

Informe de los auditores independientes

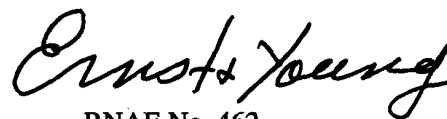
A los Accionistas de **Michelin del Ecuador S. A. (antes Michelin del Ecuador Cía. Ltda.)**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Michelin del Ecuador S. A. (antes Michelin del Ecuador Cía. Ltda.)** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Compagnie Financiere Michelin de Suiza) al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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 2005 y 2004, 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.

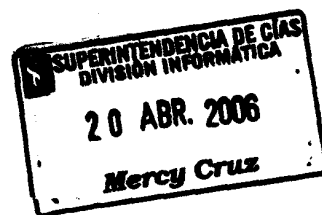


Milton Vásconez
RNCPA No. 21.195

Quito, Ecuador
19 de enero del 2006



RNAE No. 462



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

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2005	2004
Activos			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		470,152	437,883
Cuentas por cobrar	4	1,234,554	1,056,153
Inventarios	5	2,557,071	1,571,014
Gastos pagados por anticipado y otros		202,759	94,781
Total activo corriente		4,464,536	3,159,831
Mobiliario, equipo y vehículos, neto	6	149,872	124,575
Total activo		4,614,408	3,284,406
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Compañías relacionadas, neto	7	3,271,600	1,859,959
Cuentas por pagar		168,037	193,646
Pasivos acumulados		55,838	138,930
Total pasivo corriente		3,495,475	2,192,535
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		(935,547)	(962,609)
Total patrimonio de los accionistas		1,118,933	1,091,871
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		4,614,408	3,284,406

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

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

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2005	2004
Ventas netas	11	10,623,367	8,107,586
Costo de ventas		<u>(9,217,623)</u>	<u>(6,247,731)</u>
Utilidad bruta		1,405,744	1,859,855
Gastos de operación:			
Ventas	12	(864,596)	(714,586)
Administrativos	13	<u>(460,447)</u>	<u>(642,777)</u>
Utilidad en operación		80,701	502,492
Otros ingresos (egresos), neto:			
Financieros		(1,883)	(19,256)
Otros, neto		<u>16,039</u>	<u>10,936</u>
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		94,857	494,172
Provisión para participación a trabajadores		<u>(28,053)</u>	<u>(112,804)</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		66,804	381,368
Provisión para impuesto a la renta	16(d)	<u>(39,742)</u>	<u>(159,805)</u>
Utilidad neta		<u>27,062</u>	<u>221,563</u>
Utilidad neta por acción		<u>0.02</u>	<u>0.17</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 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

					Déficit acumulado	
	Capital social	Apor- tes para futuras capita- lizacio- nes	Re- serva de capital	Re- serva legal (Nota 9)	Utilida- des por aplicar (perdi- das acu- mula- das)	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2003	1,332,000	54,120	668,360	1,277	(1,185,449)	(1,184,172)
Más (menos) - Utilidad neta	-	-	-	-	221,563	221,563
Transferencia a reserva legal	-	-	-	30,426	(30,426)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>1,332,000</u>	<u>54,120</u>	<u>668,360</u>	<u>31,703</u>	<u>(994,312)</u>	<u>(962,609)</u>
Más (menos) -Utilidad neta	-	-	-	-	27,062	27,062
Transferencia a reserva legal	-	-	-	(4,783)	4,783	-
Transferencia a reserva legal, a ser aprobada por la Junta General de Accionistas que considere estos estados financieros.	-	-	-	2,706	(2,706)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>1,332,000</u>	<u>54,120</u>	<u>668,360</u>	<u>29,626</u>	<u>(965,173)</u>	<u>(935,547)</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 flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004
 Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	27,062	221,563
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación-		
Depreciación	40,305	32,657
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar	(178,401)	618,628
(Aumento) en inventarios	(986,057)	(439,394)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(107,978)	(62,169)
Aumento (Disminución) en compañías relacionadas, neto	1,411,641	(478,260)
(Disminución) Aumento en cuentas por pagar	(25,609)	3,566
(Disminución) Aumento en pasivos acumulados	(83,092)	97,679
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>97,871</u>	<u>(5,730)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a mobiliario, equipo y vehículos, neto	(65,602)	(2,584)
Aumento (Disminución) neto en efectivo en caja y bancos	<u>32,269</u>	<u>(8,314)</u>
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	<u>437,883</u>	<u>446,197</u>
Saldo al final del año	<u>470,152</u>	<u>437,883</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 2005 y 2004

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 esa fecha es Michelin del Ecuador S. A.

