



ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

46551

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

15 de marzo del 2005

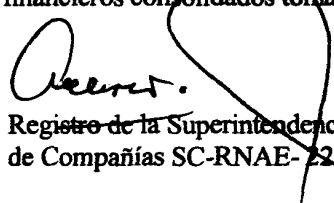
A los Accionistas y Miembros del Directorio de Andujar S.A.:

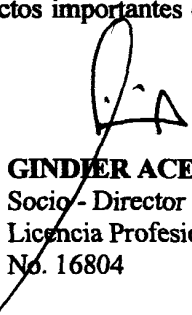
Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de Andujar S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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 expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Andujar S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.

Nuestras auditorías fueron efectuadas con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación, de evolución del patrimonio y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestras auditorías de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.


Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE- 723


GINDLER ACEVEDO U.
Socio - Director
Licencia Profesional
No. 16804

ANDUJAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>ACTIVOS</u>		
Activo corriente:		
Caja-bancos	361.075	309.566
Inversiones temporales	27.298	18.501
	-----	-----
	388.373	328.067
	-----	-----
Cuentas por cobrar:		
Clientes	7.707.150	6.474.955
Empleados	135.858	182.283
Compañías Relacionadas	31.105	89.573
Impuestos anticipados	380.918	345.070
Otros	200.011	145.423
	-----	-----
	8.455.042	7.237.304
	-----	-----
Menos: Provisión para cuentas dudosas	(820.093)	(728.227)
	-----	-----
Cuentas por cobrar, netas	7.634.949	6.509.077
	-----	-----
Inventarios	2.304.823	2.290.148
	-----	-----
Gastos pagados por anticipado	8.186	12.255
	-----	-----
Total activos corrientes	10.336.331	9.139.547
	-----	-----
Activo fijo, neto	3.779.268	3.914.781
	-----	-----
Inversiones en acciones	189.694	85.775
	-----	-----
Depósitos en garantía	1.200	-
	-----	-----
Cargos diferidos	87.064	162.329
	-----	-----
Otros activos	111.797	77.211
	-----	-----
Total	14.505.354	13.379.643
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

ANDUJAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)

<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Pasivo corriente:		
Sobregiros bancarios	5.503	67.861
Poción corriente de obligaciones bancarias a largo plazo	499.072	-
Obligaciones bancarias	109.536	1.341.969
	-----	-----
Total obligaciones bancarias	614.111	1.409.830
	-----	-----
Cuentas por pagar:		
Proveedores	1.701.652	1.880.299
Impuestos	197.064	158.270
Compañías relacionadas	4.745.181	3.592.268
Gastos acumulados	51.140	69.849
Prestaciones y beneficios sociales	364.696	323.355
Dividendos por pagar	-	7.760
Intereses por pagar	11.059	17.535
Provisión para garantías	38.856	50.675
Otras	114.766	271.410
	-----	-----
Total cuentas por pagar	7.224.414	6.371.421
	-----	-----
Total pasivo corriente	7.838.525	7.781.251
	-----	-----
Obligaciones bancarias a largo plazo	116.152	-
Compañía relacionada	123.971	-
Reserva para jubilación patronal y desahucio	340.309	286.895
	-----	-----
Total pasivos	8.418.957	8.068.146
	-----	-----
Intereses minoritarios	3.090.461	2.532.442
	-----	-----
Patrimonio, estado adjunto	2.995.936	2.779.055
	-----	-----
Total	<u>14.505.354</u>	<u>13.379.643</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

ANDUJAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas	31.582.264	27.357.744
Costo de ventas	(25.616.331)	(22.177.322)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	5.965.933	5.180.422
Costos y gastos:		
Gastos de ventas	(3.049.424)	(3.424.060)
Gastos de administración	(1.852.803)	(1.469.250)
Otras	-	(5.271)
	-----	-----
Utilidad operacional	1.063.706	281.841
Otros ingresos (egresos):		
Intereses pagados	(262.924)	(292.354)
Intereses ganados	55.140	60.710
Valor de ajuste de inversiones en sociedades a su valor patrimonial proporcional	1.543	44.713
Utilidad en venta de activo fijo	96.002	358.057
Utilidad en venta de acciones	-	11.878
Dividendos recibidos	36.160	20.777
Indemnización por recuperación de seguros	3.495	-
Descuento pronto pago proveedores	17.300	-
Arrendamiento de maquinaria	277	-
Pérdidas de valor en las plantaciones Caucho	(103.653)	(121.791)
Varios, netos	(6.483)	(36.144)
	-----	-----
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	900.563	327.687
Participación de los trabajadores	(145.543)	(117.037)
Impuesto a la renta	(182.509)	(96.851)
Interés minoritario	(312.187)	(117.485)
	-----	-----
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	<u>260.324</u>	<u>(3.686)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

ANDUJAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital Suscrito	Reserva de Capital (Capital adicional)	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 1 de diciembre del 2003	80.781	2.675.080	40.390	(13.510)	2.782.741
Pérdida del ejercicio				(3.686)	(3.686)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	80.781	2.675.080	40.390	(17.196)	2.779.055
Ajuste del año anterior	-	-	-	(43.443)	(43.443)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	260.324	260.324
Saldo al 31 de diciembre del 2004	80.781 (1)	2.675.080	40.390	199.685	2.995.936

(1) Representado por 201.951.488 de acciones nominativas de cuatro diez milésimas de dólar cada una.

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

ANDUJAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

Flujo de Efectivo por actividades de operación:	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad (pérdida) neta	260.324	(3.686)
Ajustes que concilian la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Ajuste originados en valoración de inversiones al valor Patrimonial proporcional	(2.178)	(44.713)
Depreciación activo fijo	442.193	441.107
Amortización cargos diferidos	18.813	15.977
Amortización en mejoras de locales arrendados	72.857	87.518
Provisión para cuentas incobrables	116.394	153.051
Uso de la provisión para cuentas incobrables	(22.027)	(91.113)
Utilidad en venta de acciones	-	(11.878)
Utilidad en venta de activos fijos	(118.347)	(368.440)
Provisión de jubilación patronal e indemnización por desahucio	93.535	116.579
Ajuste por reliquidación de impuesto a la renta	1.323	7.173
Uso de la provisión de jubilación patrimonial e indemnización por desahucio	(1.485)	(31.428)
Baja de activo fijo	1.088	2.164
Baja de otros activos	7.722	-
Ajuste valoración plantación	103.653	121.791
Interés minoritario en la utilidad neto, del valor Patrimonial proporcional	312.187	127.867
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
(Incremento) en cuentas por cobrar	(1.190.974)	(534.908)
Disminución en inventarios	16.383	252.146
(Incremento) disminución en gastos pagados anticipado	(31.012)	2.330
Disminución de otros activos	3.022	6.171
Disminución en depósitos en garantía	-	(949)
Incremento en cuentas por pagar	780.986	664.346
Incremento en beneficios sociales	49.981	22.578
Total de ajustes a la utilidad (pérdida) neta	654.114	937.369
Efectivo neto provisto por actividades de operación	914.438	933.683

