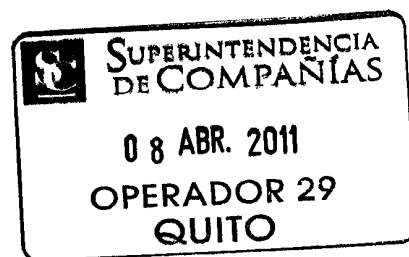


Michelin del Ecuador S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010 e Informe de
los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Michelin del Ecuador S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Michelin del Ecuador S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas 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 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, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

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 requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

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 de los riesgos de error material en los estados financieros debido a 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 apropiados 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas 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

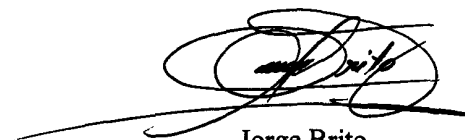
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Michelin del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

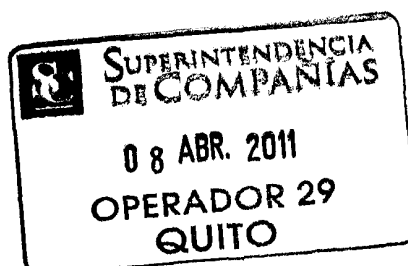
Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que 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 Michelin del Ecuador S.A. de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 28, 2011
Registro No. 019


Jorge Brito
Licencia No. 21540

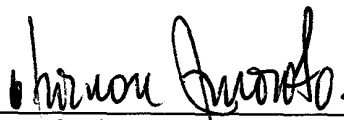


MICHELIN DEL ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

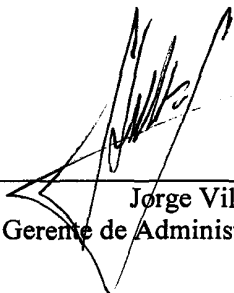
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		248,761	269,844
Cuentas por cobrar comerciales	3	2,296,390	1,625,227
Inventarios	4	4,654,192	2,253,145
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>38,180</u>	<u>398,577</u>
Total activos corrientes		<u>7,237,523</u>	<u>4,546,793</u>
EQUIPOS:	6		
Vehículos		113,086	109,913
Equipo de cómputo		68,112	80,811
Equipo de oficina		65,676	65,676
Muebles y enseres		<u>32,649</u>	<u>32,649</u>
Total		279,523	289,049
Menos depreciación acumulada		<u>203,140</u>	<u>212,298</u>
Equipos, neto		<u>76,383</u>	<u>76,751</u>
OTROS ACTIVOS		<u>7,715</u>	<u>7,715</u>
TOTAL		<u>7,321,621</u>	<u>4,631,259</u>

Ver notas a los estados financieros


Rodrigo Amoroso
Representante Legal

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	7	6,136,582	3,084,239
Participación a empleados	8		102,874
Impuesto a la renta	9	5,389	8,162
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>516,170</u>	<u>216,475</u>
Total pasivos corrientes		<u>6,658,141</u>	<u>3,411,750</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO			
	12	<u>15,466</u>	<u>11,255</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	13		
Capital social		1,332,000	1,332,000
Aportes para futuras capitalizaciones		54,120	54,120
Reserva legal		73,910	32,095
Reserva de capital		668,360	668,360
Déficit acumulado		<u>(1,480,376)</u>	<u>(878,321)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>648,014</u>	<u>1,208,254</u>
TOTAL		<u>7,321,621</u>	<u>4,631,259</u>


Jorge Villacorta
Gerente de Administración y Finanzas

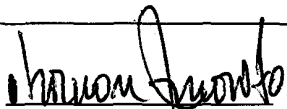

María Cristina Cajiao
Contadora General
Gerenfoque S.A.

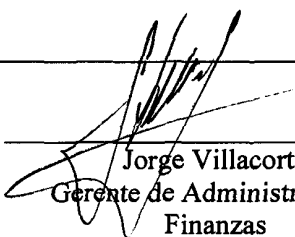
MICHELIN DEL ECUADOR S.A.

