

**INFORME DEL GERENTE GENERAL A LA JUNTA GENERAL DE
ACCIONISTAS DE LLANTAS Y SERVICIOS DE LA SIERRA S.A.
LLANTASIERRA S.A.**

MARZO DE 2006.

Señores Accionistas:

Dando cumplimiento a lo previsto en los Estatutos Sociales y de acuerdo a las normas dictadas para el efecto por la Superintendencia de Compañías, presento a continuación el informe de la Gerencia General correspondiente a las actividades desarrolladas en el ejercicio económico 2005, desempeñando así su segundo año de operación.

1.- ENTORNO

Llantasiererra durante el año 2005, vio inmersa su operación, en un ambiente de inestabilidad política del país previa y posterior a la caída del Gobierno Constitucional del Crnl. Lucio Gutiérrez B., situación motivada por un fuerte rechazo social ante el elevado grado de corrupción de dicho gobierno, y las violaciones constantes a la Constitución del Estado.

Paralelamente la economía ecuatoriana y gracias a la dolarización vio blindada su estabilidad, ya que el hecho de contar con una moneda fuerte, cuyo tipo de cambio no sea manipulado políticamente, como el caso del Sucre en situaciones anteriores, no impactó directamente a la economía sino de forma tangencial leve en el transcurso de los meses subsiguientes a la asunción del Dr. Alfredo Palacio como nuevo mandatario del Ecuador.

Pese a los problemas políticos del país, podría afirmar que fue un período con relativa estabilidad económica, con porcentajes de inflación mensual que se ubicaron en menos de un dígito, los inusuales ingresos petroleros motivados por los precios internacionales del crudo, además de las remesas de los emigrantes ecuatorianos en el exterior, coadyuvaron de forma sostenible a mantener estables los indicadores macroeconómicos del país.

2.- SITUACIÓN COMERCIAL Y DE MERCADO.-

Como se previó el 2005 fue un año de incrementos de precios en llantas, aproximadamente entre un 15% a un 20 % en casi todas las marcas de llantas a nivel mundial. Por los incrementos constantes del precio del petróleo, materias primas, transporte marítimo etc.

Contrariamente a lo que se estimó para el 2005, no hubo un desabastecimiento de llantas, sino todo lo contrario, la marcada sobreoferta de llantas en sus distintos segmentos, camión, auto y camioneta registró un nivel alto de participación de marcas, importadores, distribuidores y canales de distribución, motivando a una guerra de precios y competencia agresiva entre todos los actores del mercado llantero. Lo que motivó en Llantasiererra, especialmente en el segundo semestre a sacrificar el margen para mantener volúmenes de venta.

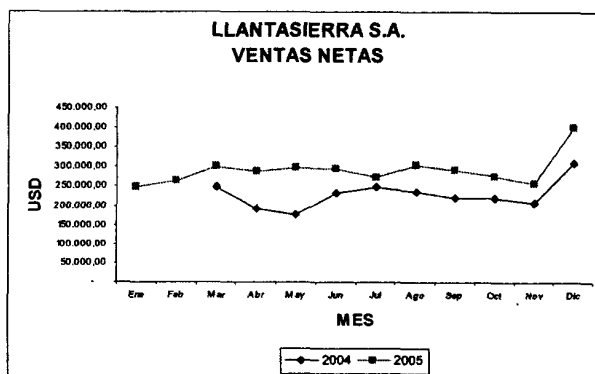
A esta realidad es necesario acotar que la gran presencia de las marcas de llantas chinas y espacios ganados en el mercado llantero a base de argumentos de precios, marcaron el 2005, como ejemplo la llanta china Double Coin.

2.1. VENTAS

A continuación se presenta un resumen de ventas mensuales comparativo de los ejercicios económicos 2004 y 2005.