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

ANDUJAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Adiciones en cargos diferidos	(24.902)	-
Aportes efectuados a Autobalance S.A.	-	(800)
Adiciones en otros activos	(17.061)	(39.456)
Producto de la venta de otros activos	39.422	44.465
Adiciones de mejoras de locales arrendados	(42.843)	(44.648)
Adiciones en activo fijo	(451.610)	(578.565)
Producto de la venta de activo fijo	170.379	648.988
Producto en venta de Inversiones	-	66.646
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de inversión	(326.615)	96.630
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
(Disminución) de sobregiros bancarios	(62.358)	(42.637)
(Disminución) de obligaciones bancaria a corto plazo	(1.232.433)	(1.048.531)
Incremento de obligaciones a largo plazo	615.224	-
Incremento de obligaciones con relacionadas	119.233	-
Incremento de aportes para futura capitalización	212.167	-
Pago de dividendos	(145.117)	(94.769)
Pago de haberes jubilatorios	(38.636)	(835)
Ajustes a utilidades acumuladas por reliquidación de impuesto a la renta	4.403	(5.137)
Incremento de capital	-	47.001
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(527.517)	(1.144.908)
	-----	-----
Incremento (disminución) neta del efectivo	60.306	(114.595)
	-----	-----
Efectivo al inicio del año	328.067	442.662
	-----	-----
Efectivo y equivalentes de caja al final del año	<u>388.373</u>	<u>328.067</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

ANDUJAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES

MATRIZ

Andujar S.A.

Andujar S.A., fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año de 1989. Su actividad principal es la adquisición y tenencia de acciones.

SUBSIDIARIAS

Se define como subsidiarias a las empresas controladas por ANDUJAR S.A., compañía (Matriz) que tiene capacidad para fijar y dirigir las políticas financieras y de operaciones de sus subsidiarias, indicadas a continuación:

Agricultura Comercial - Agicom S.A.

La compañía fue establecida en el año de 1984. Desde su creación la compañía está dedicada al fomento del cultivo, producción y procesamiento de productos agrícolas, principalmente del caucho, para su comercialización en el mercado nacional.

Orollanta S.A.

Compañía establecida en el año de 1985. Su actividad principal es la comercialización de llantas, tubos y defensas de la marca Continental General Tire, y otros accesorios para toda clase de vehículos o maquinaria, y el establecimiento de talleres de reparación de vehículos y de servicios afines.

Renovallanta S.A.

Renovallanta S.A. establecida en el año de 1994, durante el año 2002 cambió su denominación de Reencauche Superior Supereencauche S.A. a su denominación actual. Su objeto principal es el reencauche y comercialización de llantas reencauchadas.

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

Segurillanta S.A.

Compañía establecida en el año de 1990. Su actividad principal es la comercialización de llantas, tubos y defensas de la marca Continental General Tire y otros accesorios para toda clase de vehículos o maquinaria, y el establecimiento de talleres de reparación de vehículos y de servicios afines.

Tecnicentro Eguiguren S.A.

Compañía establecida en el año de 1975. Su actividad principal es la comercialización de llantas, tubos y defensas de la marca Continental General Tire y otros accesorios para toda clase de vehículos o maquinaria, y el establecimiento de talleres de reparación de vehículos y de servicios afines.

Tecnillanta S.A.

Compañía establecida en el año de 1979. Su objeto principal es la comercialización de llantas, tubos y defensas de la marca Continental General Tire y otros accesorios para toda clase de vehículos o maquinaria y el establecimiento de talleres de reparación de vehículos y de servicios afines.

Tecnicentro del Austro S.A.

Compañía establecida en el año de 1978. Su actividad principal es la comercialización de llantas, tubos y defensas de la marca Continental General Tire, y otros accesorios para toda clase de vehículos o maquinaria y el establecimiento de talleres de reparación de vehículos y de servicios afines.

Tecniguay - Tecnicentro Guayaquil S.A.

Compañía establecida en el año de 1980. Su actividad principal es la comercialización de llantas, tubos y defensas de la marca Continental General Tire y otros accesorios para toda clase de vehículos o maquinaria y el establecimiento de talleres de reparación de vehículos y de servicios afines.

Los productos que comercializan el grupo de compañías son comprados 74% (77% en el 2003) a la Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A. una compañía relacionada con accionistas y administración común.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a. Preparación de los estados financieros

Los registros contables de la compañía y sus subsidiarias de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses a partir del 1° de abril del año 2000. Hasta el 31 de marzo del 2000, la compañía y sus subsidiarias efectuaron y registraron sus transacciones en sucres.

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía y sus subsidiarias, están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que las Gerencias efectúen ciertas estimaciones y utilicen 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 las mismas. Las Gerencias consideran que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

b. Consolidación de estados financieros

Los estados adjuntos comprenden los estados financieros individuales de la Matriz, consolidados con los de sus subsidiarias en las cuales mantiene la siguiente participación accionaria:

	<u>Participación en el capital accionario</u>
	<u>%</u>
Segurillanta S.A.	69.10
TECNIGUAY Tecnicentro Guayaquil S.A.	50.95
Tecnillanta S.A.	55.34
Tecnicentro Eguiguren S.A.	51.00
Tecnicentro del Austro S.A.	51.00
Orollanta S.A.	50.50
Agricultura Comercial S.A. Agicom	75.04
Renovallanta S.A.	20.22

Para la preparación de los estados financieros consolidados de la matriz y sus subsidiarias se han aplicado las normas y procedimientos contenidos en la NEC No.19 (Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 Estados Financieros consolidados y contabilización de inversiones en subsidiarias) los cuales requieren:

- El valor en libros de la inversión de la matriz en cada subsidiaria y la parte del capital de la matriz en cada subsidiaria sean eliminados.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

b. Consolidación de estados financieros
(Continuación)

- Se excluya el interés minoritario en la utilidad neta de las subsidiarias consolidadas para llegar a la utilidad neta atribuible a la matriz.
- El interés minoritario en los activos netos de las subsidiarias consolidadas se presente en el balance general consolidado como un componente separado de los pasivos y patrimonio; y,
- Se eliminen los saldos y transacciones entre las compañías consolidadas.

