



46551

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

4 de marzo del 2008

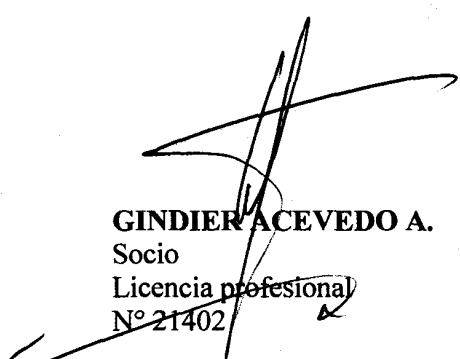
A los Accionistas y Miembros del Directorio de Andujar S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Andujar S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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 2007 y 2006, 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 A.

Socio
Licencia profesional
Nº 21402

ANDUJAR S.A.**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>ACTIVOS</u>		
Activo corriente:		
Caja y bancos	99.852	29.237
Cuentas por cobrar:		
Compañía relacionada	207.161	75.062
Impuestos anticipados	16.785	9.975
Otras	5	431
	223.951	85.468
Menos: provisión cuentas dudosas	(7.500)	(7.500)
	216.451	77.968
Cuentas por cobrar, netas		
Total activos corrientes	316.303	107.205
Activo fijo	18.442	27.662
Inversiones en acciones (Nota 3)	5.458.277	4.708.820
Total activos	5.793.022	4.843.687
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
Pasivo corriente:		
Cuentas por pagar		
Servicios recibidos	2.852	16.206
Compañías relacionadas	31.933	398.160
Impuestos	11.825	11.973
Dividendos por pagar	11.584	12.563
	58.194	438.902
Total pasivos		
Patrimonio - estado adjunto	5.734.828	4.404.785
Total pasivos y patrimonio	5.793.022	4.843.687

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 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos:		
Honorarios por servicios de asesoría comercial y financiera	273.867	227.380
Valor de ajuste de inversiones en sociedades a su valor patrimonial proporcional (Nota 2)	1.290.710	1.198.769
Otros ingresos	38	79
<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total ingresos	1.564.615	1.426.228
<hr/>	<hr/>	<hr/>
Costos y gastos administrativos	(215.950)	(206.614)
<hr/>	<hr/>	<hr/>
Utilidad antes de impuesto a la renta	1.348.665	1.219.614
<hr/>	<hr/>	<hr/>
Impuesto a la renta (Nota 8)	(18.622)	(13.070)
<hr/>	<hr/>	<hr/>
Utilidad neta del ejercicio	1.330.043	1.206.544
<hr/>	<hr/>	<hr/>

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 2007 Y 2006
(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 2006	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	2.675.080	66.422	1.582.502	4.404.785
Utilidad del ejercicio	-	-	-	1.330.043	1.330.043
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>80.781 (1)</u>	<u>2.675.080</u>	<u>66.422</u>	<u>2.912.545</u>	<u>5.734.828</u>

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 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujo de Efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta del año	1.330.043	1.206.544
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado) en actividades de operación :		
Ajustes originados en valoración de inversiones al valor patrimonial proporcional	(1.290.710)	(1.198.769)
Depreciación de activo fijo	9.220	
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
(Incremento) en cuentas por cobrar	(138.483)	(122)
(Disminución) incremento en cuentas por pagar	(380.708)	(394.405)
Total de ajustes a la utilidad neta	(1.800.681)	(1.593.296)
Efectivo neto (utilizado) por actividades de operación	(470.638)	(386.752)
Flujo de efectivo por actividades de inversión		
Adiciones de activo fijo	-	(27.662)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-	(27.662)
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento		
Dividendos recibidos en efectivo	541.253	411.573
Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento	541.253	411.573
Incremento (disminución) neto del efectivo	70.615	(2.841)
Efectivo al inicio del año	29.237	32.078
Efectivo al final del año	99.852	29.237

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

ANDUJAR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(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 2007:

<u>NOMBRE</u>	<u>Porcentaje de Participación</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor Patrimonial</u>	<u>Valor en libros</u>
		<u>%</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Erco Parts Trading S.A.	100.00	650.797	1.381.164	1.381.164
Agicom S.A.	100.00	137.807	937.447	937.446
Agypyro S.A.	100.00	1.600	-	-
Segurillanta S.A.	69.10	302.161	661.745	661.745
Tecniguay Tecnicentro Guayaquil S.A.	67.93	232.905	455.757	455.757
Tecnillanta S.A.	55.34	262.995	106.848	106.848
Tecnicentro del Austro S.A.	51.00	467.864	785.722	785.722
Renovallanta S.A.	41.74	134.714	508.993	508.993
Tecnicentro Eguiguren S.A.	51.00	233.135	620.602	620.602
<hr/>				<hr/>
Total de inversiones				5.458.277
<hr/>				<hr/>

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 2007 Y 2006:

	<u>2007</u> <u>US\$</u>	<u>2006</u> <u>US\$</u>
Saldo al 1 de enero	4.708.820	3.921.624
(+) Ajustes al valor patrimonial proporcional de las inversiones en compañías asociadas	1.290.710	1.198.769
(-) Dividendos recibidos en efectivo	(541.253)	(411.573)
 Saldo al 31 de diciembre	 5.458.277	 4.708.820

Todas las subsidiarias y asociadas antes indicadas tienen relación comercial con Compañía Ecuatoriana del Caugo 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 Caugo 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), carcasas, 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 Caugo 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 por los años 2007 y 2006:

NOTA 4 - SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2007</u> <u>US\$</u>	<u>2006</u> <u>US\$</u>
Servicio de tercerización de personal	-	60.241 (4)
Servicio de asesoría y asistencia técnica (entregados)	307.766	227.380
Servicio de asesoría y asistencia técnica (recibidos)	76.285 (1)	11.553

El siguiente es un detalle de los saldos con las principales compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2007 Y 2006:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Cuentas por Cobrar</u>		
Agypro S.A.	9.111	9.111
Segurillanta S.A.	9.412	28.005
Tecnicentro Eguiguren S.A.	7.902	616
Tecnicentro del Austro S.A.	12.217	9.305
Renovallanta S.A.	6.857	6.411
Tecniguay Tecnicentro Guayaquil S.A.	7.064	3.952
Tecnillanta S.A.	6.270	10.256
Orollanta S.A.	- (2)	3.748
Ercoparts Trading S.A.	811	811
Agicom S.A.	147.517 (3)	2.847
	<hr/> 207.161	<hr/> 75.062
<u>Cuentas por pagar</u>		
Compañía Ecuatoriana de Caucho S.A.	31.933	181.515
Llantera Ecuatoriana S.A.	-	214.845
Erebus S.A.	-	1.800
	<hr/> 31.933	<hr/> 398.160

- (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

NOTA 4 - SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

- (2) En el mes de mayo del 2007 la compañía Tecnicentro del Austro S.A. absorbió a la compañía Orollanta S.A.
- (3) Incluye US\$ 143.164 de dividendos por cobrar
- (4) Servicio recibido hasta el mes de octubre del 2006.

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 2007 ascienden a un monto de US\$ 1.270.154 (US\$ 224.396 al 31 de diciembre del 2006).

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

A continuación se presenta la determinación de las cifras correspondientes al impuesto a la renta por los años 2007 Y 2006:

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

	<u>2007</u> <u>Impuesto a</u> <u>la</u> <u>Renta</u>	<u>2006</u> <u>Impuesto a</u> <u>la</u> <u>Renta</u>
Utilidad del ejercicio	1.348.665	1.219.614
Menos - Ingresos por reconocimiento del valor patrimonial proporcional (participación en los resultados de subsidiarias), exentos	(1.290.710)	(1.198.769)
Amortización de pérdidas tributarias	(14.877)	(5.989)
	-----	-----
	43.078	14.856
Más - Gastos considerados no deducibles	1.552	1.799
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	29.858	35.626
	-----	-----
Base para impuesto a la renta	74.488	52.281
	-----	-----
Impuesto a la renta	<u>18.622</u>	<u>13.070</u>
	<u>-----</u>	<u>-----</u>

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.