

Carta del Presidente del Directorio



Dr. Francisco Rosales Ramos
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

Señores Accionistas:

En 2008 se registraron los más altos precios históricos del petróleo, pues el barril bordeó los 150 dólares. Para Ecuador esto produjo ingresos extraordinarios por alrededor de 7 mil millones de dólares que se volcaron en la economía a través del gasto público que creció cerca del 70% con relación a 2007.

A su vez, en el año al que se refiere el informe se desató la crisis económico-financiera mundial más profunda desde la gran depresión de 1930. El fenómeno que empezó con la caída de varios bancos en los Estados Unidos, fundamentalmente a consecuencia de voluminosos préstamos inmobiliarios sin las garantías suficientes, se extendió al mundo entero y afectó también al sector real de la economía. Los precios del petróleo se desplomaron a partir de octubre y múltiples empresas, algunas con el mayor prestigio mundial, han debido ser auxiliadas por los gobiernos para no caer en la bancarrota. Al momento de escribir este informe no se conoce la magnitud real de la crisis ni menos el tiempo que ésta dure. Pero las ventas de sectores como el automotor han experimentado reducciones de hasta el 48% comparadas con los mismos meses del año anterior. De todas maneras, los analistas coinciden en que la crisis será larga, que 2009 será un año que registre decrecimiento económico, que el mundo financiero y empresarial se reestructurará de manera profunda y que no se presentarán síntomas de recuperación, hasta bien entrado el año 2010.

En Ecuador los asuntos más destacados han sido el voluminoso gasto público y la aprobación de una nueva Constitución Política, que asigna al Estado un papel preponderante y que consagra un gran número de garantías a los ciudadanos, cuya implementación requerirá un significativo aumento del aparato estatal de los consiguientes egresos fiscales.

En este entorno la Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A. ERCO, registró ventas totales de 104 millones 566 mil dólares, un 11% superiores a las de 2007, de los cuales 53 millones de dólares corresponden al mercado local de reposición, 34 millones 600 mil dólares a exportaciones y 17 millones de dólares a equipo original suministrado a ensambladoras, tanto del Ecuador como de otros países.

En 2008 ERCO dio un paso trascendental al instalar maquinaria y equipo para la fabricación de llantas radiales de camión. Una nueva tecnología desarrollada por Continental AG de Alemania, ha hecho posible producir estas llantas con inversiones sensiblemente menores a las que se requerían hasta ahora. ERCO ha destinado aproximadamente 8 millones de dólares a la compra e instalación de nueva maquinaria, con capacidad para producir anualmente alrededor de 150.000 llantas radiales de camión, cuya demanda crece aceleradamente, tanto en Ecuador como en los países andinos.

Las utilidades de la Compañía después de impuestos y participación de los trabajadores llegaron a 1 millón 461 mil dólares, equivalente al 1,4% de las ventas, que se comparan negativamente de las obtenidas en 2007 que significaron 3 millones 500 mil dólares equivalente al 3,7% de las ventas. La turbulencia de los mercados local y de exportación y los violentos incrementos de precios de las materias primas derivadas del petróleo, se identifican como las causas principales para la reducción de la rentabilidad de la Compañía.

En atención a las condiciones de la economía y a las expectativas sobre la evolución de la crisis, el Directorio recomienda que la totalidad de las utilidades se destinen a aumentar el capital de la Compañía y se entregue a los accionistas un dividendo-acción en proporción a su participación en el capital.

Señores Accionistas, el Directorio y la Administración de ERCO han tomado todas las providencias para hacer frente a las cambiantes situaciones de la economía local y mundial, a fin de que la empresa siga operando en condiciones de normalidad, aún en las presentes circunstancias adversas. Las crisis implican también oportunidades, que ERCO sabrá aprovecharlas de la mejor manera.

Gracias,



Dr. Francisco Rosales Ramos
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS
INTENDENCIA DE CUERO

29 ABR 2009

Victor Barros Dentón

Carta de la Presidencia Ejecutiva



Apreciados Accionistas:

29 ABR 2009

Kristijan Bauer

Cuando iniciamos el 2008, estaba claro que sería un año decisivo para ERCO. Habíamos experimentado un sólido desarrollo del negocio en los años anteriores, y a través de esto, aprovechamos la oportunidad de preparar a la Compañía para el futuro. Nuestro déficit más grande era el portafolio de productos, sin producción de llantas radiales de camión y nuestra línea de la marca General desactualizada. Logramos nuestros proyectos de inversión previstos, superando las expectativas; pero también hicimos frente a desafíos en las operaciones diarias, generados por la crisis de la economía global, de una manera que jamás experimentamos, en más de 50 años de historia de la Empresa.