De acuerdo con lo requerido por la Resolución Nro. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías, el anexo a los estados financieros consolidados presentan los saldos que surgen de los balances generales individuales al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y de los estados individuales de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo de la matriz y subsidiarias incluidas en la consolidación, junto con un resumen de los ajustes y eliminaciones efectuadas en la elaboración de los estados financieros consolidados.

La Norma Ecuatoriana de Contabilidad que requiere la preparación de estados financieros consolidados fue adoptada a partir del ejercicio 2003, de conformidad con lo establecido en la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías,

c. Inversiones en sociedades

Las inversiones en sociedades se registran al costo, que es inferior al valor patrimonial proporcional, de las compañías emisoras.

d. Provisión para cuentas dudosas

Se establece con cargo a los resultados del ejercicio a fin de cubrir eventuales pérdidas que se puedan presentar en la recuperación de estas cuentas.

e. Inventarios

Los inventarios se valoran al costo de adquisición utilizando el sistema de costos promedio, que no excede al valor de mercado.

La provisión para obsolescencia de inventarios se establece con cargo a los resultados del ejercicio a fin de cubrir eventuales pérdidas de valor en mercadería descontinuada.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

f. Activo fijo

Se muestran al costo (en una base que se aproxima al costo histórico en dólares para aquellos activos adquiridos hasta marzo del 2000). Los cargos por depreciación se registran en los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizan de tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

Los valores y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro.

g. Cargos diferidos

Representa los costos incurridos en las adecuaciones e instalaciones de oficinas (situadas en locales arrendados), diferidos para ser amortizados en el período de vigencia de los contratos de arrendamiento.

h. Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas son reconocidos en base a la facturación, elaborada al momento del despacho de la mercadería correspondiente.

i. Participación de los trabajadores en utilidades

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la compañía debe reconocer a sus trabajadores una cifra equivalente al 15% de la utilidad anual. Se efectúa la provisión para este pago con cargo a los resultados del ejercicio de cada una de las subsidiarias que generaron utilidad.

j. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente del 25% sobre la utilidad gravable (15% sobre las utilidades que se reinvierten). Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados de cada una de sus subsidiarias que generaron utilidad gravable.

NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

A continuación se presenta los vencimientos de los saldos por cobrar a clientes al 31 de diciembre:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
Corriente	4.543.753	3.744.668
Vencido de:		
0 - 30 días	1.014.455	927.430
31 - 60 días	583.761	365.710
61 - 90 días	237.447	218.387
91- 120 días	469.439	517.543
Más de 120 días	858.295	701.217
	3.163.397	2.730.287
Total cartera	7.707.150	6.474.955

NOTA 4 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
Llantas	1.021.180	1.178.416
Accesorios	606.502	527.511
Aceites y grasas	198.841	190.232
Reencauche	200.459	183.199
Inventarios carcazas	170.981	102.691
Inventarios caucho	37.212	30.184
Materia prima	21.847	9.734
Repuestos y herramientas	58.850	43.640
Suministros y materiales	24.451	25.041
Total	2.340.323	2.290.648
(-) Provisión para obsolescencia	(35.500)	(500)
	2.304.823	2.290.148

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, comprende:

	<u>Saldo al</u> <u>31.de diciembre</u> <u>del 2004</u> <u>US\$</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.de diciembre</u> <u>del 2003</u> <u>US\$</u>	<u>Tasa anual de</u> <u>Depreciación</u> <u>%</u>
Terrenos	571.726	593.173	-
Construcciones	159.559	155.328	5%
Instalaciones	-	10.158	10%
Edificios	1.517.590	1.506.130	5%
Mejoras en locales arrendados	238.293	166.478	10%
Maquinaria y Equipos	1.965.529	1.862.224	10%
Muebles, enseres y equipos	1.199.047	1.134.482	10% y 20%
Vehículos	647.392	607.802	20%
Plantaciones de caucho en producción (2)	245.462	183.580	5%
	-----	-----	
	6.544.598	6.219.355	
 Menos: depreciación acumulada	 (3.143.728)	 (2.821.186)	
	-----	-----	
	3.400.870	3.398.169	
 Plantaciones de caucho en desarrollo (2)	 378.398	 476.627	
Construcciones en curso	-	39.985	
	-----	-----	
Total	3.779.268 (1)	3.914.781	
	=====	=====	

- (1) Al 31 de diciembre del 2004 existen hipotecas sobre los inmuebles por un valor neto en libros de (US\$ 73.216 Segurillanta S.A., US\$ 201.824 Tecnicentro Eguiguren S.A., US\$ 68.806 en Tecnicentro del Austro S.A., US\$ 79.160 Orollanta S.A. y US\$ 437.037 Tecniguay Tecnicentro Guayaquil S.A.), otorgados en garantía de los créditos comerciales concedidos por la Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A.
- (2) Incluye US\$ 156.345 correspondiente a 122,81 has de plantaciones de caucho ubicados en el sector del Oriente Ecuatoriano (Shushufindi 59.27 has, San Pedro de los Cofanes 42.40 has, y Jivino Verde 21.14 has); plantaciones que según el estudio técnico sobre el estado sanitario y productivo determinó la existencia de enfermedades foliares que terminaron con la capacidad productiva de las plantas en dicho sector.

A continuación se presenta el movimiento de activo fijo durante los años 2004 y 2003:

NOTA 5 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	<u>2004</u> US\$	<u>2003</u> US\$
Saldo al 1 de enero	3.914.781	4.192.257
Adiciones, netas	306.680	163.631
Depreciación del año	(442.193)	(441.107)
Saldo al 31 de diciembre	<u>3.779.268</u>	<u>3.914.781</u>

NOTA 6 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo de impuestos anticipados e impuestos por pagar, al 31 de diciembre comprende:

	<u>2004</u> US\$	<u>2003</u> US\$
<u>IMPUESTOS ANTICIPADOS</u>		
IVA pagado sobre compras (crédito tributario)	61.666	60.404
Retenciones sobre impuesto al valor agregado (IVA)	18.706	18.002
Anticipo de impuesto a la renta	65.454	65.454
Retenciones en fuente de impuesto a la renta	235.092	201.210
	<u>380.918</u>	<u>345.070</u>

IMPUESTOS POR PAGAR

Impuesto a la renta del 2003	-	26.835
Impuestos al Valor Agregado (IVA)	81.317	69.272
Retenciones sobre impuesto a la renta en fuente	38.664	36.161
Retenciones de IVA	29.338	26.002
Impuesto a la renta del 2004	47.745	-
	<u>197.064</u>	<u>158.270</u>

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2004, comprenden

- Corto Plazo

Comprenden obligaciones por créditos obtenidos en instituciones bancarias con plazos de hasta 360 días, con vencimientos finales hasta marzo del 2005. Estas obligaciones generan intereses a tasas que fluctúan entre el 9,00% y 10,5% anual.

