

Michelin del Ecuador S. A.**Estados financieros al 31 de diciembre del 2006 y 2005
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**

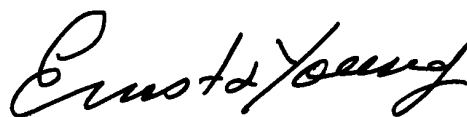
Informe de los auditores independientes

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Michelin del Ecuador S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Compagnie Financiere Michelin de Suiza) al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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.**, al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas 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



RNAE No. 462

Quito, Ecuador
19 de enero del 2007

Michelin del Ecuador S. A.**Balances generales**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2006	2005
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		292,554	470,152
Cuentas por cobrar	3	1,544,749	1,234,554
Inventarios	4	2,083,308	2,557,071
Gastos pagados por anticipado y otros		20,951	202,759
Total activo corriente		3,941,562	4,464,536
Mobiliario, equipo y vehículos, neto	5	94,340	149,872
Total activo		4,035,902	4,614,408
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Compañías relacionadas, neto	6	2,571,763	3,271,600
Cuentas por pagar		278,527	156,782
Pasivos acumulados		44,269	55,838
Total pasivo corriente		2,894,559	3,484,220
Reserva para desahucio		15,000	11,255
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	7	1,332,000	1,332,000
Aportes para futuras capitalizaciones		54,120	54,120
Reserva de capital	9	668,360	668,360
Déficit acumulado		(928,137)	(935,547)
Total patrimonio de los accionistas		1,126,343	1,118,933
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		4,035,902	4,614,408

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

Michelin del Ecuador S. A.**Estados de resultados**

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2006	2005
Ventas netas	2(h) y 10	12,991,461	10,623,367
Costo de ventas		(11,355,576)	(9,217,623)
Utilidad bruta		1,635,885	1,405,744
Gastos de operación:			
Administrativos	11	(966,383)	(903,834)
De ventas	12	(621,134)	(421,209)
Utilidad en operación		48,368	80,701
Otros ingresos (egresos), neto:			
Financieros		(3,668)	(1,883)
Otros, neto		10,521	16,039
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		55,221	94,857
Provisión para participación a trabajadores	2(i)	(19,784)	(28,053)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		35,437	66,804
Provisión para impuesto a la renta	2(j) y 16(d)	(28,027)	(39,742)
Utilidad neta		7,410	27,062
Utilidad neta por acción	2(k)	0.01	0.02

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

Michelin del Ecuador S. A.**Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas**

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Apor- tes para futuras capita- lizacio- nes	Re- serva de capital	Re- serva legal	Déficit acumulado Perdi- das acu- mula- das)	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2004	1,332,000	54,120	668,360	31,703	(994,312)	(962,609)
Más (menos) -						
Utilidad neta	-	-	-	-	27,062	27,062
Transferencia a reserva legal (Nota 8)	-	-	-	(2,077)	2,077	-
Saldo al 31 de diciembre del 2005	1,332,000	54,120	668,360	29,626	(965,173)	(935,547)
Más (menos) -						
Utilidad neta	-	-	-	-	7,410	7,410
Transferencia a reserva legal, a ser aprobada por la Junta General de Accionistas que considere estos estados financieros. (Nota 8)	-	-	-	741	(741)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2006	1,332,000	54,120	668,360	30,367	(958,504)	(928,137)

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

Michelin del Ecuador S. A.**Estados de flujos de efectivo**

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	7,410	27,062
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación-		
Depreciación	44,968	40,305
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(310,195)	(178,401)
Disminución (aumento) en inventarios	473,763	(986,057)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado y otros	181,808	(107,978)
(Disminución) aumento en compañías relacionadas, neto	(699,837)	1,411,641
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	121,745	(36,864)
Aumento en pasivos acumulados	20,229	40,967
(Disminución) pago participación trabajadores	(28,053)	(112,804)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	<u>(188,162)</u>	<u>97,871</u>
 Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Retiros (adiciones) a mobiliario, equipo y vehículos, neto	10,564	(65,602)
(Disminución) aumento neto en efectivo en caja y bancos	<u>(177,598)</u>	<u>32,269</u>
 Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	470,152	437,883
Saldo al final del año	<u>292,554</u>	<u>470,152</u>

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

Michelin del Ecuador S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. 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 11 en el año 2006 y 12 en el año 2005. La dirección registrada de la Compañía es Avenida 6 de Diciembre 3355 y Avenida Eloy Alfaro, Edificio Torre Blanca - Piso 9, Quito.

2. 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.

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.