2. Operaciones

Michelin del Ecuador S. A. (antes Michelin del Ecuador Cía. Ltda.), 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 en el 2005 y 2004. 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 fueron los adecuados en las circunstancias. En aquellas situaciones

Notas a los estados financieros (continuación)

específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

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) **Efectivo en caja y 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) **Compañías Relacionadas-**
Se encuentran valuadas a su valor nominal.
- (f) **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

Notas a los estados financieros (continuación)

entregado el bien y se ha transferido los ingresos y beneficios inherentes.

(g) 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.

(h) Impuesto a la renta-

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

(i) Utilidad neta por acción-

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

(j) 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 2005 y 2004, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	2005	2004
Clientes	1,066,678	1,067,477
Impuesto a la renta pagado en exceso (*)	223,476	84,218
Anticipos a proveedores y otros	51,068	17,159
	1,341,222	1,168,854
Menos- Estimación para cuentas dudosas	106,668	112,701
	<u>1,234,554</u>	<u>1,056,153</u>

(*) Con fecha 26 de diciembre del 2005, la Compañía interpuso ante el Servicio de Rentas Internas (SRI), un reclamo administrativo de pago en exceso de impuesto a la renta de los ejercicios 2002 y 2003, cuya cuantía asciende a

Notas a los estados financieros (continuación)

146,472. De acuerdo con opinión de los asesores legales de la Compañía, la probabilidad de que dicho reclamo administrativo sea exitoso es alta.

5. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Llantas	2,287,732	1,072,960
En tránsito	<u>279,626</u>	<u>500,348</u>
	2,567,358	1,573,308
Menos- Estimación para obsolescencia	<u>10,287</u>	<u>2,294</u>
	<u>2,557,071</u>	<u>1,571,014</u>

6. Mobiliario, equipo y vehículos

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el mobiliario, equipo y vehículos estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Tasa anual de depre- ciación</u>
Equipo de cómputo	83,335	73,916	33%
Vehículos	172,592	128,613	20%
Muebles y enseres	39,528	30,154	10%
Equipo de oficina	<u>56,932</u>	<u>54,102</u>	<u>10%</u>
	352,387	286,785	
Menos- Depreciación acumulada	<u>202,515</u>	<u>162,210</u>	
	<u>149,872</u>	<u>124,575</u>	

El movimiento de mobiliario, equipo y vehículos durante los años 2005 y 2004 fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	124,575	154,648
Más (Menos):		
Adiciones, netas	65,602	2,584
Depreciación	(40,305)	(32,657)
Saldo al final del año	<u>149,872</u>	<u>124,575</u>

7. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los saldos con compañías relacionadas eran los siguientes:

	<u>Por pagar (cobrar)</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Industria Colombiana de Liantas S. A.		
(Icollantas de Colombia S. A.)	906,010	902,258 (*)
Transityre Michelin Export Facilities (Holanda)	2,028,733	906,714
Sociedad Michelin de Participacoes, Industria e Comércio Ltda. (Brasil) (Ver Nota 14)	431,952	170,987
Michelin del Perú S. A., neto	24,905	-
Reencauchadora Icollantas Cía. Ltda.	(120,000)	(120,000)
	<u>3,271,600</u>	<u>1,859,959</u>

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

Durante los años 2005 y 2004, las principales transacciones realizadas con las compañías relacionadas fueron las siguientes:

Notas a los estados financieros (continuación)