- Largo Plazo

Obligaciones con las siguientes entidades:

	<u>TASA INTERÉS ANUAL</u>	<u>PORCION CORRIENTE US\$</u>	<u>PORCION LARGO PLAZO US\$</u>	<u>TOTAL US\$</u>
Banco Produbanco – Tecniguay Crédito pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en junio del 2005	10,50%	72.982	-	72.982
Banco Produbanco – Tecniguay Crédito pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en abril del 2005	12,00%	23.795	-	23.795
Banco Produbanco – Tecniguay Crédito pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en febrero del 2006	9,00%	43.742	7.683	51.425
Banco Bolivariano – Tecniguay Crédito pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en julio del 2006	10,50%	74.302	47.117	121.419
Banco Produbanco- Tedasa Crédito pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en enero del 2006	9,00%	203.094	17.800	220.894
Banco Produbanco- Tecnillanta Crédito pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en mayo del 2006	9,50%	81.157	43.552	124.709
		<u>499.072</u>	<u>116.152</u>	<u>615.227</u>

NOTA 8 - OTRAS PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año 2004:

	Saldo al 1 de enero del 2004	Incremento	Pagos y / o Utilizaciones	Saldo al 31 de Diciembre del 2004
<u>Corrientes</u>				
Prestaciones y beneficios Sociales (1)	323.355	1.999.561	(1.958.220)	364.696
Provisión para cuentas de cobro Dudoso	728.227	116.394	(24.528)	820.093
Provisiones para garantías	50.675	-	(11.819)	38.856
Provisión para obsolescencia de inventarios	500	35.000	-	35.500
<u>Largo Plazo:</u>				
Reserva para Jubilación Patronal y desahucio	286.895	93.535	(40.121)	340.309

- (1) Incluye fondo de reserva, décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones, aportes al IESS y participación de los trabajadores en las utilidades.

NOTA 9 - SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Tal como se indica en la nota 1 aproximadamente el 74% (77% durante el año 2003) de los productos que comercializa el grupo son comprados a la Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A., compañía con accionistas y administradores comunes, además de recibir servicios de asesoría comercial y financiera.

El siguiente es un resumen de transacciones realizadas con compañías relacionadas durante los años 2004 y 2003:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
Compras de materias primas y suministros	18.694	9.843
Compras de productos terminados	18.965.115	17.037.550
Ventas de productos terminados	2.413.205	1.147.640
Honorarios pagados por asesoría	205.960	207.678
Intereses pagados	82.767	33.241

NOTA 9 - SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

El siguiente es un detalle de los saldos con las principales compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

	<u>US\$</u> <u>2004</u>	<u>US\$</u> <u>2003</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Agrypro S.A.	9.111	9.111
Autobalance S.A.	21.994	10.587
Accionistas	-	69.875
	<u>31.105</u>	<u>89.573</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
<u>Corto plazo</u>		
<u>Compañía Ecuatoriana de Caucho S.A. (2)</u>		
Créditos comerciales	4.538.724	3.587.596
Porción corriente de créditos financieros	200.978 (1)	-
	<u>4.739.702</u>	<u>3.587.596</u>
Total Compañía Ecuatoriana del Caucho	4.739.702	3.587.596
Llantera Ecuatoriana S.A.	5.479	4.672
	<u>4.745.181</u>	<u>3.592.268</u>
<u>Largo plazo</u>		
Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A. (2)	123.971 (1)	-
	<u>123.971</u>	<u>-</u>

(1) Los créditos financieros obtenidos de Tecniguay S.A. a Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A. al 31 de diciembre del 2004, se muestra a continuación:

	<u>TASA</u> <u>INTERÉS</u> <u>ANUAL</u>	<u>PORCION</u> <u>CORRIENTE</u> <u>US\$</u>	<u>PORCION</u> <u>LARGO PLAZO</u> <u>US\$</u>	<u>TOTAL</u> <u>US\$</u>
- Crédito pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en diciembre del 2006	10,50%	94.778	105.222	200.000
- Crédito pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en febrero del 2006	10,00%	106.200	18.749	124.949
		<u>200.978</u>	<u>123.971</u>	<u>324.949</u>

NOTA 9 - SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

- (2) Los créditos comerciales y financieros dados por la Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A., se encuentran garantizados con hipoteca sobre terrenos y edificios (véase nota 5).

NOTA 10 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigencia, las Compañías deben apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 11 - PRESTACIONES SOCIALES A LARGO PLAZO

Las leyes laborales en vigencia requieren el pago de beneficios de jubilación por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinte años de trabajo con ellos. La provisión es constituida con cargo a los resultados del ejercicio en base a un estudio actuarial, practicado por un profesional independiente.

NOTA 12 - RESERVA DE CAPITAL

Representa los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" establecidos en años anteriores en base al sistema de conversión de estados financieros a dólares estadounidenses estipulado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

Estos saldos deberán ser consolidados en la cuenta denominada " capital adicional " y solo podrán ser utilizados para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devueltos a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

NOTA 13 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2004, Andujar S.A., garantiza créditos bancarios contraídos por sus subsidiarias hasta por un monto de US \$ 724.760 (US\$ 1.485.279 al 31 de diciembre del 2003).

NOTA 14 - REFORMAS TRIBUTARIAS

En el mes de mayo del año 2001, se emitió la Ley de Reforma de Régimen Tributario y se estableció una rebaja del 10% en la tarifa del impuesto a la renta, sobre las utilidades que sean reinvertidas en el país.

El Reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicado en diciembre del 2001 estableció entonces que las sociedades calcularán el Impuesto a la Renta aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y el 25% sobre el resto de las utilidades.

NOTA 15 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.

ANDUJAR S.A.

