



ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

46551

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

15 de marzo del 2007

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 2006 y 2005, 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 2006 y 2005, 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
N° 16804

ANDUJAR S.A.

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>ACTIVOS</u>		
Activo corriente:		
Caja y bancos	29.237	32.078
Cuentas por cobrar:		
Compañía relacionada	75.062	78.830
Impuestos anticipados	9.975	5.206
Otras	431	1.310
	85.468	85.346
Menos: provisión cuentas dudosas	(7.500)	(7.500)
Cuentas por cobrar, netas	77.968	77.846
Total activos corrientes	107.205	109.924
Activo fijo	27.662	-
Inversiones en acciones (Nota 3)	4.708.820	3.921.624
Total activos	<u>4.843.687</u>	<u>4.031.548</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
Pasivo corriente:		
Cuentas por pagar		
Servicios recibidos	16.206	6.557
Compañías relacionadas	398.160	741.143
Impuestos	11.973	1.254
Dividendos por pagar	12.563	84.274
Otras	-	79
Total pasivos	438.902	833.307
Patrimonio - estado adjunto	4.404.785	3.198.241
Total pasivos y patrimonio	<u>4.843.687</u>	<u>4.031.548</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 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos:		
Honorarios por servicios de asesoría comercial y financiera	227.380	152.256
Valor de ajuste de inversiones en sociedades a su valor patrimonial proporcional (Nota 2)	1.198.769	457.099
Otros ingresos	79	67
	<u> </u>	<u> </u>
Total ingresos	1.426.228	609.422
	<u> </u>	<u> </u>
Costos y gastos administrativos	(206.614)	(172.827)
	<u> </u>	<u> </u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	1.219.614	436.595
	<u> </u>	<u> </u>
Impuesto a la renta (Nota 8)	(13.070)	-
	<u> </u>	<u> </u>
Utilidad neta del ejercicio	<u>1.206.544</u>	<u>436.595</u>

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 2006 Y 2005
(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 2005	80.781	2.675.080	40.390	199.686	2.995.937
Apropiación para reserva legal	-	-	26.032	(26.032)	-
Dividendos pagados	-	-	-	(234.291)	(234.291)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	436.595	436.595
Saldo al 31 de diciembre del 2005	80.781	2.675.080	66.422	375.958	3.198.241
Utilidad del ejercicio	-	-	-	1.206.544	1.206.544
Saldo al 31 de diciembre del 2006	80.781(1)	2.675.080	66.422	1.582.502	4.404.785

(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 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujo de Efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta del año	1.206.544	436.595
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación :		
Ajustes originados en valoración de inversiones al valor patrimonial proporcional	(1.198.769)	(457.099)
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
(Incremento) en cuentas por cobrar	(122)	(74.852)
(Disminución) incremento en cuentas por pagar	(394.405)	748.497
Total de ajustes a la utilidad neta	(1.593.296)	216.546
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de operación	(386.752)	653.141
Flujo de efectivo por actividades de inversión		
Adiciones de activo fijo	(27.662)	-
Inversiones en acciones	-	(652.552)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(27.662)	(652.552)
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento		
Pago de dividendos	-	(234.291)
Dividendos recibidos en efectivo	411.573	260.350
Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento	411.573	26.059
(Disminución) incremento neto del efectivo	(2.841)	26.648
Efectivo al inicio del año	32.078	5.430
Efectivo al final del año	29.237	32.078

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

ANDUJAR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(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.

A partir de abril del 2005 presta servicios de asesoría comercial y financiera a compañías relacionadas por accionistas y administración común.

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.

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 son reducciones de la inversión correspondiente cuando se reciben o son declarados por la compañía emisora.

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

c. Activo fijo

Se muestran al costo. Los cargos por depreciación se registran en los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

d. Ingresos por honorarios de asesoría comercial y financiera

Los ingresos por honorarios de asesoría comercial y financiera son reconocidos en base a la facturación, elaborada mensualmente.

e. Impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa del 25% aplicable a la utilidad gravable (Ver nota 8). Los dividendos en efectivo y 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)

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 2006:

<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.	100.00	137.807	1.029.640	1.029.640
Segurillanta S.A.	69.10	219.241	636.868	636.868
Tecnicentro Eguiguren S.A.	51.00	233.135	571.700	571.700
Tecnicentro del Austro S.A.	51.00	260.579	651.603	651.603
Renovallanta S.A.	41.74	134.714	485.145	485.145
Tecniguay Tecnicentro Guayaquil S.A.	67.93	188.788	368.996	368.996
Tecnillanta S.A.	55.34	262.995	190.886	190.886
Orollanta S.A.	50.50	26.823	106.777	106.777
Agypro S.A.	100.00	1.600	-	-
Erco Parts Trading S.A.	100.00	2.000	667.205	667.205
Total de inversiones				<u>4.708.820</u>