En el Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones 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. De acuerdo con la Resolución No. 06.Q.ICI.004 de la Superintendencia de Compañías publicada el 4 de septiembre del 2006, se adoptarán en el Ecuador las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del 1 de enero del 2009.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad generalmente aceptadas en el Ecuador (NEC) y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Notas a los estados financieros (continuación)

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-**
Las cuentas por cobrar a clientes, son reconocidas y registradas al monto original de la factura, no excede el valor recuperable.
- (c) **Estimación para cuentas incobrables-**
La provisión para cuentas de cobranza dudosa se establece si existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá recuperar los montos de las deudas de acuerdo con los términos originales de la venta. Para tal efecto, la gerencia de la Compañía evalúa periódicamente la suficiencia de dicha provisión, a través del análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar. La provisión para cuentas de cobranza dudosa se registra con cargo a los resultados del ejercicio en que se determina su necesidad.
- (d) **Inventarios-**
Los inventarios están valorados al costo promedio, los cuales no exceden el valor de mercado, excepto inventarios en tránsito que se registran al costo de adquisición.
- (e) **Mobiliario, equipo y vehículos-**
El mobiliario, equipo y vehículos está registrado a una base que se asemeja al costo histórico menos la depreciación acumulada. 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 las vidas estimadas por grupo de activos.
- (f) **Provisiones-**
Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

Notas a los estados financieros (continuación)

(g) Compañías relacionadas-

Se encuentran valuadas a su valor nominal.

(h) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción, fluyan a la Compañía 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 derechos y beneficios inherentes.

(i) 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.

(j) Impuesto a la renta-

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

(k) Utilidad neta por acción-

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

(l) 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.

3. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	2006	2005
Cientes (1)	1,359,546	1,066,678
Impuesto a la renta pagado en exceso (2)	183,892	223,476
Anticipos a proveedores y otros	14,906	51,068
	<u>1,558,344</u>	<u>1,341,222</u>
Menos- Estimación para cuentas dudosas	13,595	106,668
	<u>1,544,749</u>	<u>1,234,554</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (1) Al 31 de diciembre de 2006, US\$ 977,293 corresponden a la cuenta por cobrar a Conauto S. A. Durante el año 2006, Conauto S. A. constituye alrededor del 65% de las ventas anuales.
- (2) La Compañía se encuentra reclamando ante el Servicio de Rentas Internas 187,078 por concepto de Impuesto a la Renta, correspondiente a los ejercicios económicos 2000 y 2001. A la fecha la resolución de este asunto es incierta.

El movimiento de la cuenta de estimación para cuentas dudosas durante los años 2006 y 2005 fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	106,668	112,701
Más (menos):		
Bajas	(106,530)	(16,708)
Constitución	<u>13,457</u>	<u>10,675</u>
Saldo al final del año	<u>13,595</u>	<u>106,668</u>

4. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Llantas y otros	1,245,101	2,287,732
En tránsito	<u>838,207</u>	<u>279,626</u>
	2,083,308	2,567,358
Menos- Estimación para obsolescencia	<u>-</u>	<u>10,287</u>
	<u>2,083,308</u>	<u>2,557,071</u>

El movimiento de la cuenta de estimación para obsolescencia durante los años 2006 y 2005 fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	(10,287)	(2,294)
Más (menos):		
Bajas	10,287	2,445
Provisiones	<u>-</u>	<u>(10,438)</u>
Saldo al final del año	<u>-</u>	<u>(10,287)</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

5. Mobiliario, equipo y vehículos

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el mobiliario, equipo y vehículos estaba constituido de la siguiente manera:

	2006	2005	Tasa anual de depre- ciación
Equipo de cómputo	76,483	83,335	33%
Vehículos	148,975	172,592	20%
Muebles y enseres	9,780	39,528	10%
Equipo de oficina	52,357	56,932	10%
	<u>287,595</u>	<u>352,387</u>	
Menos- Depreciación acumulada	<u>193,255</u>	<u>202,515</u>	
	<u>94,340</u>	<u>149,872</u>	

El movimiento de mobiliario, equipo y vehículos durante los años 2006 y 2005 fue como sigue:

	2006	2005
Saldo al inicio del año	149,872	124,575
Más (menos):		
(Retiros)	(24,657)	-
Adiciones	14,093	65,602
Depreciación	(44,968)	(40,305)
Saldo al final del año	<u>94,340</u>	<u>149,872</u>

6. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los saldos con compañías relacionadas eran los siguientes:

	Por pagar (cobrar)	
	2006	2005
Industria Colombiana de Llantas S. A. (Icollantas de Colombia S. A.)	415,038	906,010
Transityre Michelin Export Facilities (Holanda)	1,648,839	2,028,733
Sociedade Michelin de Participacoes, Indústria e Comércio Ltda. (Brasil) (Ver Nota 13)	507,886	431,952
Michelin del Perú S. A., neto	-	24,905
Reencauchadora Icollantas Cía. Ltda.	-	(120,000)
	<u>2,571,763</u>	<u>3,271,600</u>