ANEXO I - INFORMACIÓN PARA CONSOLIDACIÓN

ANDUJAR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

	MATRIZ				TECNICENTRO				TOTAL MATRIZ Y AJUSTES Y ELIMINAC.				SALDO
	ANDUJAR S.A.	TEDASA	OROLLANTA	TECNILLANTA	AGICOM	SEGURILLANTA	EGUIGUREN	RENOVALLANTA	TECNIGUAY	SUBSIDIARIAS	DEBE	HABER	
ACTIVOS													
ACTIVO CORRIENTE													
Caja Bancos	5.430	109.465	23.192	48.311	12.206	22.475	40.600	46.705	52.691	361.075			361.075
Inversiones Temporales	-	-	-	-	-	-	-	27.298	-	27.298			27.298
Cuentas por Cobrar:													
Clientes	-	1.459.393	471.252	989.108	66.036	1.303.097	1.161.261	657.766	1.599.237	7.707.150			7.707.150
Compañías Relacionadas	9.111	57.564	11.449	1.029	18.010	-	1.205	291.749	-	390.117		359.012	31.105
Impuestos Anticipados	1.313	-	30.555	103.003	50.420	18.880	48.278	63.942	64.455	380.918			380.918
Empleados	-	52.798	-	26.395	-	35.676	20.989	-	-	135.858			135.858
Accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			-
Otros	-	23.533	30.118	9.253	15.752	25.875	39.968	28.343	27.169	200.011			200.011
Provision Cuentas Incobrables	-7.500	-108.390	-38.202	-88.971	-40.331	-146.506	-91.835	-195.555	-102.783	-820.093			-820.093
Inventarios	-	663.212	195.715	179.939	83.510	395.830	366.843	234.456	185.328	2.304.823			2.304.823
Gastos Pagados por Anticipado	-	-	-	-	-	6.006	-	836	1.344	8.186			8.186
Total Activo Corriente	8.424	2.257.575	724.079	1.268.069	205.603	1.661.323	1.587.289	1.155.540	1.827.441	10.695.343		359.012	10.336.331
Propiedad y equipos, neto	-	406.108	148.768	447.543	967.707	260.952	410.897	612.514	524.779	3.779.268			3.779.268
Inversiones en acciones	3.072.323	29.602	32.516	1.080	-	41.958	45.694	-	38.844	3.262.017		3.072.323	189.694
Depositos en garantía	-	-	-	-	-	-	1.200	-	-	1.200			1.200
Cargos Diferidos	-	-	-	-	-	40.282	46.782	-	-	87.064			87.064
Otros Activos	-	51.340	-	6.681	53.776	-	-	-	-	111.797			111.797
TOTAL ACTIVOS:	3.080.747	2.744.625	905.363	1.723.373	1.227.086	2.005.715	2.090.663	1.768.054	2.391.064	17.036.689	6.521.796	3.090.461	14.505.354
PASIVOS Y PATRIMONIO													
PASIVO CORRIENTE													
Subrogos Bancarios	-	0	-	2.023	3.480	-	-	-	-	5.503			5.503
Porción Corriente de oblig. bancaria L/P	-	203.094	-	81.157	-	-	-	-	214.821	499.072			499.072
Obligaciones Bancarias	-	-	17.250	-	-	33.859	43.427	-	15.000	109.536			109.536
Cuentas por pagar:													
Proveedores	-	369.001	87.738	82.809	92.969	293.812	167.239	464.415	143.669	1.701.652			1.701.652
Compañías Relacionadas	83.048	835.970	613.039	1.142.743	-	710.590	620.129	-	1.098.674	5.104.193	359.012		4.745.181
Prestaciones y Beneficios Sociales	-	75.172	22.823	23.021	16.838	55.146	74.501	54.378	42.817	364.696			364.696
Impuestos	746	46.160	19.290	22.846	3.212	34.063	29.600	15.683	25.464	197.064			197.064
Intereses	-	-	-	764	-	-	-	-	10.295	11.059			11.059
Dividendos por Pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			-
Gastos Acumulados	-	-	-	-	-	23.535	27.605	-	-	51.140			51.140
Provisión para garantías	-	-	-	-	-	-	-	38.856	-	38.856			38.856
Otros	1.016	25.393	8.420	34.026	8.527	-	-	2.985	34.399	114.766			114.766
Total Pasivo Corriente	84.810	1.554.790	768.560	1.389.389	125.026	1.151.005	962.501	576.317	1.585.139	8,197,537	359.012	-	7,838,525
Reserva para Jubilación Patronal y Des	-	110.354	1.363	11.000	81.718	38.213	46.802	-	50.659	340.309			340.309
Compañías Relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	123.971			123.971
Obligaciones Bancarias Largo Plazo	-	17.800	-	43.552	-	-	-	-	54.800	116.152			116.152
TOTAL PASIVO	84.810	1,682,944	770,123	1,443,941	206,744	1,189,218	1,009,303	576,317	1,814,569	8,653,998	359,012	-	8,418,957
Interes Minoritario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		3,090,461	3,090,461
Patrimonio	2,995,937	1,061,681	135,240	279,432	1,020,342	816,497	1,081,359	1,191,737	576,495	9,158,720	6,162,784	-	2,995,936
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,080,747	2,744,625	905,363	1,723,373	1,227,086	2,005,715	2,090,663	1,768,054	2,391,064	17,036,689	6,521,796	3,090,461	14,505,354

ANDUIAR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS
ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

	MATRIZ				TECNICENTRO				TOTAL MATRIZ Y AJUSTES Y ELIMINAC		SALDO	
	ANDUIAR S.A.	TEDASA	OROLLANTATECNILLANTA	AGICOM	SEGURILLANTA	EGUIGUREN	RENOVALLANTA	TECNIGUAY	SUBSIDIARIAS	DEBE	HABER	CONSOLIDADO
VENTAS	-	7,418,107	2,098,251	4,063,870	1,556,502	4,105,318	5,939,699	2,249,164	5,268,468	32,711,379	1,129,115	31,582,264
Costo de Ventas	-	-6,130,137	-1,662,714	-3,403,464	-1,237,895	-3,309,612	-4,816,956	-1,769,851	-4,416,817	-26,745,446	-	-25,616,231
Utilidad Bruta en Ventas:	-	1,287,970	435,537	660,406	318,607	795,706	1,142,743	479,313	851,651	5,965,933	1,129,115	5,965,933
INGRESOS												
Valor de ajuste de inversiones en sociedades a su valor patrimonial proporcional	323,903	-	-	-	-	-	-	-	-	323,903	323,360	1,543
GASTOS DE OPERACIÓN												
Gastos de Ventas	-	752,742	274,742	432,920	36,452	375,883	583,078	159,809	433,798	3,049,424	-	3,049,424
Gastos de Administración	63,579	431,768	128,223	124,495	178,080	268,648	221,702	169,014	267,294	1,852,803	-	1,852,803
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Costos y Gastos	63,579	1,184,510	402,965	557,415	214,532	644,531	804,780	328,823	701,092	4,902,227	322,360	4,902,227
Utilidad (pérdida) en operación	260,324	103,460	32,572	102,991	104,075	151,175	337,963	150,490	146,559	1,387,609	-	1,065,249
Otros Ingresos (Egresos)	-	-44,544	-20,831	-35,022	-2,416	-20,693	-33,554	-3,463	-102,401	-262,924	-	-262,924
Intereses Pagados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	55,140	-	55,140
Intereses Ganados	-	20,822	2,900	5,509	-	1,728	5,536	18,645	-	-	-	3,495
Indemnización por Recuperación de Seq	-	-	-	-	3,495	-	-	-	-	-	-	3,495
Dividendos Recibidos	-	3,669	3,669	-	16,836	3,669	3,669	-	4,648	36,160	-	36,160
Descuento por pronto pago a proveedores	-	-	-	-	-	17,300	-	-	-	17,300	-	17,300
Pérdidas de valor en las plantaciones	-	-	-	-	-103,653	-	-	-	-	-103,653	-	-103,653
Arrendamiento de Maquinaria	-	-	-	-	277	-	-	-	-	277	-	277
Utilidad en venta de Activo Fijo	-	11,040	20,657	-	53,416	13,220	-870	-1,461	96,002	-	-	96,002
Otros, Netos	-	1,073	2,032	1,856	696	-2,968	-14,390	1,862	3,356	-6,483	-	-6,483
Total Ingresos (Egresos)	-	-7,940	8,437	-27,657	-84,765	52,452	-25,519	16,174	-95,859	-164,686	-	-164,686
Utilidad (pérdida) neta	260,324	95,520	40,999	75,334	19,310	203,627	312,444	166,664	46,701	1,222,923	-	900,563
15% Participación Trabajadores	-	-19,825	-12,629	-11,736	-2,897	-26,804	-37,601	-26,746	-7,305	-145,543	-	-145,543
25% Impuesto a la Renta	-	-25,911	-16,974	-12,469	-5,174	-37,055	-37,503	-37,889	-6,534	-182,509	-	-182,509
Interés minoritario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	312,187	-	-312,187
(PERDIDA) UTILIDAD NETA	260,324	49,784	11,395	51,129	11,329	139,768	237,340	102,029	31,862	894,871	2,086,023	1,129,115