VENTAS NETAS TOTALES

MES	2004	2005	% INCR.
Ene		249.637,77	0%
Feb		263.758,11	0%
Mar	248.391,06	299.989,58	21%
Abr	191.991,34	288.978,76	51%
May	176.864,65	297.982,52	68%
Jun	233.910,21	294.936,38	26%
Jul	247.211,12	271.875,05	10%
Ago	237.263,84	302.990,81	28%
Sep	219.113,07	290.249,46	32%
Oct	220.034,79	277.592,21	26%
Nov	208.751,76	257.600,75	23%
Dic	311.047,50	400.633,11	29%
TOTAL	2.294.579,34	3.496.224,51	52%
PROMEDIO MES	229.457,93	291.352,04	27%



Como se puede apreciar los promedios en ventas mensuales registrados por Llantasierra durante el 2005 superan los de la operación en el 2004.

2.2.-LLANTAS, OTROS ITEMS Y SERVICIOS.

Cabe indicar que durante el año 2005 en llantas se registró la venta de 28.901 unidades con una facturación total de Usd. 3'184.552,68 dólares, con un margen bruto del 16,6% sobre el P.V.P.; versus el 2004 en venta de llantas fueron 21.599 unidades, con una facturación total de Usd. 2'160.619,00 dólares, con un margen bruto del 16,3% de sobre el P.V.P.

Respecto de otros items como tubos, defensas, material publicitario, radios, celulares, aros, accesorios, repuestos etc, se registró una facturación total de Usd. 262.831,83 dólares, con una rentabilidad bruta promedio del 21,2%. Versus los resultados del 2004 con una facturación total de Usd. 112.016,30 , y una rentabilidad bruta promedio del 13,5%.

En cuanto a servicios se facturó Usd. 48.785,61 dólares, en razón del funcionamiento normal del Tecnicentro Ambato y la incorporación del nuevo Tecnicentro Riobamba en el mes de Octubre, versus los Usd. 21.834,95 dólares registrados en el 2004 por ingresos en servicios.

Adjunto.- Resumen de ventas de llantas, otros items y servicios, de forma mensual en **Anexo de Información Operacional**.

3.- MARCAS - PROVEEDORES

Es importante hacer mención de la participación cualitativa y cuantitativa de las marcas y sus proveedores durante el año 2005, su aporte para el desarrollo del negocio. **Anexo de Información Operacional.**

3.1. CONTINENTAL GENERAL TIRE (ERCO)

Aún se constituye en la marca con mayor participación porcentual dentro de nuestras ventas totales de llantas (39,6 %), razón por la cual y a fin de mantener la relación en buen estado se convino en abrir un nuevo punto de ventas identificado y que realice gestión comercial para la marca continental General Tire y sus marcas asociadas.

Se estableció un esquema comercial aceptable, acorde a las necesidades y volúmenes que Llantasierra ya viene manejando en la actualidad.

3.2. GOODYEAR Y BRIDGESTONE -FIRESTONE

Marcas que indirectamente son importadas por Llantasierra S.A. a través de Llantambato S.A. y Centrollanta S.A., respectivamente, situación que apoyó de forma importante la gestión comercial en el 2005, en términos aún no satisfactorios por las condiciones de intercambio con dichas empresas, en el caso de Goodyear por los incrementos constantes de precios consecuentemente pérdida de competitividad, y en el caso de Bridgestone Firestone con dificultades de abastecimiento y coordinación con el importador, disminuyeron la atractividad de estas marcas para Llantasierra. Para el 2006 se han estimado nuevas condiciones de intercambio con dichos proveedores, básicamente un Fee del 4% sobre las importaciones en firme a través de una programación de compras acordada.

3.3. HANKOOK Y SUMITOMO

Llantas para camión de construcción radial que fueron importantes en el negocio por los volúmenes logrados en ventas, pero con bajos márgenes de rentabilidad, razón por la cual a inicios del 2005 se dejó de colocar pedidos en Sumitomo, desde luego cumpliendo los compromisos adquiridos. Y a finales de año con Hankook, se informó al proveedor Ponceyepes que ya no importaríamos por contenedores a través de ellos, sino más bien que compraríamos localmente de acuerdo a nuestras necesidades.

