

Abril 13, 2010

Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Elasto S.A., por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 45383-86.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Anita Chimbo".

Anita Chimbo
Gerente de Auditoría

Elasto S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los
Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Elasto S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Elasto S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

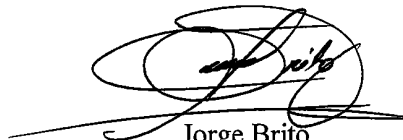
Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Elasto S.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

The logo for Deloitte & Touche, featuring the company name in a stylized, cursive script.

Quito, Marzo 4, 2010
Registro No. 019

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Jorge Brito', enclosed within a circular stamp or seal.

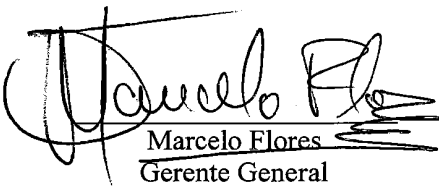
Jorge Brito
Licencia No. 21540

ELASTO S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
(en miles de U.S. dólares)			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	5,000	3,985
Cuentas por cobrar comerciales	4	6,719	7,877
Inventarios	5	6,990	8,877
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>1,288</u>	<u>1,133</u>
Total activos corrientes		<u>19,997</u>	<u>21,872</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	7		
Terreno		221	221
Edificio e instalaciones		1,110	1,006
Maquinaria y equipo		1,619	1,384
Equipos de computación		203	181
Vehículos		231	251
Muebles y equipos de oficina		161	133
Activos en proceso		<u>52</u>	<u>194</u>
Total		3,597	3,370
Menos depreciación acumulada		<u>1,884</u>	<u>1,496</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>1,713</u>	<u>1,874</u>
OTROS ACTIVOS		<u>41</u>	<u>118</u>
TOTAL		<u>21,751</u>	<u>23,864</u>

Ver notas a los estados financieros


Marcelo Flores
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

Notas **2009** **2008**
(en miles de U.S. dólares)

PASIVOS CORRIENTES:

Cuentas por pagar	8	12,327	16,153
Participación a trabajadores	9	353	384
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>1,187</u>	<u>395</u>
Total pasivos corrientes		<u>13,867</u>	<u>16,932</u>

PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y
DESAHUCIO

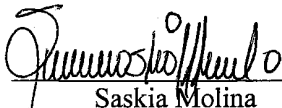
	11	<u>211</u>	<u>179</u>
--	----	------------	------------

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

	12		
Capital social		3,198	3,198
Reserva legal		462	313
Utilidades retenidas		<u>4,013</u>	<u>3,242</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>7,673</u>	<u>6,753</u>

TOTAL		<u>21,751</u>	<u>23,864</u>
-------	--	---------------	---------------


Taryn Segarra
Subgerente Financiero


Saskia Molina
Contadora

ELASTO S.A.

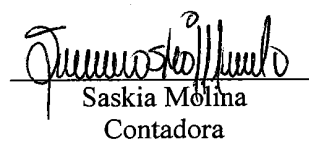
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
VENTAS NETAS	13	56,014	70,027
COSTO DE VENTAS		<u>52,897</u>	<u>66,666</u>
MARGEN BRUTO		3,117	3,361
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>855</u>	<u>864</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>2,262</u>	<u>2,497</u>
OTROS INGRESOS:			
Intereses ganados		4	17
Otros ingresos, neto		<u>92</u>	<u>47</u>
Total		<u>96</u>	<u>64</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,358</u>	<u>2,561</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	353	384
Impuesto a la renta	10	<u>417</u>	<u>692</u>
Total		<u>770</u>	<u>1,076</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,588</u>	<u>1,485</u>

Ver notas a los estados financieros


Marcelo Flores
Gerente General


Taryn Segarra
Subgerente Financiero


Saskia Molina
Contadora

ELASTO S.A.