ANDUJAR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS
ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS DE CONSOLIDACION
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

	MATRIZ								TOTAL		AJUSTES Y ELIMINAC.		SALDO
	ANDUJAR S.A.	TEDASA	OROLLANTA	TECNILLANTA	AGICOM	SEGURILLANTA	EGUIGUREN	RENOVALLANTA	TECNIGUAY	MATRIZ Y SUBSIDIARIAS	DEBE	HABER	CONSOLIDADO
CAPITAL SUSCRITO													
Saldo Inicial	80.781	330.444	53.114	429.923	137.807	183.948	255.883	278.715	65.748	1.816.363	1.735.582		80.781
Incremento de capital	-	49.968	-	-	-	-	124.459	44.031	-	218.458	218.458		-
Saldo Final	80.781	380.412	53.114	429.923	137.807	183.948	380.342	322.746	65.748	2.034.821	1.954.040		80.781
RESERVA DE CAPITAL													
Saldo Inicial	2.675.080	86.601	73.910	192.536	679.766	177.678	239.404	789.367	166.541	5.080.883	2.405.803		2.675.080
Movimiento de año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-
Saldo Final	2.675.080	86.601	73.910	192.536	679.766	177.678	239.404	789.367	166.541	5.080.883	2.405.803		2.675.080
APORTE FUTURA CAPITALIZACION													
Saldo Inicial	0	-	-	9.800	-	-	-	-	-	9.800	9.800		0
Movimiento de año	-	-	-	-	-	-	-	-	212.167	212.167	212.167		0
Saldo Final	0	-	-	9.800	-	-	-	-	212.167	221.967	221.967		0
RESERVA LEGAL													
Saldo Inicial	40.390	342.186	84.335	371.950	232.886	181.769	481.247	101.707	275.734	2.112.204	2.071.814		40.390
Apropiación de reserva legal	-	3.353	-	-	-	-	1.251	-	-	4.604	-199.913		204.517
Transferencia Incremento Capital	-	-	-	-	-	-	-	-44.031	-	-44.031	-44.031		-
Transferencia Utilidad ejercicio 2003	-	-	-	-300.872	-66.069	-	-	57.192	-	-309.749	-105.232		-204.517
Saldo Final	40.390	345.539	84.335	71.078	166.817	181.769	482.498	114.868	275.734	1.763.028	1.722.638		40.390
RESERVA FACULTATIVA													
Saldo Inicial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-
Apropiación de reserva	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-
Saldo Final	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-
RESULTADOS ACUMULADOS													
Saldo Inicial	-17.196	252.666	-87.515	-775.906	-41.356	133.334	41.162	-10.071	-175.557	-680.439	-	663.243	-17.196
Ajuste años anteriores	-43.442	-	-	-	-	-	1.323	4.403	-	-37.716	1.565	-4.161	-43.442
Apropiación de reservas	-	-3.353	-	300.872	66.069	-	-1.251	-57.192	-	305.145	-305.145	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	-	-74.413	-	-249.413	-	249.413	-
Transferencia Utilidad ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento de capital	-	-49.968	-	-	-	-	-124.459	-	-	-174.427	-	-174.427	-
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	260.324	49.784	11.396	51.129	11.239	139.768	237.340	102.029	31.862	894.871	634.547	-	260.324
Saldo Final	199.686	249.129	-76.119	-423.905	35.952	273.102	-20.885	-35.244	-143.695	58.021	636.112	428.923	199.686
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS													
Saldo Inicial	2.779.055	1.011.897	123.844	228.303	1.009.103	676.729	1.017.696	1.159.718	332.466	8.338.811	6.222.990	663.243	2.779.055
Incremento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	218.458	-	-
Aporte Futura Capitalización	-	-	-	-	-	-	-	-	212.167	212.167	212.167	-	0
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	-175.000	-74.413	-	-249.413	-	249.413	-
Ajuste años anteriores	-43.442	-	-	-	-	-	1.323	4.403	-	-37.716	1.565	-4.161	-43.442
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	260.324	49.784	11.396	51.129	11.239	139.768	237.340	102.029	31.862	894.871	634.547	-	260.324
Saldo Final	2.995.937	1.061.681	135.240	279.432	1.020.342	816.497	1.081.359	1.191.737	576.495	9.158.720	7.289.736	908.495	2.995.937

