

ALMA

29148 LTD

Michelin del Ecuador S. A.
(antes Michelin del Ecuador Cía. Ltda.)

Estados financieros al 31 de diciembre del 2004 y 2003
junto con el informe de los auditores independientes

Michelin del Ecuador S. A.
(antes Michelin del Ecuador Cía. Ltda.)

Estados financieros al 31 de diciembre del 2004 y 2003
junto con el informe de los auditores independientes

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

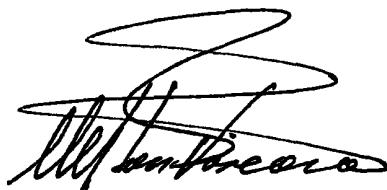
Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Informe de los auditores independientes

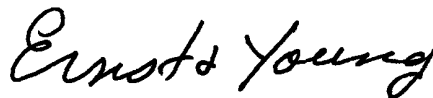
A los Accionistas de **Michelin del Ecuador S. A. (antes Michelin del Ecuador Cía. Ltda.)**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Michelin del Ecuador S. A. (antes Michelin del Ecuador Cía. Ltda.)** (una compañía anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Prollantas S. A. en liquidación) al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo, 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, basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas 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, de la evidencia que soporta 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.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Michelin del Ecuador S. A. (antes Michelin del Ecuador Cía. Ltda.)** al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Milton Vásconez
RNCPA No. 21.195

Quito, Ecuador
19 de enero del 2005



RNAE No. 462

Michelin del Ecuador S. A.
(antes Michelin del Ecuador Cía. Ltda.)

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Activos			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		437,883	446,197
Cuentas por cobrar	4	1,056,153	1,674,781
Inventarios	5	1,571,014	1,131,620
Gastos pagados por anticipado y otros		94,781	32,612
Total activo corriente		3,159,831	3,285,210
 Mobillario, equipo y vehículos, neto	 6	 124,575	 154,648
Total activo		3,284,406	3,439,858
 Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Compañías relacionadas, neto	7	1,859,959	2,338,219
Cuentas por pagar		193,646	190,080
Pasivos acumulados		138,930	41,251
Total pasivo corriente		2,192,535	2,569,550
 Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	8	1,332,000	1,332,000
Aporte para futuras capitalizaciones		54,120	54,120
Reserva de capital	10	668,360	668,360
Déficit acumulado		(962,609)	(1,184,172)
Total patrimonio de los accionistas		1,091,871	870,308
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		3,284,406	3,439,858

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

Michelin del Ecuador S. A.
(antes Michelin del Ecuador Cía. Ltda.)

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas	11	8,107,586	9,224,825
Costo de ventas		<u>(6,247,731)</u>	<u>(7,685,471)</u>
Utilidad bruta		1,859,855	1,539,354
Gastos de operación:			
Ventas	12	(714,586)	(987,106)
Administrativos	13	<u>(642,777)</u>	<u>(323,772)</u>
Utilidad en operación		502,492	228,476
Otros ingresos (gastos), neto:			
Financieros		(19,256)	(138,034)
Otros, neto		<u>10,936</u>	<u>36,463</u>
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		494,172	126,906
Provisión para participación a trabajadores		<u>(112,804)</u>	<u>(23,662)</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		381,368	103,244
Provisión para impuesto a la renta	16(d)	<u>(159,805)</u>	<u>(33,522)</u>
Utilidad neta		<u>221,563</u>	<u>69,722</u>
Utilidad neta por acción		<u>0.17</u>	<u>0.05</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Michelin del Ecuador S. A.

(antes Michelin del Ecuador Cía. Ltda.)

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>Capita- tal so- cial</u>	<u>Apor- tes para futuras capita- lizacio- nes</u>	<u>Re- serva de capital</u>	<u>Re- serva legal</u>	<u>Déficit acumulado Pérdi- das a- cumu- ladas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002	1,332,000	54,120	668,360	1,277	(1,255,171)	(1,253,894)
Más- Utilidad neta	-	-	-	-	69,722	69,722
Saldo al 31 de diciembre del 2003	1,332,000	54,120	668,360	1,277	(1,185,449)	(1,184,172)
Más - Utilidad neta	-	-	-	-	221,563	221,563
Transferencia por reserva legal	-	-	-	30,426	(30,426)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2004	1,332,000	54,120	668,360	31,703	(994,312)	(962,609)

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Michelin del Ecuador S. A.
(antes Michelin del Ecuador Cía. Ltda.)