Situación que a futuro se podrá complementar o sustituir con la importación de una nueva marca en llanta radial de origen Chino "Hanksugi", misma que después de varios meses de búsqueda se logró contactar, conviniendo la distribución exclusiva para Ecuador.

3.4. OTRAS MARCAS

En el 2005, el portafolio de Llantasierra se vio complementado por marcas como Limacaucho, Maxxis y United, con buenos aportes en volumen y rentabilidad como se podrá apreciar en el **Anexo de Información Operacional.**

3.5 LINEA DE ACCESORIOS

A mediados del 2005 se inició la operación de la nueva línea de accesorios, básicamente la comercialización de aros, con tres importaciones realizadas, dos de Malasia y una de Brasil, con la contratación de un Gerente para esta línea, quien ha realizado una gestión importante a nivel de la subdistribución en casi todo el país, es necesario madurar y buscar mejores fuentes de abastecimiento, ya que la relación con el contacto en Malasia se deterioró y no esta vigente.

La información concerniente a esta línea de negocios de igual manera se encuentra en el **Anexo de Información Operacional.**

4.- ADMINISTRACIÓN DE CARTERA

El control de la cartera de clientes dentro del negocio de llantas ha sido el eje fundamental y complementario a la gestión comercial. Al cierre del mes de diciembre 2005 se registró un porcentaje de morosidad de 6,3%, y en cuanto a la calidad de la cartera su mayor concentración se encuentra ubicada en el segmento de 0 a 15 días y de 16 a 30 días de retraso en el pago, reflejando una situación de carácter temporal de la morosidad o cartera en mora fresca. Cabe indicar que se han realizado gestiones de cobranza por la vía judicial con buenos resultados, a pesar de la burocracia en los organismos de Justicia y sus dependencias.

Adjunto.- Análisis evolutivo mensual de la cartera y de calidad de la misma por concentración de mora en **Anexo de Información Operacional.**

5.- INVENTARIO

Se adjunta un detalle de la evolución mensual en los saldos de inventario, donde se podrá apreciar que el incremento básicamente se da por la incorporación de aros como nueva línea comercial. **Anexo de Información Operacional.**

6.- SUCURSALES

6.1.- RIOBAMBA

En el mes de Septiembre 2005, Llantasierra Suc. Rionamba contó con sus nuevas instalaciones, dotada con centro de servicios, showroom, oficinas y bodegas. Proyectando así su nueva imagen misma que apoyará definitivamente al crecimiento comercial de esa oficina.

6.2.- AGENCIA SUR AMBATO

En el mes de diciembre y de acuerdo a lo convenido con ERCO, se contrató las instalaciones para el nuevo centro de servicios ubicado en la Av. Atahualpa a la altura del Banco Internacional, la cual entrará en funcionamiento a mediados de marzo 2006.

7.- ASPECTO SOCIETARIO ADMINISTRATIVO LABORAL TRIBUTARIO FINANCIERO

7.1. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL Y DEL DIRECTORIO

- a) Junta General Universal la misma que se reunió el 28 de Marzo 2005 para conocer los resultados del Período 2004, y resolver sobre el destino de las utilidades de dicho ejercicio.
- b) Directorios.- En el año 2005 el Directorio Sesiónó en tres ocasiones: 25 de Febrero, 22 de Julio y el 16 de Diciembre, reuniones en las que se conoció la situación económica, financiera y administrativa de la empresa, así como situaciones del mercado, relaciones con proveedores, inversiones realizadas, se resolvió sobre asuntos concernientes a la vida de la empresa.
- c) Laboral.- Se cumplió con las disposiciones legales vigentes correspondientes al ámbito laboral.
- d) Tributario.- Los tributos correspondientes al ejercicio 2004 fueron cancelados al Fisco en las fechas establecidas, así como también se ha cumplido con toda la normativa vigente.