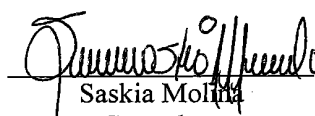
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Saldos al 31 de diciembre del 2007	3,198	181	2,483	5,862
Utilidad neta			1,485	1,485
Transferencia		132	(132)	
Dividendos pagados	—	—	(594)	(594)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	3,198	313	3,242	6,753
Utilidad neta			1,588	1,588
Transferencia		149	(149)	
Dividendos pagados	—	—	(668)	(668)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>3,198</u>	<u>462</u>	<u>4,013</u>	<u>7,673</u>

Ver notas a los estados financieros


Marcelo Flores
Gerente General


Taryn Segarra
Subgerente Financiero


Saskia Molina
Contadora

ELASTO S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	57,555	68,026
Pagado a proveedores y trabajadores	(54,712)	(65,263)
Intereses ganados	4	17
Participación a trabajadores	(384)	(362)
Impuesto a la renta	(574)	(826)
Otros ingresos, neto	<u>70</u>	<u>45</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,959</u>	<u>1,637</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(313)	(630)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	39	21
Adquisiciones de otros activos	<u>(2)</u>	<u>(51)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(276)</u>	<u>(660)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(668)</u>	<u>(594)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	1,015	383
Saldos al comienzo del año	<u>3,985</u>	<u>3,602</u>
FIN DEL AÑO	<u>5,000</u>	<u>3,985</u>

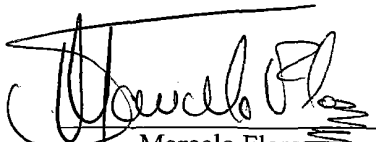
(Continúa...)

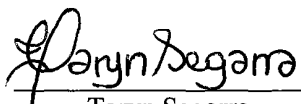
ELASTO S.A.

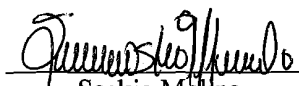
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	1,588	1,485
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	457	301
Provisión para cuentas dudosas	7	11
Provisión para obsolescencia de inventarios	(86)	86
Amortización de otros activos	79	75
Provisiones para jubilación y desahucio, neto	32	25
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo, neta de baja	(22)	(2)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	1,541	(2,001)
Inventarios	1,973	(2,533)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	2	(214)
Cuentas por pagar	(4,214)	4,460
Participación a trabajadores	(31)	22
Impuesto a la renta	(157)	(134)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>790</u>	<u>56</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>1,959</u>	<u>1,637</u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ FLUJOS DE EFECTIVO:		
Compensación de cuentas por pagar comerciales OBB con cuentas por cobrar comerciales OBB	<u>389</u>	<u>-</u>

Ver notas a los estados financieros


Marcelo Flores
Gerente General


Taryn Segarra
Subgerente Financiero


Saskia Molina
Contadora

ELASTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Elasto S.A. es una subsidiaria de General Motors Corp. de Detroit (USA). La Compañía está constituida en el Ecuador y su objetivo principal es la fabricación y comercialización de piezas de poliuretano así como, la comercialización de partes y piezas para la industria automotriz. Su principal cliente y accionista es Ómnibus BB Transportes S.A. al cual se le vende en promedio un 86% del inventario.

2. POLÍTICAS 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. Dichas políticas 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 Equivalentes de Caja - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 15 días o menos.

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 y/o servicios.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión considerando las disposiciones legales vigentes.

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 o venta.

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 edificios, 10 para muebles y equipos de oficina, instalaciones, maquinaria y equipo, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Otros Activos - Corresponden principalmente a aplicaciones informáticas, registrados a su costo de adquisición. El costo de los activos es amortizado en 3 años.

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 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año. (Ver Notas 9 y 10).

Provisiones para Jubilación y Desahucio - Se llevan a resultados, en base a los correspondientes cálculos matemáticos actuariales determinados por un profesional independiente (Ver Nota 11).

