North America Inc.	3,773	2,189
Continental do Brasil	402	429
Continental Aktiengesellschaft	892	318
Continental Sime Tyre		154
Otras compañías relacionadas	1	7
Proveedores locales	<u>2,006</u>	<u>1,180</u>
Total	<u>20,330</u>	<u>13,987</u>

9. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	616	318
Provisión del año	430	616
Pagos efectuados	<u>(616)</u>	<u>(318)</u>
Saldos al fin del año	<u>430</u>	<u>616</u>

10. 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:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,829	4,089
Amortización de pérdidas tributarias		(767)
Gastos no deducibles	607	170
Participación a trabajadores proveniente de ingresos exentos		64
Ingresos exentos		(431)
Otras partidas conciliatorias	<u>(437)</u>	<u> </u>
Utilidad gravable	<u>1,999</u>	<u>3,125</u>
15% impuesto a la renta cargado a resultados	197	313
25% impuesto a la renta cargado a resultados	<u>171</u>	<u>260</u>
Total	<u>368</u>	<u>573</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(710)	(552)
Provisión del año	368	573
Recuperación de reclamos	289	253
Pagos efectuados	<u>(941)</u>	<u>(984)</u>
Saldos al fin del año (Nota 5)	<u>(994)</u>	<u>(710)</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2001 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2005 al 2008.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2008, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2009. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproxima a valores de plena competencia.

12. 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Fondo de cesantía	4,826	3,567
Provisión ajustes técnicos	1,112	773
Beneficios sociales	1,112	1,002
Casa Matriz	649	750
Dividendos por pagar	369	31
Contrato de asistencia técnica - TAC	354	218
Retenciones por pagar	280	267
Intereses por pagar	219	132
Notas de crédito a clientes del exterior	130	226
Incentivos distribuidores	17	51
Otras cuentas por pagar	<u>681</u>	<u>976</u>
Total	<u>9,749</u>	<u>7,993</u>

Fondo de Cesantía - Corresponde al aporte del 15% sobre el total de ingresos percibidos por los trabajadores que serán cancelados el momento que dejen de pertenecer a la Compañía. Sobre estos valores se genera el 6.7% de interés anual (6.37% en el año 2007).

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

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 el pago de indemnizaciones futuras de tipo laboral.

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

13. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones emitidas con un plazo de 1,440 días que devengan una tasa de interés equivalente a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador, vigente para la semana que se ponga en circulación, más 1.75 puntos porcentuales	8,000	
Préstamo de institución financiera del exterior con vencimientos hasta febrero del 2014 con una tasa de interés equivalente a la tasa LIBOR sobre un año de 360 días más un margen de 3.5 puntos porcentuales.	6,000	
Obligaciones emitidas con un plazo de 1,461 días que devengan una tasa de interés equivalente a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador, vigente para la semana que se ponga en circulación, más 3.5 puntos porcentuales	2,188	3,438
Obligaciones emitidas con un plazo de 1,080 días que devengan una tasa de interés equivalente a la tasa LIBOR de tres meses vigente el día anterior a la emisión de los títulos de obligaciones, más 2.5 puntos porcentuales.	900	1,500
Obligaciones emitidas con un plazo de 1,442 días que devengan una tasa de interés equivalente a la tasa LIBOR de tres meses vigente el día anterior a la emisión de los títulos de obligaciones, más 2.75 puntos porcentuales.	675	975
Préstamos de instituciones financieras locales con vencimientos hasta enero del 2010 (septiembre del 2008 para el año 2007) con una tasa de interés nominal del 9.20% anual (entre el 6.59% y el 9.50% para el año 2007).	<u>361</u>	<u>555</u>
Total	18,124	6,468
Vencimientos corrientes	<u>(6,006)</u>	<u>(2,705)</u>
Total	<u>12,118</u>	<u>3,763</u>

Los vencimientos futuros de obligaciones a largo plazo son como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2009		2,150
2010	4,959	1,538
2011	3,464	75
2012 en adelante	<u>3,695</u>	<u> </u>
Total	<u>12,118</u>	<u>3,763</u>

14. PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	2,821	2,086
Desahucio	<u>1,252</u>	<u>1,174</u>
Total	<u>4,073</u>	<u>3,260</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 2008 y 2007, 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 50 trabajadores jubilados (49 para el año 2007);
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 385 trabajadores que al 31 de diciembre del 2008 tenían 10 años o más de trabajo (349 para el año 2007);
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 479 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo (durante el año 2007, la Compañía no constituyó provisión para los empleados con este tiempo de servicio).

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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,086	1,577
Pagos efectuados	(56)	(108)
Transferencias		232
Provisión del año	<u>791</u>	<u>385</u>
Saldos al fin del año	<u>2,821</u>	<u>2,086</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 2008 y 2007, 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,174	941
Pagos efectuados	(77)	(52)
Transferencias		233
Provisión del año	<u>155</u>	<u>52</u>
Saldos al fin del año	<u>1,252</u>	<u>1,174</u>

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 16,568,020 de acciones de US\$1 valor nominal unitario (14,481,896 para el año 2007).

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.

16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2008 y 2007, se desglosan como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>13,421</u>	<u>11,011</u>
Ventas	<u>22,327</u>	<u>17,105</u>
Asistencia técnica pagada	<u>2,812</u>	<u>2,682</u>
Asistencia técnica cobrada	<u>600</u>	<u>597</u>
Servicios de comercialización	<u>1,586</u>	<u>1,191</u>
Otros ingresos	<u>51</u>	<u>-</u>

17. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2008, existen las siguientes garantías por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u>	<u>Pasivos Garantizados</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Garantía General	12,300	Obligaciones emitidas
Fideicomiso Garantía "ERCO" (1)	9,261	Obligaciones por pagar a bancos
Propiedades y planta	212	Obligaciones por pagar a bancos
Inventarios	5,075	Obligaciones por pagar a bancos

(1) La Compañía constituyó el Fideicomiso de Garantía "ERCO" con el propósito de garantizar las operaciones de crédito contraídas con la Corporación Interamericana de Inversiones - CII para la adquisición de maquinaria nueva, para lo cual, se transfirió al Fideicomiso los siguientes activos:

	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)
Terrenos	210
Edificio	889
Maquinaria y equipo	4,967
Activos en curso	<u>3,195</u>
Total	<u>9,261</u>

18. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2008, se detallan a continuación:

- Contrato de Asistencia Técnica - La Compañía tiene celebrado un contrato de Asistencia Técnica con Continental Aktiengesellschaft desde enero de 2003 hasta el 31 de diciembre del 2012, en el que se compromete a cancelar por derechos de autor y asistencia técnica un porcentaje que fluctúa entre el 0.25% y el 2.875% de las ventas netas de todos los productos producidos en la planta.
- Contrato de Asesoría y Asistencia Técnica - La Compañía mantiene celebrado un contrato de Asesoría y Asistencia Técnica en las áreas comercial y financiera con GLOBALLANTA S.A., la duración del mismo es indefinida y los honorarios son establecidos en cada caso y de manera anual.

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 11 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