8.- SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA:

Presupuesto Llantasierra S.A.- Para el 2005 se aprobó por parte del Directorio un presupuesto que sirva de guía en las actividades de la empresa, las ventas presupuestadas fueron de Usd. 3'657.254,86 dólares frente a las ventas netas logradas en el ejercicio de Usd. 3'496.224,51 dólares que representa un cumplimiento del 95,60 % del presupuesto.

Los costos de ventas presupuestados fueron de Usd. 3.022.849,14 dólares que representaban el 82,7% del total de los ingresos presupuestados, en el 2005 los costos de ventas fueron de Usd. 2'871.227,96 dólares representan el 82,12 % del total de los ingresos reales.

En cuanto a la utilidad antes de participaciones esta se presupuestó en Usd. 212.879,90 dólares frente a un resultado del ejercicio antes de participaciones de Usd. 127.874,51, representa el 60,07 % de cumplimiento del presupuesto, cabe indicar que se realizó una operación de leasing como escudo fiscal cuyo cargo a resultados fue de Usd. 49.870,19 dólares que reintegrada a la utilidad antes de participaciones nos arroja un resultado de Usd. 177.744,70 dólares mismo que representa un 83,5% de cumplimiento sobre presupuesto. Se adjunta cuadro comparativo contra resultados en **Anexo de Estados Financieros**.

Resultados.- Las ventas netas en el período registraron la suma de Usd. 3'496.224,51 dólares y la utilidad bruta fue de Usd. 624.996,55 dólares (17,88% de margen bruto).

Costos.- El costo de venta correspondiente al período fue de Usd 2'871.227,96 dólares, que en términos porcentuales es el 82,12 % del total de ventas netas.

Gastos Administrativos y de Ventas.- Totalizaron en el período la suma de Usd. 418.663,51 dólares representando el 11,97 % de las ventas netas.

Gastos Arrendamiento Mercantil (Leas-back) - Cabe indicar que por decisión de la administración y la alta gerencia se realizó a través de Produbanco una operación de leas-back de activos por la suma de Usd. 72.195,13 dólares, cuya porción corriente correspondiente al ejercicio 2005 generó un gasto por este concepto de Usd. 49.870,19 dólares.

Utilidad Antes de Impuesto a la Renta - Rubro que registró la suma de Usd. 127.874,51 dólares con una participación 3,66 % de las ventas netas.

Rentabilidad Neta sobre la Inversión.- En el 2005 registró el 5,8 %

Rentabilidad Neta Sobre el Capital Social - Se determinó una razón de 21,45 %

Rentabilidad Neta Sobre el Patrimonio Liquidado 2005 - Se determinó una razón de 12,2 %

Cartera.- El portafolio de clientes con crédito directo registra un total de cartera de Usd. 747.020,45 cuya rotación de las cuentas por cobrar fue de 76,15 días.

Costo financiero.-

TOTAL VENTAS NETAS	Usd.	3'496.224,51
TOTAL PASIVO CORRIENTE		581.145,18
TOTAL PASIVO		786.759,54
COSTO FINANCIERO		31.818,52

PORCENTAJE DE LAS VENTAS	%	0,91%
PORCENTAJE DEL PASIVO CORRIENTE		5,48%
PORCENTAJE SOBRE EL TOTAL DEL PASIVO		4,04%

Otros Ingresos / Otros Egresos.- Este rubro registra un egreso neto de Usd 78.458,53 dólares que corresponde principalmente al gasto de arrendamiento mercantil Leasing (Usd. 49.870,19) y el costo por pasivos financieros (Usd. 31.818,52), la diferencia restante Usd. 3.230,18 dólares representa otros ingresos de menor cuantía como intereses en mora cobrados a clientes.

Utilidad Neta.- La utilidad neta contable del ejercicio 2005 es de Usd. 85.817,59 luego del 15% de participación de empleados correspondiente a Usd. 20.598,83 dólares, e Impuesto al Renta por la suma de Usd. 21.458,09 dólares, considerando la reinversión total de los resultados, de acuerdo a la conciliación tributaria realizada.