		Industria	Sociedad Michelin		
	Transtyre	Colom-	de	Michelin	Otras
	B. V.	biana de	Participa-	del Perú	Menores
	Holanda	Llantas	ciones	S. A.	
2004					
Compras de Inventario	2,536,134	2,944,804	659,813	21,757	15,840
Pago efectuados	2,113,150	3,757,389	646,502	28,889	28,760
Venta de inventario	-	-	-	18,187	-
Intereses	-	17,100	-	-	-
Servicios técnicos y asesoría	-	-	207,300	-	-
2005					
Compras de Inventario	4,760,375	3,381,606	889,183	48,534	-
Pago efectuados	3,638,356	3,495,486	841,144	13,605	-
Venta de inventario	-	-	-	52,760	-
Ingresos	-	-	-	42,736	-
Servicios técnicos y asesoría	-	117,633	212,925	-	-

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

8. Capital social

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 el capital social estaba constituido por 1,332,000 acciones ordinarias y nominativas con un valor de 1 cada una 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

Notas a los estados financieros (continuación)

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

Las ventas netas por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 fueron las siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos por ventas	11,916,946	9,355,342
Menos:		
Bonificaciones	1,106,889	1,150,876
Devoluciones, descuentos y otros	<u>186,690</u>	<u>96,880</u>
	<u>10,623,367</u>	<u>8,107,586</u>

12. Gastos de ventas

Los gastos de ventas por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 fueron los siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Personal	325,631	262,595
Movilización y viajes	160,975	84,578
Arriendos	96,760	91,947
Publicidad y mercadeo	72,350	51,457
Transporte y fletes	63,491	58,947
Otros menores	<u>145,389</u>	<u>165,062</u>
	<u>864,596</u>	<u>714,586</u>

13. Gastos de Administración

Los gastos administrativos por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 fueron los siguientes:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2005	2004
Gastos de personal	73,092	78,399
Asesoría técnica (1)	289,520	207,350
Provisión impuesto renta	-	187,078
Provisión cuentas por cobrar incobrables	-	47,838
Otros menores	97,835	122,112
	<u>460,447</u>	<u>642,777</u>

(1) Ver Nota 14

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

El 28 de noviembre del 2003, la Compañía suscribió con 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 los años 2005 y 2004, la Compañía recibió servicios técnicos y de asesoría, por 250,500 y 207,300 respectivamente.

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 Llantas 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 120,000 a ICOLLANTAS (Ver Nota 7).

Notas a los estados financieros (continuación)

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 2005 y 2004, las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, fueron las siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad neta antes de provisión para		
Impuesto a la renta:	66,804	381,368
Más (menos):		
Amortización de pérdidas fiscales		
amortizables	-	(19,095)
Gastos no deducibles	92,164	276,948
Base imponible	<u>158,968</u>	<u>639,221</u>
Impuesto a la renta causado	39,742	159,805
Menos - Retenciones en la fuente y anticipos	<u>116,746</u>	<u>97,551</u>
Impuesto a la renta por pagar (pagado en		
exceso)	<u>(77,004)</u>	<u>62,254</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(e) Pérdidas fiscales amortizables-

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía tenía pérdidas amortizables en ejercicios futuros por aproximadamente 19,000, la cual fue utilizada en dicho año en su totalidad. 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

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del año 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Dichas normas establecen la realización de un Estudio de Precios de Transferencia, que soporten que las transacciones con compañías relacionadas se encuentran registradas a valores de mercado. Al 31 de diciembre del 2005, los resultados del Estudio de Precios de Transferencia en mención no arrojaron ajustes que deban incluirse en los resultados tributarios sobre las transacciones con compañías relacionadas.

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía no había efectuado provisión alguna por este concepto.

(b) Reserva por Indemnización-

De acuerdo con el Código de 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 de 2005, la Compañía tiene una reserva para indemnización de 11,255, siendo el pasivo máximo al 31 de diciembre de 2005 y 2004 de aproximadamente 56,000 y 44,000, respectivamente.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2005 la compañía registró por este concepto 11,255 en los resultados del ejercicio.

18. Reclasificación de cifras del 2004

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2004, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2005.