

7253

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.701
Telefax: +(593 2) 2551 811 / 2503 839 / 2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
e-mail: info@mse.com.ec
www.moorestephens.com.ec
Quito

Av. Luis Orrantia y Justino Cornejo
Edif. Torres Atlas, Piso 9, Of. 2
PBX: +(593 4) 2394 785 / 2394 849
Guayaquil

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de:
EGAR S.A.

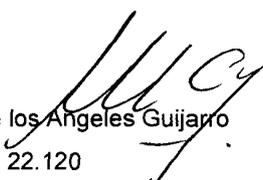
Hemos auditado los balances generales adjuntos de **EGAR S.A.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

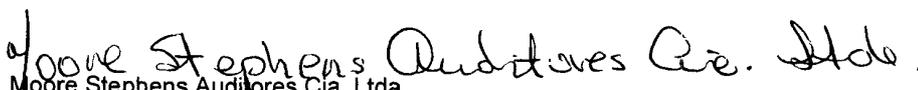
Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente; en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **EGAR S.A.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de EGAR S.A. al 31 de diciembre del 2006, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Marzo, 12 del 2007
Quito, Ecuador


María de los Angeles Guijarro
CPA No. 22.120


Moore Stephens Auditores Cia. Ltda.
RNAE No.322

EGAR S.A.
BALANCES GENERALES
 Al 31 de diciembre del 2006 y 2005
 (Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - bancos		59.988	20.077
Inversiones		42.429	101
Cuentas por cobrar:			
Clientes	4	631.242	579.526
(-)Provisión cuentas incobrables	5	(23.473)	(17.532)
Cuentas por cobrar empleados		3.636	2.515
Anticipo a proveedores		4.654	1.247
Garantías por cobrar		859	859
Deudores varios		49.228	45.811
Inventarios	6	568.944	606.528
Impuestos anticipados		24.155	5.827
Pagos anticipados		15.837	14.657
Total activo corriente		<u>1.377.499</u>	<u>1.259.617</u>
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO - neto	7	344.709	417.287
OTROS ACTIVOS			
Investigación y desarrollo		46.001	63.202
Inversiones en acciones		1.370	1.370
TOTAL ACTIVO		<u><u>1.769.579</u></u>	<u><u>1.741.476</u></u>
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Proveedores	8	223.725	214.396
Obligaciones fiscales		59.514	28.213
Obligaciones patronales		37.013	42.578
Acreedores varios		6.371	57.013
Gastos acumulados		107.885	84.568
Total pasivo corriente		<u>434.507</u>	<u>426.769</u>
PASIVO LARGO PLAZO			
Obligaciones accionistas		641	75.669
Jubilación patronal	9	138.748	112.157
Indemnizaciones y desahucios	9	6.534	6.534
Total pasivo largo plazo		<u>145.923</u>	<u>194.361</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		1.189.149	1.120.346
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>1.769.579</u></u>	<u><u>1.741.476</u></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

EGAR S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

Por los períodos comprendidos desde el 1 de enero al 31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS			
Productos fabricados		1.646.477	1.549.971
Productos comercializados		311.242	275.175
(-) Descuentos y devoluciones		(110.587)	(97.115)
Exportaciones		<u>457.954</u>	<u>319.566</u>
TOTAL VENTAS		2.305.086	2.047.597
COSTOS			
De producción		1.309.233	1.178.090
Productos fabricados		925.101	898.570
Exportaciones		380.405	275.615
Productos comercializados		175.007	136.990
Trasferencia de inventarios		<u>(1.309.233)</u>	<u>(1.175.017)</u>
TOTAL COSTOS DE PRODUCCIÓN Y VENTAS		1.480.514	1.314.248
Utilidad bruta en ventas		824.572	733.349
GASTOS			
DE PERSONAL			
Salarios y beneficios		189.169	198.308
Otros gastos de personal		49.059	34.641
Personal terceros		88.100	92.134
ADMINISTRATIVOS			
Administrativos		14.138	10.976
Servicios generales		30.523	30.354
De oficina		60.777	63.523
Leasing		9.735	16.267
De sistemas		15.058	18.972
De distribución		109.910	100.818
Promoción y publicidad		15.819	10.486
Imagen institucional		3.910	3.545
Depreciaciones		16.412	11.138
Gastos exportación		794	2.489
TOTAL GASTOS OPERACIONALES		<u>603.403</u>	<u>593.649</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		221.169	139.701
INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES			
Ingresos varios		(20.068)	(15.434)
Gastos financieros		11.612	18.605
Total ingresos y gastos no operacionales		<u>(8.456)</u>	<u>3.170</u>
UTILIDAD ANTES DEL 15% PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		229.625	136.531
Participación trabajadores	11	34.444	20.480
Impuesto a la renta	11	48.588	29.618
UTILIDAD NETA		<u>146.593</u>	<u>86.433</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