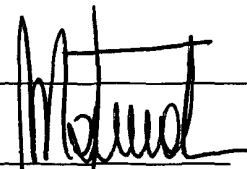
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u>
VENTAS NETAS		16,293,298	15,649,791
COSTO DE VENTAS	14	<u>15,402,029</u>	<u>13,436,473</u>
MARGEN BRUTO		<u>891,269</u>	<u>2,213,318</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de administración	14	884,477	936,221
Gastos de ventas		<u>417,048</u>	<u>611,431</u>
Total		<u>1,301,525</u>	<u>1,547,652</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIONES		<u>(410,256)</u>	<u>665,666</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses ganados			10,657
Intereses pagados		(2,543)	(1,975)
Utilidad en venta de equipos		12,054	672
Reverso de provisión de inventarios			2,165
Otros ingresos, neto		<u>10,007</u>	<u>8,637</u>
Total		<u>19,518</u>	<u>20,156</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>(390,738)</u>	<u>685,822</u>
MENOS:			
Participación a empleados	8		102,874
Impuesto a la renta	9	<u>169,502</u>	<u>164,804</u>
Total		<u>169,502</u>	<u>267,678</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA		<u>(560,240)</u>	<u>418,144</u>

Ver notas a los estados financieros


Rodrigo Amoroso
Representante Legal


Jorge Villacorta
Gerente de Administración y
Finanzas

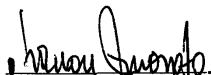

María Cristina Cajiao
Contadora General
Gerenfoque S.A.

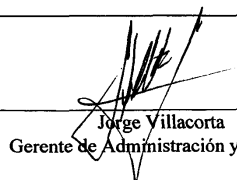
MICHELIN DEL ECUADOR S.A.

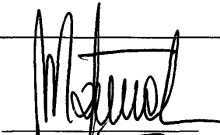
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u> ... (en U.S. dólares) ...	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	1,332,000	54,120	32,095	668,360	(1,296,465)	790,110
Utilidad neta	—	—	—	—	418,144	418,144
Saldos al 31 de diciembre del 2009	1,332,000	54,120	32,095	668,360	(878,321)	1,208,254
Utilidad neta	—	—	—	—	(560,240)	(560,240)
Transferencias	—	—	41,815	—	(41,815)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>1,332,000</u>	<u>54,120</u>	<u>73,910</u>	<u>668,360</u>	<u>(1,480,376)</u>	<u>648,014</u>

Ver notas a los estados financieros


Rodrigo Amoroso
Representante Legal


Jorge Villacorta
Gerente de Administración y Finanzas


María Cristina Cajiao
Contadora General
Geremfoque S.A.

- 5 -

MICHELIN DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	15,622,135	16,595,926
Pagado a proveedores y trabajadores	(15,206,311)	(16,224,478)
Intereses pagados	(2,543)	(1,975)
Intereses ganados		10,657
Participación trabajadores	(102,874)	
Impuesto a la renta	(328,917)	(441,458)
Otros ingresos, neto	<u>10,007</u>	<u>10,802</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(8,503)</u>	<u>(50,526)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de otros activos		(7,715)
Adquisición de equipos	(24,634)	(3,695)
Precio de venta de equipos	<u>12,054</u>	<u>1,125</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(12,580)</u>	<u>(10,285)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(21,083)	(60,811)
Saldos al comienzo del año	<u>269,844</u>	<u>330,655</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>248,761</u>	<u>269,844</u>

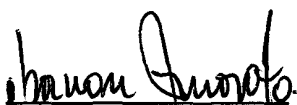
(Continúa...)

MICHELIN DEL ECUADOR S.A.

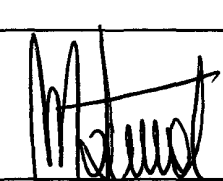
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (pérdida) neta	(560,240)	418,144
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de equipos	25,002	31,306
Provisión para cuentas dudosas		2,405
Provisión para jubilación patronal y desahucio, neto	4,211	
Reversión provisión para obsolescencia de inventarios		(2,165)
Utilidad en venta de equipos	(12,054)	(672)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(671,163)	946,135
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	360,397	17,107
Inventarios	(2,401,047)	287,895
Cuentas por pagar	3,052,343	(1,458,030)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	299,695	(118,871)
Participación a empleados	(102,874)	102,874
Impuesto a la renta	<u>(2,773)</u>	<u>(276,654)</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(8,503)</u>	<u>(50,526)</u>

Ver notas a los estados financieros


Rodrigo Amoroso
Representante Legal


Jorge Villacorta
Gerente de Administración y
Finanzas


María Cristina Cajiao
Contadora General
Gerenfoque S.A.

- 7 -

MICHELIN DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. OPERACIONES

Michelin del Ecuador S.A. es una subsidiaria de Compagnie Financiere Michelin, su sede mundial está localizada en la ciudad de Clermont - Ferrand, en Francia. La Compañía fue fundada en 1889 por los hermanos franceses André y Edouard Michelin, posee instalaciones comerciales en más de 70 países.

Michelin es uno de los líderes del mercado mundial de neumáticos que son utilizados en automóviles, camionetas, camiones y tractores. Anualmente produce 190 millones de neumáticos.

Michelin del Ecuador S.A., fue constituida el 9 de julio de 1996, el accionista de la Compañía es Compagnie Financiere Michelin en un 99.99%. Su actividad principal consiste en la importación, representación, distribución y comercialización de llantas y neumáticos Michelin.