MATRIZ ANDUJAR S.A.	SUBSIDIARIAS								TOTAL MATRIZ Y AJUSTES Y ELIMINAC.			SALDO CONSOLIDADO
	TEDASA	OROLLANTA	TECNILLANTA	AGICOM	SEGURILLANTA	TECNICENTRO EGUIGUREN	RENOVALLANTA	TECNIGUAY	SUBSIDIARIAS	DEBE	HABER	
Flujo de Efectivo por actividades de operación												
Utilidad (Pérdida) Neta del ejercicio	260.324	49.784	11.396	51.129	11.239	139.768	237.340	102.029	31.862	894.871	634.547	260.324
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación:												
Ajustes originados en valoración de inversiones al valor patrimonial proporcional	-323.903	-	-	-435	-	-	-	-	-	-324.538	322.360	-2.178
Dividendos recibidos en efectivo	104.296	-	-	-	-	-	-	-	-	104.296	-	-
Depreciación de propiedades y equipos	-	70.532	26.402	61.900	31.284	37.419	48.216	113.078	52.762	-	104.296	442.193
Amortización cargo diferido	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18.813
Amortización en mejoras de locales arrendados	-	46.822	20	-	-	26.015	-	-	-	-	-	72.857
Provisión para cuentas incobrables	-	14.529	13.996	11.600	270	19.000	22.999	10.000	24.000	-	-	116.394
Uso de la provisión para cuentas incobrables	-	-3.697	-	-	-	-6.143	-	-	-12.187	-	-	-22.027
Utilidad en venta de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad en venta de activos fijos	-	-11.040	-20.657	-5.509	-16.836	-53.416	-13.220	870	1.461	-118.347	-	-118.347
Provisión para jubilación patronal	-	18.863	-	-	51.693	9.365	10.769	-	2.845	-	-	93.535
Uso de la provisión de jubilación patronal e indemnización por despido	-	-	-	-1.485	-	-	-	-	-	-	-	-1.485
Baja de activos fijos	-	-	-	-	138	-	-	950	-	-	-	1.088
Baja de Cuentas Activas	-	-	-	-	7.722	-	-	-	-	-	-	7.722
Ajuste valoración planación	-	-	-	-	103.653	-	-	-	-	-	-	103.653
Ajuste por retrocesos de impuestos a la renta	-	-	-	-	-	-	1.323	-	-	-	-	1.323
Uso del valor patrimonial proporcional	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	312.187	312.187
Cambios en Activos y Pasivos de Operaciones												
Disminución (incremento) en cuentas por cobrar	-	-64.317	-157.492	-310.254	839	-364.765	58.021	-48.799	-284.227	-1.190.974	-	-1.190.974
Disminución (incremento) en inventarios	-	11.532	23.533	7.695	-30.969	6.985	-2.501	-47.386	77.464	-	-	16.383
Disminución (incremento) en gastos anticipados	-	1.061	-	-	-	263	-33.559	3.367	-1.344	-	-	-31.012
Disminución de otros activos	-	-	-	1.500	-	-	-	-	1.522	-	-	3.022
Incremento en depósitos en garantía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) en cuentas por pagar	-52.533	-55.782	211.685	468.976	-46.572	247.601	19.057	34.094	-46.040	-	-	780.986
Disminución (incremento) en beneficios sociales	-	4.461	13.941	7.539	4.203	18.046	-17.028	-3.139	20.977	-	-	49.981
Total de ajustes a la Utilidad neta	-273.149	32.564	111.428	241.337	115.445	-29.638	113.890	6.306	-163.767	133.863	-	654.314
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación	-11.816	82.748	122.824	292.456	126.684	86.138	350.330	164.375	-130.985	1.018.734	-	914.438
Flujo de Efectivo por actividades de inversión												
Adiciones en Cargos Diferidos	-	-	-	-	-	-	-24.902	-	-	-24.902	-	-24.902
Adiciones en activo fijo	-	-72.144	-6.048	-147.990	-99.351	-18.794	-80.794	-13.057	-28.905	-467.963	16.353	-451.610
Adiciones en otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-17.061	-	-17.061
Producto de la venta de otros activos	-	23.183	-	-	16.239	-	-	-	-	39.422	-	39.422
Producto de la venta de activo fijo	-	-	30.200	22.606	38.297	63.311	24.418	2.090	5.400	186.732	16.353	170.379
Producto de la venta de inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adiciones de mejoras de locales arrendados	-	-	-	-	-	-43.843	-	-	-	-43.843	-	-43.843
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-	-48.961	24.152	-125.384	-41.876	1.674	-41.378	-31.497	-23.505	-356.615	-	-326.615
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento												
Incremento (disminución) de sobregiros bancario	-	-18.084	-	2.023	-10.483	-	-32.464	-3.380	-	-42.358	-	-42.358
Incremento (disminución) de obligaciones bancarias	-	8.957	-126.035	-127.291	-26.782	-106.569	-62.573	-	-176.916	-417.209	-	-417.209
Incremento (disminución) de obligaciones relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	119.233	119.233	-	119.233
Incremento (disminución) de Aportes Futur. Capit.	-	-	-	-	-	-	-	-	212.167	212.167	-	212.167
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	-	-175.000	-74.613	-	-249.613	104.296	-145.317
Pago de haberes jubilatorios	-	-	-1.833	-	-21.299	-9.703	-2.329	-	-3.472	-38.636	-	-38.636
Ajuste a utilidades acumuladas por exceso en provisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto a la renta 2002	-	-	-	-	-	-	-	4.403	-	4.403	-	4.403
Incremento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de financiamiento	-	-9.127	-137.868	-125.368	-58.564	-116.372	-272.366	-73.300	151.812	-431.813	-	-527.517
Incremento (disminución) neta del efectivo	-11.816	24.660	19.108	41.804	6.244	-34.460	-3.414	21.978	-3.398	60.306	-	60.306
Efectivo al inicio del año	17.246	84.805	4.084	6.507	5.962	36.933	44.014	53.653	36.089	328.067	-	328.067
Efectivo al final del año	5.430	109.465	23.192	48.311	12.206	22.473	40.600	75.631	32.691	388.373	755.196	388.373



ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

15 de marzo del 2005

A los Accionistas y Miembros del Directorio de Andujar S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Andujar S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio 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.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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 expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Andujar S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE- 223

GINDIER ACEVEDO U.
Socio - Director
Licencia Profesional
No. 16804

ANDUJAR S.A.**BALANCES GENERALES****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>ACTIVOS</u>		
Activo corriente:		
Caja y bancos	5.430	17.246
Cuentas por cobrar:		
Compañía relacionada	9.111	9.111
Impuestos anticipados	1.383	1.383
	10.494	10.494
Menos: provisión cuentas dudosas	(7.500)	(7.500)
Cuentas por cobrar, netas	2.994	2.994
Total activos corrientes	8.424	20.240
Inversiones en acciones (Nota 3)	3.072.323	2.852.716
Total activos	<u>3.080.747</u>	<u>2.872.956</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
Pasivo corriente:		
Cuentas por pagar		
Compañías relacionadas	83.048	128.941
Impuestos	746	1.270
Otras	1.016	7.132
Total pasivos	84.810	137.343
Patrimonio - estado adjunto	2.995.937	2.735.613
Total pasivos y patrimonio	<u>3.080.747</u>	<u>2.872.956</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

ANDUJAR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos:		
Valor de ajuste de inversiones en sociedades a su valor patrimonial proporcional (Nota 2b)	323.903	24.692
Otros ingresos	-	1.563
Total ingresos	323.903	26.255
Costos y gastos:		
Administrativos	(63.579)	(68.112)
Otros	-	(5.271)
Total costos y gastos	(63.579)	(73.383)
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	260.324	(47.128)

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

ANDUJAR S.A.