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	221,563	69,722
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación-		
Depreciación	32,657	45,459
Cambios netos en activos y pasivos-		
Disminución en cuentas por cobrar	618,628	662,675
(Aumento) disminución en inventarios	(439,394)	1,293,268
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(62,169)	10,473
Disminución en compañías relacionadas, neto	(478,260)	(1,723,575)
Aumento en cuentas por pagar	3,566	36,193
Aumento en pasivos acumulados	97,679	1,534
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	<u>(5,730)</u>	<u>395,749</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a mobiliario, equipo y vehículos, neto	<u>(2,584)</u>	<u>(32,088)</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo en caja y bancos	<u>(8,314)</u>	<u>363,661</u>
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	<u>446,197</u>	<u>82,536</u>
Saldo al final del año	<u>437,883</u>	<u>446,197</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Michelin del Ecuador S. A.
(antes Michelin del Ecuador Cía. Ltda.)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Cambio de razón social

Mediante Resolución No. 04.Q. IJ.1616 emitida por la Superintendencia de Compañías el 19 de abril del 2004, inscrita en el Registro Mercantil el 7 de junio del 2004, se aprobó la transformación de compañía limitada a sociedad anónima de la compañía por lo que su denominación social a partir de la fecha es Michelin del Ecuador S. A.

Mediante Resolución No. 02.Q. I. J.4558 emitida por la Superintendencia de Compañías el 28 de noviembre del 2002, inscrita en el Registro Mercantil el 17 de febrero del 2003, la Compañía cambió de razón social de Transllantas Ecuador Cía. Ltda. a Michelin del Ecuador Cía. Ltda.

2. Operaciones

Michelin del Ecuador S. A., fue constituida el 9 de julio de 1996 y su actividad principal consiste en la importación, exportación, representación, distribución y comercialización de llantas, neumáticos y productos relacionados principalmente con la marca Michelin.

El número promedio de empleados de la Compañía fue de 12 y 13 en el 2004 y 2003 respectivamente. La dirección registrada de la Compañía se encuentra en la Avenida 6 de Diciembre 3355 y Avenida Eloy Alfaro, Edificio Torre Blanca - Piso 9, Quito.

Los estados financieros adjuntos serán presentados a la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la Gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

3. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados

Notas a los estados financieros (continuación)

fueron los adecuados en las circunstancias. En aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Contabilidad provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador. En el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las NEC y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las (NIIF).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Bancos-

Se encuentran valuados a su valor nominal.

(b) Cuentas por cobrar-

Se encuentran valoradas al costo y no superan el valor recuperable.

(c) Inventarios-

Los inventarios están valorados al costo promedio, los cuales no exceden el valor de mercado, excepto inventarios en tránsito que están al costo de adquisición.

(d) Mobiliario, equipo y vehículos-

El mobiliario, equipo y vehículos está registrado a una base que se asemeja al costo histórico. Los costos de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes.

(e) Reconocimiento de Ingresos-

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción, fluirán a la empresa y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se ha transferido los ingresos y beneficios inherentes.

Notas a los estados financieros (continuación)

(f) Participación a trabajadores-

La participación para trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad impositiva de acuerdo con la Ley.

(g) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(h) Utilidad neta por acción-

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

(i) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador, a partir del año 2000.

4. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Clientes	1,067,477	1,368,593
Impuesto a la renta pagado en exceso (*)	84,218	333,550
Anticipos a proveedores y otros	17,159	26,826
	<u>1,168,854</u>	<u>1,728,969</u>
Menos- Estimación para cuentas dudosas	112,701	54,188
	<u>1,056,153</u>	<u>1,674,781</u>

(*) Neto de provisión por incobrables por US\$190,000 de impuesto a la renta pagado en exceso de los años 2000 y 2001, cuya devolución fue negada por el Servicio de Rentas Internas.

5. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Llantas	1,072,960	863,680
En tránsito	500,348	270,509
	<u>1,573,308</u>	<u>1,134,189</u>
Menos- Estimación para obsolescencia	<u>2,294</u>	<u>2,569</u>
	<u>1,571,014</u>	<u>1,131,820</u>

6. Mobiliario, equipo y vehículos

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el mobiliario, equipo y vehículos estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Tasa anual de depre- ciación</u>
Equipo de cómputo	73,916	67,357	33%
Vehículos	128,613	149,811	20%
Muebles y enseres	30,154	31,922	10%
Equipo de oficina	54,102	35,111	10%
	<u>286,785</u>	<u>284,201</u>	
Menos- Depreciación acumulada	<u>162,210</u>	<u>129,553</u>	
	<u>124,575</u>	<u>154,648</u>	

El movimiento de mobiliario, equipo y vehículos durante los años 2004 y 2003 fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	154,648	168,019
Más (Menos):		
Adiciones, netas	2,584	32,088
Depreciación	<u>(32,657)</u>	<u>(45,459)</u>
Saldo al final del año	<u>124,575</u>	<u>154,648</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

7. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los saldos con compañías relacionadas eran los siguientes:

	Por pagar (cobrar)	
	2004	2003
Industria Colombiana de Lantas S. A. (Icollantas de Colombia S. A.)	902,258	1,697,743 (*)
Transityre Michelin Export Facilities (Holanda)	906,714	505,482
Sociedad Michelin de Participacoes, Industria e Comércio Ltda. (Brasil)	170,987	157,676
Manufacture Francaise des Pneumatiques Michelin (Francia)	-	1,708
Michelin del Perú S. A.	-	(13,179)
Michelin Espírito Santo Com. Imp. Exp. Ltda. (Brasil)	-	(11,184)
Reencauchadora Icollantas Cía. Ltda.	(120,000)	(27)
	<u>1,859,959</u>	<u>2,338,219</u>

(*) Incluye 2,501,638 correspondientes a facturas pendientes de pago y que han sido refinanciadas con vencimientos hasta enero del 2004 y devengan una tasa de interés del 9.88% anual.

Durante los años 2004 y 2003, las principales transacciones realizadas con las compañías relacionadas fueron las siguientes:

	2004	2003
Compras de inventario	6,178,348	5,867,306
Pago de Compras	6,574,691	7,834,292
Venta de inventario	18,187	83,661
Intereses	17,100	135,084
Servicios técnicos y asesoría técnica	<u>207,300</u>	<u>100,000</u>

Las transacciones con compañías relacionadas han sido realizadas bajo condiciones normales de negocio.

Notas a los estados financieros (continuación)

8. Capital social

Al 31 de diciembre del 2004 el capital social estaba constituido por 1,332,000 acciones ordinarias y nominativas con un valor de 1 cada una totalmente pagadas. Tal como se menciona en la Nota 1, durante el año 2004, la compañía se transformó de compañía limitada a sociedad anónima por lo que al 31 de diciembre de 2003, el capital social estaba formado de 1,332,000 participaciones totalmente pagadas.

9. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operación o para capitalizarse.

10. Reserva de capital

El saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizada en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

11. Ventas netas

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, las ventas netas fueron las siguientes:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos por ventas	9,355,342	10,738,597
Menos:		
Bonificaciones	1,150,876	1,325,175
Devoluciones, descuentos y otros	96,880	188,597
	<u>8,107,586</u>	<u>9,224,825</u>

12. Gastos de ventas

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los gastos de ventas fueron los siguientes:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Personal	262,595	276,830
Transporte y fletes	58,947	138,054
Publicidad y mercadeo	51,457	125,245
Arriendos	91,947	124,776
Movilización y viajes	84,578	102,241
Otros menores	165,062	219,960
	<u>714,586</u>	<u>987,106</u>