La Compañía importa directamente los productos de las compañías que integran el Grupo Michelin. La distribución se realiza directamente a distribuidores mayoristas de neumáticos así como a compañías que producen autos.

Michelin del Ecuador S.A., cuenta con un operador logístico (Portrans S.A.) que maneja las actividades de transporte, desaduanización, pago arancelario y distribución del producto hacia el cliente final. (Ver Nota 15).

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 Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

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

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal y no generan intereses. 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 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 venta.

Valuación de Equipos - Se muestran al costo de adquisición. El costo de equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para equipos de oficina, muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Otros Activos - Corresponden principalmente a aplicaciones informáticas registradas a su costo de adquisición.

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

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

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

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2009, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2010.

Adopción de las Normas de Internacionales Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Michelin del Ecuador S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Cientes locales:		
Compañía Anónima Automotriz - Conauto S.A.	1,899,983	1,389,055
Subensambles Automotores del Ecuador S.A.	185,283	103,755
Ponce Yepes Cía. de Comercio S.A.	114,865	
Concerroazul S.A.	81,315	127,686
Otros clientes menores	30,944	20,731
Provisión para cuentas dudosas	<u>(16,000)</u>	<u>(16,000)</u>
Total	<u>2,296,390</u>	<u>1,625,227</u>

Compañía Anónima Automotriz - Conauto S.A. - Constituye el distribuidor principal de Michelin del Ecuador S.A. Al 31 de diciembre del 2010 representa el 76% de las ventas (80% al 31 de diciembre del 2009).

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	16,000	13,595
Provisión del año	<u> </u>	<u>2,405</u>
Saldo al fin del año	<u>16,000</u>	<u>16,000</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Mercaderías (Neumáticos)	1,243,162	1,226,404
Importaciones en tránsito	3,418,174	1,033,885
Provisión para obsolescencia y valuación	<u>(7,144)</u>	<u>(7,144)</u>
Total	<u>4,654,192</u>	<u>2,253,145</u>

Los movimientos de la cuenta de provisión para obsolescencia y valuación de inventarios son como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	7,144	9,309
Reversión de provisión	<u> </u>	<u>(2,165)</u>
Saldos al fin del año	<u>7,144</u>	<u>7,144</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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar a empleados	14,738	53,364
Alquileres pagados por anticipado	7,040	
Seguros pagados por anticipado	3,993	3,978
Servicio de Rentas Internas - SRI		164,716
Impuesto al Valor Agregado - IVA		71,369
Siniestros por cobrar		94,275
Otros	<u>12,409</u>	<u>10,875</u>
Total	<u>38,180</u>	<u>398,577</u>

Servicio de Rentas Internas - SRI - Al 31 de diciembre del 2009, constituye una nota de crédito emitida por el Servicio de Rentas de acuerdo a la resolución No. 117012010 del 30 de noviembre del 2009, en la que realiza la devolución del impuesto a la renta pagado en exceso por concepto de retenciones en la fuente del año 2007 por US\$154,272, más el interés correspondiente por US\$10,657, la diferencia de US\$12,687 no recuperada se registró como gasto del año 2009.

Siniestros por Cobrar - Al 31 de diciembre del 2009, corresponden a dos reclamos presentados en los meses de marzo y noviembre del 2009 a Equinoccial Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. por robo de mercadería importada que se encontraba en tránsito en la bodega de la Compañía.

6. EQUIPOS

Los movimientos de equipos fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	76,751	104,815
Adquisiciones	24,634	3,695
Ventas y/o retiros		(453)
Depreciación	<u>(25,002)</u>	<u>(31,306)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>76,383</u>	<u>76,751</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores locales	23,110	107,044
Compañías relacionadas:		
Transityre Michelin Export Facilities (Holanda)	4,336,277	1,906,240
Icollantas S.A.	957,861	
Sociedade Michelin de Participacoes, Industria e Comercio Ltda. (Brasil) (Ver Nota 14)	819,334	1,053,953
Michelin del Perú S.A.	<u> </u>	<u>17,002</u>
Total	<u>6,136,582</u>	<u>3,084,239</u>

8. PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables.

Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	102,874	
Provisión del año		102,874
Pagos efectuados	<u>(102,874)</u>	<u> </u>
Saldos al final del año	<u> </u>	<u>102,874</u>

9. 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. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad (pérdida) según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u>
Utilidad (pérdida) según estados financieros, neta de participación a empleados	(390,738)	582,948
Gastos no deducibles	81,746	76,266
Ajuste por precios de transferencia	<u>987,000</u>	
Utilidad gravable	<u>678,008</u>	<u>659,214</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>169,502</u>	<u>164,804</u>