EGAR S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 Y 2005
 (Expresados en dólares de E.U.A.)

	Capital	Reserva legal	Resultados acumulados	Utilidad neta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2004	921.000	49.528		63.849	1.034.377
Transferencia a resultados acumulados			63.849	(63.849)	
Aumento de capital	57.000		(57.000)		
Transferencia a reserva legal		6.385	(6.385)		
Transferencia a dividendos por pagar			(464)		(464)
Utilidad neta				86.433	86.433
Saldos al 31 de diciembre del 2005	978.000	55.913		86.433	1.120.346
Transferencia a resultados acumulados			86.433	(86.433)	
Transferencia a reserva legal		8.643	(8.643)		
Pago de dividendos			(77.790)		(77.790)
Utilidad neta				146.593	146.593
Saldos al 31 de diciembre del 2006	978.000	64.556		146.593	1.189.149

Las notas son parte integrante de los estados financieros

EGAR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los períodos comprendidos desde el 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2006 y 2005
(Expresados en dólares de E.U.A)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	2.202.728	1.999.477
Efectivo utilizado en proveedores	(1.230.813)	(1.265.135)
Efectivo utilizado en empleados	(656.760)	(579.872)
Efectivo utilizado en otros	(61.222)	(51.890)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>253.932</u>	<u>102.579</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en propiedad planta y equipo	(18.876)	(26.068)
Efectivo utilizado en investigación y desarrollo		(9.849)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(18.876)</u>	<u>(35.917)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo utilizado en obligaciones bancarias		(50.256)
Efectivo utilizado en pago de dividendos	(77.790)	
Efectivo utilizado en obligaciones accionistas	(75.028)	(19.303)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(152.818)</u>	<u>(69.559)</u>
AUMENTO (DISMINUCION) NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	82.239	(2.898)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	20.178	23.077
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u>102.417</u>	<u>20.178</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

EGAR S.A.

CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS FLUJOS DE OPERACIÓN

Por los periodos comprendidos desde el 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2006 y 2005
(Expresados en dólares de E.U.A)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad neta	146.592	86.433
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y los flujos de efectivo provistos por actividades de operación		
Depreciaciones	90.711	92.257
Amortizaciones	17.200	17.200
Baja y ajuste de activo fijo	743	2.986
Provisión cuentas incobrables	6.009	4.398
Provisión impuesto a la renta	48.588	29.618
Provisión participación trabajadores	34.444	20.480
Pagos anticipados	16.063	
Provisión varios gastos	32.598	
Provisión jubilación patronal	26.591	7.365
Provisiones sociales	19.663	26.137
Utilidad Conciliada	<u>439.203</u>	<u>286.875</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Aumento de clientes	(51.716)	(48.121)
Aumento de cuentas por cobrar empleados	(1.121)	(2.165)
(Aumento) disminución de anticipo proveedores	(3.407)	660
Disminución de garantías por cobrar		1.607
Aumento de deudores varios	(3.486)	(12.505)
Disminución (aumento) de inventarios	37.584	(78.552)
(Aumento) disminución de pagos anticipados	(35.571)	10.892
Aumento (Disminución) de proveedores	9.330	(14.357)
Disminución de obligaciones fiscales	(17.288)	(16.996)
Disminución de obligaciones patronales	(25.229)	(9.752)
Disminución de acreedores varios	(50.642)	(18.062)
(Aumento) Disminución de gastos acumulados	(43.724)	3.814
Disminución de indemnización y desahucio		(761)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>253.932</u>	<u>102.579</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

EGAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005 EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

EGAR S.A., fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 10 de marzo de 1978, con un plazo de duración de cincuenta años. Su domicilio principal es la ciudad de Quito. El capital asciende a USD\$ 978.000 y está compuesto por 978.000 acciones a un valor nominal de un dólar (US \$1) cada una.