En tiempo récord en este año instalamos exitosamente una nueva línea de llantas de camión radial, la cual esperamos arranque su producción regular a inicios del 2009. La línea de neumáticos radiales de camión es la de crecimiento más fuerte y el segmento más rentable en la región. Siendo la primera compañía en producir en el área andina, contamos con una importante ventaja competitiva a mediano plazo. Comenzamos a actualizar nuestro portafolio de productos General con las

Altimax para pasajeros y Grabber HTS en el segmento de camionetas. Ambas líneas son de última tecnología y diseño, adicionalmente estas llantas han tenido un desempeño destacado en su primer año. Además, aumentamos nuestra capacidad hacia llantas radiales más grandes y de más alto margen, particularmente las de camioneta.

¿Entonces, cómo nos fue económicamente en el difícil ambiente del 2008? Aumentamos significativamente las ventas y aún en el último trimestre, con la mayoría de los competidores teniendo graves problemas, todavía mejoramos sustancialmente nuestras ventas netas con respecto al año anterior. Mirando la rentabilidad, gracias a un buen manejo de precios junto con una mejora del "mix" de productos, se ha logrado compensar los aumentos regulares del precio de materias primas. Sin embargo, debido al pequeño tamaño de la empresa frente al mercado global de llantas, tuvimos un golpe adicional en el incremento de precios de materias primas en comparación con los líderes del mercado mucho más grandes y con un poder adquisitivo más fuerte. Debido a esto no hemos podido mantener nuestra rentabilidad en el alto nivel del 2007. Para atenuar esta debilidad, al final del 2008, hemos solicitado y recibido la colaboración del grupo Continental para la compra de materias primas, cuyos primeros efectos se notarán a inicios del 2009 y nos harán más competitivos en los años que vienen.

Pronosticamos que nuestros mercados permanezcan bajo los niveles anteriores en el primer semestre del 2009, antes de que los inventarios de reposición estén reabastecidos y las actividades comerciales comiencen a recuperarse. En el mercado local de reposición esperamos un fuerte aumento de participación, debido a una reducción de las importaciones, mientras que en nuestro negocio de exportación así como en el de equipo original las incertidumbres prevalecen. La productividad de ERCO será soportada por la disminución de los precios de materia prima, particularmente caucho natural y derivados de petróleo. En respuesta al entorno pesimista de los meses venideros, ERCO está consolidando el manejo de sus programas de producción para aumentar la flexibilidad de la planta, optimizar el manejo de inventario y mejorar el flujo de efectivo.

Hemos reducido sustancialmente nuestras inversiones en el 2009 mientras se mantiene la orientación estratégica de mediano plazo.

Sin duda, gracias a las inversiones estratégicas en el 2008, ERCO es hoy más fuerte que nunca antes, ofreciendo a nuestros clientes un nivel de desempeño único para toda la Región Andina, en términos de servicio al cliente, productos, manufactura o canales de distribución. Creo firmemente que esto es debido a la confianza que todos los accionistas y relacionados con ERCO han puesto en la Compañía en las últimas décadas.

El año 2008 nos demostró muy claramente que los impactos temporales como el aumento (y más tarde la caída) del precio del petróleo afectaron las necesidades de desarrollo en la Región Andina y especialmente en el Ecuador.

Necesitamos compañías como ERCO que ofrezcan desarrollo a largo plazo y sean un gestor para el crecimiento sustentable de nuestra región. Esto hace a la Compañía un contribuyente al desarrollo de nuestra sociedad y comunidad, una responsabilidad que esta Empresa busca activamente. Nos aseguraremos de incrementar la competitividad, fortaleciendo nuestro liderazgo sin comprometer el valor de nuestros productos y ampliando nuestra presencia en las regiones en crecimiento. De esta manera estaremos listos para reaccionar tan pronto como los mercados se recuperen y hacer de Compañía Ecuatoriana del Caucho incluso más fuerte y exitosa.

A nombre del Comité Ejecutivo de ERCO, quisiera agradecer particularmente a nuestros accionistas por su soporte y confianza en los logros de nuestros empleados y trabajadores.

En vista de lo expuesto y para cumplir con lo que establece la Superintendencia de Compañías, me permito informarles que:

- Los resultados del ejercicio alcanzan la suma de US\$ 1'461,191.
- Se dio cumplimiento a todas las disposiciones de la Junta General de Accionistas de la Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A.

- No se registraron hechos extraordinarios en lo administrativo, laboral ni en lo legal.
- Los análisis comparativos con el ejercicio 2007 constan en los estados financieros que integran este informe.

En base a Resolución No. 68G-DSC publicada en RO del 28 de noviembre de 2008, la Superintendencia de Compañías estableció para las empresas controladas por el Mercado de Valores la aplicación y cumplimiento obligatorio de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. Al estar ERCO dentro de este grupo de compañías, hasta marzo del 2009 nos corresponde presentar a este Organismo de Control el cronograma de implementación que lo debe aprobar el Directorio y la Junta General de Accionistas de la Compañía, el mismo, que en nuestro caso, iniciará en abril del 2009 y tendrá una duración de ocho meses, cumpliendo con las etapas que se han previsto.

Atentamente,



Kristijan Bauer
PRESIDENTE EJECUTIVO