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Reserva de Capital (Capital Adicional)</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2003	80.781	2.675.080	40.390	(13.510)	2.782.741
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	(47.128)	(47.128)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	80.781	2.675.080	40.390	(60.638)	2.735.613
Utilidad del ejercicio				260.324	260.324
Saldo al 31 de diciembre del 2004	80.781(1)	2.675.080	40.390	199.686	2.995.937

(1) Representado por 201.951.488 de acciones nominativas de cuatro diez milésimas de dólar cada una.

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

ANDUJAR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de Efectivo por actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta del año	260.324	(47.128)
Ajustes que concilian la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto en actividades de operación :		
Ajustes originados en valoración de inversiones al valor patrimonial proporcional	(323.903)	(24.692)
Dividendos recibidos en efectivo	104.296	48.385
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
Disminución en cuentas por cobrar	-	6.491
(Disminución) incremento en cuentas por pagar	(52.533)	90.478
Total de ajustes a la utilidad o pérdida neta	(272.140)	120.662
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de operación	(11.816)	73.534
Flujo de efectivo por actividades de inversión		
Aportes efectuados a Tecnillanta S.A.	-	(59.449)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-	(59.449)
(Disminución) incremento neto del efectivo	(11.816)	14.085
Efectivo al inicio del año	17.246	3.161
Efectivo al final del año	5.430	17.246

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

ANDUJAR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)**

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año de 1989. Su actividad principal es la adquisición y tenencia de acciones.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las 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 las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

a. Preparación de los estados financieros

Los registros contables de la compañía de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses a partir del 1° de abril del año 2000. Hasta el 31 de marzo del 2000, la compañía efectuó y registró sus transacciones en sucres.

b. Inversiones en sociedades

Las inversiones en sociedades en las cuales se tiene una participación mayor al 20% e influencia significativa se registran por el método de participación, en el que se establece que las variaciones, que no sean de carácter temporal y no sean provenientes de una revaluación de la inversión (sea positiva o negativa), entre el costo de adquisición y el valor patrimonial proporcional certificado por la compañía receptora de la inversión, se registran en los resultados del ejercicio.

Los dividendos en efectivo se reducen de la inversión correspondiente cuando se perciben o son declarados por la compañía emisora.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

c. Provisión para cuentas dudosas

Se establece con cargo a los resultados del ejercicio a fin de cubrir eventuales pérdidas que se puedan presentar en la recuperación de estas cuentas.

d. Impuesto a la renta

La compañía no causa impuesto a la renta debido a que los dividendos en efectivo o la participación en los resultados de las subsidiarias (participación mayor al 20% e influencia significativa), declarados o reconocidos se encuentran exentos de impuesto a la renta (tributan en la compañía que los declara) y en el caso de pérdidas, estas no son deducibles para impuesto a la renta.

NOTA 3- INVERSIONES EN ACCIONES

El siguiente es un detalle de las inversiones en sociedades, así como la información relevante de cada una de ellas al 31 de diciembre del 2004:

<u>NOMBRE</u>	<u>Porcentaje de Participación</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor Patrimonial Proporcional (1)</u>	<u>Valor en libros</u>
	<u>%</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Agicom S.A.	75.04	103.407	765.639	765.639
Segurillanta S.A.	69.10	127.099	564.203	564.203
Tecnicentro Eguiguren S.A.	51.00	193.974	551.493	551.493
Tecnicentro del Austro S.A.	51.00	194.010	541.458	541.458
Renovallanta S.A.	20.22	65.259	240.969	240.969
Tecniguay Tecnicentro Guayaquil S.A.	50.95	33.490	185.625	185.625
Tecnillanta S.A.	55.34	237.921	154.637	154.637
Orollanta S.A.	50.50	26.824	68.299	68.299
Agypro S.A.	100.00	1.600	(10.558)	-
Total de inversiones				3.072.323

(1) Los valores patrimoniales fueron determinados en base a los estados financieros auditados en cada una de las compañías.

NOTA 3- INVERSIONES EN ACCIONES
(Continuación)

El siguiente es el movimiento de inversiones en sociedades por los años 2004 y 2003:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
Saldo al 1 de enero	2.852.716	2.816.960
(+) Ajustes al valor patrimonial proporcional de las inversiones en compañías asociadas	323.903	24.692
(-) Dividendos recibidos en efectivo	(104.296)	(48.385)
(+) Aporte para incremento de capital en Tecnillanta S.A.	-	59.449
Saldo al 31 de diciembre	<u>3.072.323</u>	<u>2.852.716</u>

Todas las subsidiarias y asociadas antes indicadas tiene relación comercial con Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A., compañía relacionada a través de accionistas y administradores comunes. Las operaciones de los tecnicentros consisten principalmente en la comercialización de llantas, tubos y defensas, manufacturados o comercializados por Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A. y Renovallanta S.A., compañía cuyas operaciones consisten principalmente en el reencauche y comercialización de llantas (reencauchadas y nuevas), carcazas, tubos y productos afines. Agicom S.A. es una compañía, cuya actividad principal es la explotación de plantaciones de caucho y parte de su producción vende a Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A.

NOTA 4- SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Tal como se indica en la Nota 1, Andujar S.A. es la compañía "Holding" de un grupo de compañías comerciales, agropecuarias y de servicios. Las transacciones que se realizan con estas compañías son básicamente préstamos para el financiamiento del capital de trabajo, sobre los cuales no se han definido plazos de pago, ni intereses.

NOTA 4- SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

El siguiente es un detalle de los saldos con las principales compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Cuentas por Cobrar</u>		
Agypro S.A.	9.111	9.111
	<u>9.111</u>	<u>9.111</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Compañía Ecuatoriana de Caucho S.A.	83.048	62.641
Tecnicentro Eguiguren S.A.	-	66.300
	<u>83.048</u>	<u>128.941</u>

NOTA 5 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigencia, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 6 - RESERVA DE CAPITAL

Representa los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" establecidos en años anteriores en base al sistema de conversión de estados financieros a dólares estadounidenses estipulado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

Estos saldos deberán ser consolidados en la cuenta denominada " capital adicional " y solo podrán ser utilizados para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devueltos a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

NOTA 7 - CONTINGENCIAS

La compañía garantiza créditos bancarios contraídos por compañías subsidiarias y que al 31 de diciembre del 2004 ascienden a un monto de US\$ 724.760 (US\$ 1.485.279 al 31 de diciembre del 2003).

NOTA 8- EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.