Capital Invertido.-

CAPITAL DE TRABAJO	Usd.	805.112,71
ACTIVO FIJO NETO		7.956,74
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO		<u>0,00</u>
CAPITAL INVERTIDO	Usd.	813.069,45

Patrimonio.-

CAPITAL SOCIAL	Usd	400.000,00
FONDOS PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES		200.000,00
RESERVA LEGAL PERIODO 2004		1.876,18
RESERVA LEGAL PERIODO 2005		8.581,75
RESULTADO EJERCICIOS ANTERIORES		16.885,59
RESULTADOS DEL PERIODO		77.235,84
TOTAL DEL PATRIMONIO	Usd	704.579,36

8.1.-PROPUESTA SOBRE EL DESTINO DE UTILIDADES

A continuación se detalla la conciliación tributaria correspondiente al ejercicio económico 2005

CALCULO GENERAL

VALOR USD

BASE DE CALCULO DEL 15% DE PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	Valor
UTILIDAD CONTABLE (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION LABORAL	127.874,51
Más: Gastos no deducibles	9.451,00
BASE DE CALCULO	137.325,51
15% de Participación Trabajadores	20.598,83

BASE IMPONIBLE SUJETA A IMPUESTO A LA RENTA	Valor
UTILIDAD CONTABLE (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION LABORAL	127.874,51
Menos: 15% participación trabajadores	-20.598,83
Más: Gastos no deducibles	9.451,00
BASE IMPONIBLE PARA EL IMPUESTO A LA RENTA	116.726,68
15% Impuesto a la renta (si se reinvierten las utilidades Art. 38 RALRTI)	11.585,38
25% Impuesto a la renta (si se distribuyen las utilidades)	9.872,71
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	21.458,09
Retenciones en la fuente del año (Art. 46 LRTI)	-11.198,75
TOTAL IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR	10.259,34

DETERMINACIÓN DE LA UTILIDAD MAXIMA A REINVERTIR CONSIDERANDO LA RESERVA LEGAL	Valor
Utilidad contable antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	127.874,51
Participación a trabajadores	-20.598,83
Utilidad líquida según el SRI	107.275,68
Utilidad máxima sujeta a reinversión, tarifa del 15%	77.235,84
Base imponible sujeta al 25%	39.490,85
Utilidad contable antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	127.874,51
Participación a trabajadores	-20.598,83
Impuesto a la renta	-21.458,09
UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES	85.817,59
UTILIDAD A REINVERTIR - Base imponible sujeta al 15% hasta el 31 de diciembre del 2006	-77.235,84
UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES Y REINVERSION	8.581,75
Reserva Legal 10 %	8.581,75
UTILIDAD DISPONIBLE	0,00

La gerencia de la compañía sugiere que la utilidad del ejercicio 2005 después del 15% de participación de empleados, del Impuesto a la Renta, y Reserva Legal, sean reinvertidas conjuntamente con el aporte de capital de Usd. 200.000,00 dólares realizado por los señores accionistas, es decir la suma de:

Aporte para futuras capitalizaciones :	Usd. 200.000,00
Utilidad 2005, disponible por reinversión	77.235,84
Utilidad 2004, disponible para capitalización	16.885,59
Reserva Legal 2004	1.876,18
Capitalización parcial de la reserva legal 2005	4.002,39
VALOR TOTAL A CAPITALIZAR USD	300.000,00

Propuesta que deberá ser ratificada o rectificada por la Junta General de Accionistas, cuando se trate el punto correspondiente a destino de las utilidades.

Finalmente, deseo expresar mi agradecimiento a los Señores accionistas, Presidente y Directores de la Compañía por la confianza y colaboración recibidos durante este ejercicio económico, así como también mi sincero agradecimiento a todo el personal de la empresa por su aporte en los resultados obtenidos.

Atentamente

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'M. Escobar Rocha', written in a cursive style.

Ing. Martín Escobar Rocha

Gerente General

LLANTAS Y SERVICIOS DE LA SIERRA S.A.