13. Gastos de Administración

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los gastos administrativos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Gastos de personal	78,399	80,806
Asesoría técnica	207,350	105,057
Provisión impuesto renta	187,078	-
Provisión cuentas por cobrar incobrables	47,838	-
Otros menores	122,112	137,909
	<u>642,777</u>	<u>323,772</u>

14. Convenio de Prestación de Servicios Técnicos y de Asesoría Técnica

El 28 de noviembre del 2003, la Compañía suscribió con las Sociedad Michelin de Participaciones, Industria y 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, administrativas de gestión personal, y de consultoría técnica jurídica en las relaciones internacionales.

Durante el año 2004 y 2003, la Compañía pago por este concepto 207,300 y 100,000 respectivamente (Ver Nota 7).

Notas a los estados financieros (continuación)

15. Convenio de Transferencia de Deudas, Acreencias y otros Activos

El 3 de enero de 2005, la Compañía suscribió un Convenio entre Reencauchadora Icollantas Cía. Ltda. (REICO en liquidación) (una Sociedad constituida en la República del Ecuador), y por otra parte Industria Colombiana de Liantas S. A. (ICOLLANTAS) (una Sociedad constituida en la República de Colombia) y la compañía Prollantas S. A. en liquidación (una Sociedad constituida en la República de Ecuador), en el cual, se acuerda realizar una transferencia de acreencias y deudas de REICO a la Compañía, así como también la cesión de participaciones de Prollantas S. A. a la Compañía de las participaciones de REICO.

Al 31 de Diciembre de 2004, la Compañía anticipándose a la realización del mencionado Convenio, pagó a nombre de REICO USD120,000 a ICOLLANTAS (Ver Nota 7).

16. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución en 1996.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital, hasta el 31 de diciembre del año siguiente.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Conciliación tributaria-

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, fueron las siguientes:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad neta antes de provisión para		
Impuesto a la renta:	381,368	103,244
Más (menos):		
Amortización de pérdidas fiscales		
amortizables	(19,095)	(52,583)
Gastos no deducibles	276,948	83,425
Base imponible	<u>639,221</u>	<u>134,086</u>
Impuesto a la renta causado	159,805	33,522
Menos- Retenciones en la fuente	<u>97,551</u>	<u>104,642</u>
Impuesto a la renta por pagar		
(pagado en exceso)	<u>62,254</u>	<u>(71,120)</u>

(e) Pérdidas fiscales amortizables-

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Compañía tenía pérdidas amortizables en ejercicios futuros por aproximadamente US\$19,000 y 52,000 respectivamente. Dicha pérdida puede deducirse en los cinco años siguientes, al que se originaron, sin que excedan del 25% de la utilidad tributable de cada año.

(f) Reforma del reglamento de la ley de Régimen Tributario Interno

En suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004, se emitieron reformas al reglamento para la aplicación de la ley de Régimen Tributario Interno al precio de transferencia. Con estas reformas se pretende evitar la transferencia de beneficios en forma encubierta a países con reducidas tasas tributarias, las siguientes son las reformas incluidas:

- Determinación y aclaración sobre partes relacionadas.
- Los sujetos pasivos que registren transacciones con compañías relacionadas deben presentar el anexo de precio de transferencia bajo los parámetros de: a) Principio de plena competencia, b) criterios de comparabilidad.

Notas a los estados financieros (continuación)

17. Jubilación e Indemnización

(a) Jubilación-

Mediante Resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo y en base a las reformas publicadas en el Suplemento del Registro Oficial No. 359 del 2 de julio del 2001 en el que se establecen los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinte cinco años de trabajo continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía no había efectuado provisión alguna por este concepto.

(b) Indemnización-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía no había efectuado provisión alguna por este concepto, siendo el pasivo máximo de aproximadamente 46,000 y 44,000 respectivamente.

La Compañía tiene la política de registrar las indemnizaciones en los resultados del año en que se incurren.

18. Reclasificación de cifras del 2003

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2003, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2004.