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

	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u>
Saldos al comienzo del año	164,804	284,816
Provisión del año	169,502	164,804
Pagos efectuados	<u>(328,917)</u>	<u>(441,458)</u>
Saldos al fin del año	<u>5,389</u>	<u>8,162</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2008 y están sujetas a revisión las declaraciones del 2009 y 2010.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas".
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

10. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia. La Compañía preparó dicho estudio por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, y el resultado del mismo, determinó que existen ciertas transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, las cuales no han sido efectuadas a precios de plena competencia, esta situación originó, que la Compañía determine un ajuste por precios de transferencia de US\$987,000 (Ver Nota 9) y un impuesto adicional a la renta por pagar US\$247 mil.

11. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Provisión por valorizaciones	475,937	183,940
Beneficios sociales por pagar	18,382	19,922
Impuesto al valor agregado - IVA	8,472	
Retenciones de impuesto al valor agregado	4,809	4,472
Retenciones de impuesto a la renta	<u>8,570</u>	<u>8,141</u>
Total	<u>516,170</u>	<u>216,475</u>

Provisión por Valorizaciones - Corresponden a valores pendientes de liquidación por costos en la importación de mercadería. Estos valores se liquidan el momento de la nacionalización de las importaciones y la verificación de las respectivas facturas que representan los referidos costos.

12. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación	9,332	
Desahucio	<u>6,134</u>	<u>11,255</u>
Total	<u>15,466</u>	<u>11,255</u>

Jubilación - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los empleados 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 2010, la Compañía mantiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo.

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía mantiene una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 2 empleados que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año		
Provisión del año	<u>9,332</u>	—
Saldos al fin del año	<u>9,332</u>	—

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el empleado, el empleador bonificará al empleado 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 2010, 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	11,255	11,255
Provisión del año	6,134	
Reversión de provisión	<u>(11,255)</u>	—
Saldos al fin del año	<u>6,134</u>	<u>11,255</u>

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,332,000 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

Aportes para Futuras Capitalizaciones - Constituyen aportes en efectivo entregados por los accionistas, los mismos que podrán ser capitalizados posteriormente.

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.

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u>
Compras	<u>15,018.952</u>	<u>11,192.466</u>
Servicios técnicos (Ver Nota 15)	<u>23.198</u>	<u>22.199</u>

15. COMPROMISOS

Los convenios más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2010, se detallan a continuación:

- **Convenio de Prestación de Servicios Técnicos y de Asesoría Técnica** - El 28 de noviembre de 2003, la Compañía suscribió con Sociedade Michelin de Participacoes, Industria e Comercio Ltda. (una compañía constituida en la República Federativa de Brasil), un convenio mediante el cual se contrata la prestación de servicios técnicos y de asistencia técnica en las áreas de logística, informática, administrativa en la gestión de personal, y de consultoría técnica jurídica en las relaciones internacionales. El 28 de noviembre del 2006, se realizó un alcance al contrato de prestación de servicios técnicos para aumentar el plazo de vigencia del contrato por tres años más, con prórroga automática. Durante los años 2010 y 2009, la Compañía recibió servicios técnicos y de asesoría, por US\$ 23,198 y US\$22,199 respectivamente.

- **Contrato de Ejecución del Servicio de Logística Integral Firmado con la Compañía Portrans S.A.** - El 2 de diciembre del 2005, la Compañía suscribió un contrato con la Compañía Portrans S.A. para la ejecución del servicio de logística integral de inventario, comprendiendo la prestación de servicios por parte de Protrans S.A. de nacionalización, transporte interno, recepción, almacenaje, preparación, despacho y distribución de los inventarios de propiedad de la Compañía. El 2 de diciembre del 2007 se renovó el plazo del contrato por dos años a partir de esta fecha, y el 30 de Junio 2010 se renovó el plazo del contrato por un año más, a partir de la fecha de suscripción del mismo. Durante los años 2010 y 2009, la Compañía ha registrado por estos servicios aproximadamente US\$ 238,023 y US\$264,917 como gastos de venta.
- **Contrato de Prestación de Servicios para la Administración Contable y de Nómina firmado con la Compañía Gerenfoque S.A.** - El 11 de noviembre del 2008, la Compañía suscribió un contrato con la Compañía Gerenfoque S.A. para la prestación del servicio de administración contable y de nómina. El contrato tiene el plazo de dos años a partir del 1 de enero del 2009 con renovación automática por períodos similares de un año. Durante los años 2010 y 2009, la Compañía ha registrado gastos por estos servicios por aproximadamente US\$ 40,052 y US\$22,199 respectivamente, registrados dentro de los gastos administrativos en el estado de resultados adjunto.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 28, del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