2. OPERACIONES

La compañía tiene como objeto principal, dedicarse a la fabricación de piezas, accesorios y repuestos automotrices, especialmente los relacionados con la línea de frenos y embragues y otros productos afines y su comercialización.

3. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros individuales han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, 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.

EGAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

El Comité Técnico del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador, resolvió disponer que tanto las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" como las Normas Internacionales de Aseguramiento "NIAA" sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, normas que serán de aplicación obligatoria a partir del 1ro de enero del 2009.

b. Negocio en Marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario. **EGAR S.A.**, es una sociedad con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

c. Consistencia de Presentación

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

d. Período de Tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otro son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de poder establecer comparaciones y realizar análisis sobre los objetivos de producción, para una adecuada toma de decisiones.

e. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen cuando se realizan, es decir cuando el bien es entregado, independientemente de su cobro, es decir, cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

f. Equivalentes de efectivo

Son las inversiones a corto plazo, de alta liquidez que son inmediatamente convertibles a cifras de efectivo conocidas y las cuales están sujetas a un riesgo insignificante de cambios en su valor.

g. Inventarios

El costo de inventarios comprende el costo de adquisición de la materia prima, la producción en proceso y los productos terminados.

EGAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

El producto terminado se determina en función de órdenes de trabajo valoradas por medio de la absorción de los costos de materia prima, mano de obra y otros.

La valoración de inventarios de materia prima y productos terminados se ha determinado sobre la base del método promedio ponderado. El saldo del rubro no excede su valor de mercado.

h. Propiedad, planta y equipo

Los saldos de propiedad, planta y equipo están registrados a un valor equivalente al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda. Los adquiridos a partir de abril del 2000 se encuentran valorados a su costo de adquisición en dólares.

Las ganancias, pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

i. Depreciaciones

La depreciación se registra en resultados, en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

• Edificios	5%
• Instalaciones	10%
• Muebles, enseres y maquinaria	10%
• Herramientas, moldes y matrices	10%
• Equipos de computación antes del 2002	20%
• Equipos de computación después el 2002	33%
• Equipos de oficina	10% y 20%
• Vehículos	20%

j. Arrendamiento Mercantil

Los contratos de arrendamiento mercantil de financiación directa no se registran como propiedad, planta y equipos conforme lo requieren las normas internacionales de contabilidad. Los valores pagados por los cánones de arrendamiento se contabilizan como gasto y si aplica la opción de compra los bienes pasaran a formar parte del activos fijos.

k. Participación a Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía pagará a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

EGAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

I. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, está gravada a la tasa del 25%, en caso que la compañía decide reinvertir sus utilidades pagará la tarifa del 15%.

4. CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de las cuentas por cobrar clientes está compuesto por:

DETALLE	2006	2005
Clientes nacionales	239.157	214.432
Clientes del exterior	103.144	54.399
Clientes Guayaquil	207.408	202.607
Fondos por depositar	81.533	108.088
Totales	631.242	579.526

5. PROVISION DE CUENTAS INCOBRABLES

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro durante los periodos 2006 y 2005 fue el siguiente:

DETALLE	SALDO
Saldo al 31 de diciembre del 2004	13.186
Bajas incobrables	(52)
Adición	4.398
Saldo al 31 de diciembre del 2005	17.532
Bajas incobrables	(68)
Adición	6.009
Saldo al 31 de diciembre del 2006	23.473

EGAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios por grupos al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

DETALLE	2006	2005
Productos Fabricados	141.546	101.157
Producto comercializado	72.214	102.428
Producto en proceso	11.209	15.618
Materia prima	232.190	292.863
Importaciones en tránsito	78.432	47.172
Otros inventarios	33.353	47.290
Totales	568.944	606.528

7. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO - neto

El movimiento de propiedad, planta y equipo en los años 2006 y 2005 fue como sigue:

2006

	Saldo Inicial	Adiciones	Ajuste	Bajas	Saldo Final
Terrenos	892				892
Edificios	159.280				159.280
Instalaciones	14.021				14.021
Maquinaria	742.380	2.068			744.448
Equipos	77.311	5177			82.488
Vehículos	9.347				9.347
Herramientas	29.453	426			29.879
Moldes y matrices	60.984				60.984
Muebles y enseres	15.313	1.077			16.390
Equipo de oficina	5.375	286			5.661
Equipos computación	57.928	9.842	834	(3.688)	64.916
TOTAL	1.172.283	18.876	834	(3.688)	1.188.306
MENOS:					
Depreciación acumulada	(754.996)	(90.711)		2.111	(843.597)
TOTAL	417.287	(71.835)	834	(1.577)	344.709

EGAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2005

	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas	Reclasificaciones	Saldo Final
Maquinaria en tránsito	831			(831)	
Terrenos	892				892
Edificios	159.280				159.280
Instalaciones	14.021				14.021
Maquinaria	738.864	3.516			742.380
Equipos	77.311				77.311
Vehículos	9.347				9.347
Herramientas	25.161	4.292			29.453
Moldes y matrices	55.291	5.693			60.984
Muebles y enseres	13.805	1.508			15.313
Equipo de oficina	5.153	222			5.375
Equipos computación	49.247	10.837	(2.155)		57.928
TOTAL	1.149.202	26.068	(2.155)	(831)	1.172.283
MENOS					
Depreciación acumulada	(662.738)	(92.257)			(754.996)
TOTAL	486.464	(66.189)	(2.155)	(831)	417.287

8. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 las cuentas por pagar proveedores se detallan a continuación.

DETALLE	2006	2005
Proveedores del exterior	195.927	193.068
Proveedores nacionales	27.798	21.328
Totales	223.725	214.396

9. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

a) JUBILACION PATRONAL

Los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuos o ininterrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal, tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

EGAR S.A., registró los siguientes movimientos en los períodos 2006 y 2005:

EGAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

	<u>2005</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio	112.157	104.792
Provisión	26.591	7.365
Saldo al final	<u>138.748</u>	<u>112.157</u>

b) RESERVA BONIFICACION POR DESAHUCIO

El Código de Trabajo también establece la obligación que tienen los empleadores, de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio cuando la relación laboral termine.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la compañía mantiene un saldo de US\$ 6.534 de Reserva Bonificación por Desahucio

10. AUMENTO DE CAPITAL

EGAR S.A. procedió a realizar un aumento de capital en el ejercicio 2005 con fecha de inscripción en el registro mercantil el 30 de diciembre del 2005 por US\$ 57.000. El incremento del capital fue con utilidades netas del ejercicio 2004.

11. IMPUESTO A LA RENTA

a) CONCILIACION TRIBUTARIA

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables por los períodos comprendidos del 1 de enero al 31 de diciembre del 2006 y 2005. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan en favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna

Las conciliaciones tributarias de los períodos 2006 y 2005 realizadas por la compañía de acuerdo a las disposiciones legales vigentes son las siguientes:

EGAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad antes del 15% Participación Trabajadores	229.625	136.531
Menos: 15% Participación utilidad de los Empleados	34.444	20.480
Utilidad después de Participación Trabajadores	195.181	116.051
Menos: Rentas excentas	2.020	
Más: Gastos no deducibles	1.192	2.421
Utilidad Gravable	194.353	118.473
25% Impuesto a la Renta causado	48.588	29.618
Menos:		
Anticipo de impuesto a la renta	9.711	4.291
Retenciones en la fuente	8.617	5.909
Impuesto a la renta por pagar	30.260	19.418

b) CONTINGENCIAS

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2003 al 2006.

12. RESERVA LEGAL

De conformidad con La Ley de Compañías, de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal alcance por lo menos el 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de preparación de nuestro informe 12 de marzo del 2007, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.