Durante los años 2006 y 2005, las principales transacciones realizadas con las compañías relacionadas fueron las siguientes:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Sociedade Michelin de Participações, Indústria e Comércio Michelin del Perú S. A.			
	Transityre B. V. Holanda	Industria Colombiana de Llantas	Comércio Ltda. (Brasil)	Michelin del Perú S. A.
2006				
Compras de inventario	4,669,648	3,613,352	1,426,508	38,044
Pagos efectuados	5,049,542	4,104,324	1,553,555	61,649
Venta de inventario	-	-	-	50,632
Ingresos por Convenio de Transferencia de Deudas, Acreencias y otros Activos y por ventas	-	120,000	-	50,632
Servicios técnicos y asesoría	-	-	202,980	-
2005				
Compras de inventario	4,760,375	3,381,606	889,183	48,534
Pagos 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 acordadas entre ellas.

7. Capital social

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 el capital social estaba constituido por 1,332,000 acciones ordinarias y nominativas con un valor de 1 cada una totalmente pagadas.

8. 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,

Notas a los estados financieros (continuación)

pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operación o para capitalizarse.

9. 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.

10. Ventas netas

Las ventas netas por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 fueron las siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos por ventas	13,939,384	11,916,946
Menos:		
Bonificaciones	(525,315)	(1,106,889)
Devoluciones, descuentos y otros	<u>(422,608)</u>	<u>(186,690)</u>
	<u>12,991,461</u>	<u>10,623,367</u>

11. Gastos administrativos

Los gastos administrativos por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 fueron los siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Personal	493,998	398,725
Asesoría Técnica Brasil (1)	238,800	289,520
Depreciación	44,968	40,305
Arriendos	26,947	38,495
Honorarios	36,536	28,053
Mantenimiento y Reparaciones	14,839	26,967
Otros	<u>110,295</u>	<u>81,769</u>
	<u>966,383</u>	<u>903,834</u>

(1) Ver Nota 13

Notas a los estados financieros (continuación)

12. Gastos de venta

Los gastos de venta por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 fueron los siguientes:

	2006	2005
Almacenamiento	184,369	66,360
Gastos de viaje	152,546	173,891
Publicidad y promociones	127,667	72,377
Fletes	108,317	63,491
Otros	48,235	45,090
	<u>621,134</u>	<u>421,209</u>

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

El 28 de noviembre del 2003, la Compañía suscribió con Sociedade Michelin de Participacoes, Indústria e Comércio 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 en la gestión de personal, y de consultoría técnica jurídica en las relaciones internacionales.

Durante los años 2006 y 2005, la Compañía recibió servicios técnicos y de asesoría, por 238,800 y 289,520 respectivamente.

14. 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.

15. Contrato de ejecución del servicio de logística integral firmado con la Compañía Portrans S. A.

El 2 de diciembre de 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 Portrans S. A. de nacionalización, transporte interno, recepción, almacenaje, preparación, despacho y distribución de los inventarios de propiedad de la Compañía. El contrato tiene un plazo de 1 año, con renovación por un plazo similar. Durante el año 2006, la Compañía ha registrado por estos servicios aproximadamente 271,000 como gastos de venta.

16. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución el año 1996.

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de tres años contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con sus obligaciones tributarias.

(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 2006 y 2005, 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>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad neta antes de provisión para impuesto a la renta	35,437	66,804
Más- Gastos no deducibles	<u>76,671</u>	<u>92,164</u>
Base imponible	112,108	158,968
Tasa de impuesto	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Provisión para Impuesto a la renta	28,027	39,742
Menos – Retenciones en la fuente y anticipos	<u>134,914</u>	<u>116,746</u>
Impuesto a la renta (pagado en exceso)	<u>(106,887)</u>	<u>(77,004)</u>

(e) Estudio de precios de transferencia

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.

17. Reservas para 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, 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 separación hubieren cumplido veinte años, y menos de veinticinco años de trabajo continuado o interrumpido, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Con fecha 2 de julio de 2001 en el Suplemento del Registro Oficial No. 359 se publicó la reforma al Art. 29 del Código de Trabajo, mediante el cual se aprobaron los montos mínimos mensuales de pensiones jubilares.

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía no mantiene ninguna reserva por este concepto.

(b) 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 2006 y 2005, la Compañía tiene una reserva para indemnización de 15,000 y 11,255 y respectivamente, siendo el pasivo máximo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 de aproximadamente 56,000 y 45,000, respectivamente.

18. Reclasificación de cifras del 2005

Ciertas cifras de los estados de resultados y del balance general del año 2005, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2006.