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depósitos en cuentas corrientes locales	2,640	1,633
Inversiones temporales	2,355	
Depósitos en cuentas corrientes del exterior	<u>5</u>	<u>2,352</u>
Total	<u>5,000</u>	<u>3,985</u>

Inversiones Temporales - Al 31 de diciembre del 2009, constituyen depósitos a plazo mantenidos en la cuenta corriente del Citibank N.Y., con vencimiento hasta 15 días y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 0.15% y el 0.25%. Durante el año 2009 y 2008, los intereses ganados fueron de US\$4 mil y US\$17 mil, respectivamente.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Ómnibus BB Transportes S.A.	5,912	6,732
Aymesa S.A.	185	358
General Motors del Ecuador S.A.	31	84
Clientes	641	746
Provisión para cuentas dudosas	<u>(50)</u>	<u>(43)</u>
Total	<u>6,719</u>	<u>7,877</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	3,106	1,778
Materias primas y materiales	2,339	5,525
Importaciones en tránsito	1,545	1,660
Provisión por obsolescencia	—	(86)
Total	<u>6,990</u>	<u>8,877</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>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Reclamo impuesto a la renta años anteriores	585	464
Impuesto a la renta del año, Ver Nota 10	157	134
Impuesto al valor agregado - IVA	135	61
Despachos pendientes de facturar	127	22
Impuesto a la Salida de Divisas	40	
Otras cuentas por cobrar	<u>244</u>	<u>452</u>
Total	<u>1,288</u>	<u>1,133</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,874	1,564
Adquisiciones	313	630
Ventas y/o retiros	(17)	(19)
Depreciación (1)	<u>(457)</u>	<u>(301)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,713</u>	<u>1,874</u>

(1) Durante el año 2009, la Compañía registró US\$59 mil correspondientes a la provisión por deterioro de una maquinaria para ensamble de chasis y sus herramientas.

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	10,404	13,013
Proveedores locales	<u>1,923</u>	<u>3,140</u>
Total	<u>12,327</u>	<u>16,153</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>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	384	362
Provisión del año	353	384
Pagos efectuados	<u>(384)</u>	<u>(362)</u>
SalDOS al fin del año	<u>353</u>	<u>384</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>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	2,005	2,177
Gastos no deducibles	386	784
Otras deducciones	<u>(723)</u>	<u>(195)</u>
Utilidad gravable	<u>1,668</u>	<u>2,766</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados 25%	<u>417</u>	<u>692</u>

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

	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
Saldos al comienzo del año	(597)	(463)
Ajuste	12	
Provisión del año	417	692
Pagos efectuados	(574)	(826)
Saldos al fin del año	(742)	(597)

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2005 y están sujetas a revisión las declaraciones del 2006 al 2009.

Durante los meses de agosto, septiembre y octubre de 2009 Elasto S.A. presentó al Servicio de Rentas Internas - SRI los reclamos por pago en exceso de impuesto a la renta correspondientes a los años 2006, 2007 y 2008 respectivamente.

11. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

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 2009, 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 adquiridas para atender el pago de 22 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 tenían 10 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 149 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6.50%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
Saldos al comienzo del año	144	121
Provisión del año	<u>25</u>	<u>23</u>
Saldos al fin del año	<u>169</u>	<u>144</u>

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada 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 servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, 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>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	35	33
Provisión del año	19	15
Pagos	<u>(12)</u>	<u>(13)</u>
Saldos al fin del año	<u>42</u>	<u>35</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 3,197,642 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

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.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2009 y 2008, se desglosan como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Ventas</u>		
Ómnibus BB Transportes S.A.	<u>48,413</u>	<u>57,847</u>
Aymesa S.A.	<u>2,294</u>	<u>5,632</u>
General Motors del Ecuador S.A.	<u>987</u>	<u>1,362</u>

14. COMPROMISOS

El compromiso más importante de la Compañía, al 31 de diciembre del 2009, se detalla a continuación:

- **Contrato Genérico de Provisión de Bienes y Servicios** - La Compañía mantiene suscrito desde el 17 de febrero de 2003, un contrato de provisión de bienes y servicios con Ómnibus BB para el ensamble de los vehículos. Este contrato es de plazo indefinido.

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 4 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