NOTA 3 - INVERSIONES EN ACCIONES
(Continuación)

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

El siguiente es el movimiento de inversiones en sociedades por los años 2006 y 2005:

	<u>2006</u> <u>US\$</u>	<u>2005</u> <u>US\$</u>
Saldo al 1 de enero	3.921.624	3.072.323
(+) Ajustes al valor patrimonial proporcional de las inversiones en compañías asociadas	1.198.769	457.099
(-) Dividendos recibidos en efectivo	(411.573)	(260.350)
(+) Compra de acciones	-	652.552
Saldo al 31 de diciembre	<u>4.708.820</u>	<u>3.921.624</u>

Todas las subsidiarias y asociadas antes indicadas tienen relación comercial con Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A., compañía relacionada a través de accionistas y administradores comunes. Las operaciones de los tecnicalos consisten principalmente en la comercialización de llantas, tubos y defensas, manufacturados o comercializados por Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A., Renovallanta S.A. y Ercoparts Trading S.A. compañías 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 saldos por cobrar y/o pagar no se han definido plazos de pago, ni intereses y prestación de servicios por asesoría comercial y financiera.

El siguiente es un resumen de transacciones realizadas con compañías relacionadas durante el año 2006:

NOTA 4 - SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>US\$</u>
Servicio de tercerización de personal	60.241 (2)
Servicio de asesoría y asistencia técnica (entregados)	227.380
Servicio de asesoría y asistencia técnica (recibidos)	11.553 (1)

- (1) El 1 de noviembre del 2006 Andujar S.A. suscribió un contrato de asesoría y asistencia técnica con la Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A. ERCO. Para que esta compañía le preste sus servicios de asesoría comercial en temas de imagen corporativa, mercadeo, información de mercados, análisis de factibilidad comercial; y, la asesoría financiera en planeamiento y control de la liquidez, evaluación de la rentabilidad, evaluación de proyecto de inversión, evaluación y control de presupuestos asesoría sobre inventarios, cartera y gastos y asesoría en la negociación de operaciones crediticias con el sistema financiero, en políticas de crédito y en temas tributarios. Andujar S.A. paga un honorario a ser facturado mensualmente por ERCO.
- (2) Servicio recibido hasta el mes de octubre del 2006.

El siguiente es un detalle de los saldos con las principales compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Cuentas por Cobrar</u>		
Agypro S.A.	9.111	9.111
Segurillanta S.A.	28.005	22.532
Tecnicentro Eguiguren S.A.	616	12.166
Tecnicentro del Austro S.A.	9.305	8.691
Renovallanta S.A.	6.411	4.120
Tecniguay Tecnicentro Guayaquil S.A.	3.952	5.414
Tecnillanta S.A.	10.256	8.725
Orollanta S.A.	3.748	7.260
Ercoparts Trading S.A.	811	811
Agicom S.A.	2.847	-
	<u>75.062</u>	<u>78.830</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Compañía Ecuatoriana de Caucho S.A.	181.515	712.718
Llantera Ecuatoriana S.A.	214.845	28.425
Erebus S.A.	1.800	-
	<u>398.160</u>	<u>741.143</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 2006 ascienden a un monto de US\$ 224.396 (US\$ 506.226 al 31 de diciembre del 2005).

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

A continuación se presenta la determinación de las cifras correspondientes al impuesto a la renta por los años 2006 y 2005:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	<u>Impuesto a</u>	<u>Impuesto a</u>
	<u>la</u>	<u>la</u>
	<u>Renta</u>	<u>Renta</u>
Utilidad del ejercicio	1.219.614	436.595
Menos – ingresos por reconocimiento del valor patrimonial proporcional (participación en los resultados de subsidiarias), exentos	(1.198.769)	(457.099)
Amortización de pérdidas tributarias	(5.989)	-
	-----	-----
	14.856	(20.504)

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	<u>Impuesto a</u>	<u>Impuesto a</u>
	<u>la</u>	<u>la</u>
	<u>Renta</u>	<u>Renta</u>
Más – Gastos considerados no deducibles	1.799	5.521
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	35.626	13.713
	-----	-----
Base para impuesto a la renta	52.281	(1.270)
	-----	-----
Impuesto a la renta	13.070	-
	=====	=====

NOTA 9 - 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.