

**MOORE STEPHENS AUDITORES
CIA. LTDA.**

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 2007 y 2006, 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 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

**MOORE STEPHENS AUDITORES
CIA. LTDA.**

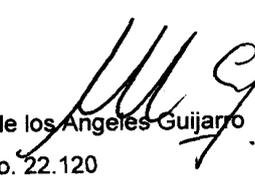
Av. Amazonas 477 y Roca, Of.701
Telefax: +(593 2) 2551 811 / 2503 839 / 2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
e-mail: info@mse.com.ec
www.moorestephens.com.ec
Quito

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

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **EGAR S.A.** al 31 de diciembre del 2007, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Marzo, 13 del 2008

Quito, Ecuador


María de los Angeles Guijarro
CPA No. 22.120

Moore Stephens Auditores Cia. Ltda.
Moore Stephens Auditores Cia. Ltda.
RNAE No.322

EGAR S.A.
BALANCES GENERALES
 Al 31 de diciembre del 2007 y 2006
 (Expresados en dólares de E.U.A.)

	Nota	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>ACTIVO</u>			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - bancos		28.413	59.988
Inversiones		47.607	42.429
Cuentas por cobrar:			
Clientes	4	788.943	631.242
(-)Provisión cuentas incobrables	5	(24.941)	(23.473)
Cuentas por cobrar empleados		5.748	3.636
Anticipo a proveedores		80	4.654
Garantías por cobrar		859	859
Deudores varios		39.204	49.228
Inventarios	6	622.377	568.944
Impuestos anticipados		26.819	24.155
Pagos anticipados		4.961	15.837
Total activo corriente		<u>1.540.069</u>	<u>1.377.499</u>
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO - neto	7	335.346	344.709
OTROS ACTIVOS			
Investigación y desarrollo		28.801	46.001
Inversiones en acciones		1.370	1.370
TOTAL ACTIVO		<u><u>1.905.585</u></u>	<u><u>1.769.579</u></u>
<u>PASIVO</u>			
PASIVO CORRIENTE			
Proveedores	8	263.901	223.725
Obligaciones fiscales		70.818	59.514
Obligaciones patronales		57.435	37.013
Acreedores varios		13.844	6.371
Gastos acumulados		115.033	107.885
Total pasivo corriente		<u>521.032</u>	<u>434.507</u>
PASIVO LARGO PLAZO			
Obligaciones accionistas		6.221	641
Jubilación patronal	9	142.966	138.748
Indemnizaciones y desahucios	9	6.534	6.534
Total pasivo largo plazo		<u>155.722</u>	<u>145.923</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		1.228.831	1.189.149
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>1.905.585</u></u>	<u><u>1.769.579</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 2007 y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Nota	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS			
Productos fabricados		1.873.162	1.646.477
Productos comercializados		300.123	311.242
(-) Descuentos y devoluciones		(127.460)	(110.587)
Exportaciones		<u>599.967</u>	<u>457.954</u>
TOTAL VENTAS		2.645.793	2.305.086
COSTOS			
De producción		1.519.413	1.309.233
Productos fabricados		1.050.824	925.101
Exportaciones		492.092	380.405
Productos comercializados		171.005	175.007
Trasferencia de inventarios		<u>(1.519.413)</u>	<u>(1.309.233)</u>
TOTAL COSTOS DE PRODUCCIÓN Y VENTAS		1.713.920	1.480.514
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		931.873	824.572
GASTOS			
DE PERSONAL			
Salarios y beneficios		223.440	189.169
Otros gastos de personal		60.009	49.059
Personal terceros		84.773	88.100
ADMINISTRATIVOS			
Administrativos		12.070	14.138
Servicios generales		33.054	30.523
De oficina		69.279	60.777
Leasing		39.082	9.735
De sistemas		13.735	15.058
De distribución		109.969	109.910
Promoción y publicidad		8.078	15.819
Imagen institucional		12.394	3.910
Depreciaciones		12.217	16.412
Gastos exportación		1.354	794
TOTAL GASTOS OPERACIONALES		679.452	603.403
UTILIDAD OPERACIONAL		252.421	221.169
INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES			
Ingresos varios		(21.616)	(20.068)
Gastos financieros		<u>4.599</u>	<u>11.612</u>
TOTAL INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES		(17.017)	(8.456)
UTILIDAD ANTES DEL 15% PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		269.438	229.625
Participación trabajadores	11	40.416	34.444
Impuesto a la renta	11	57.406	48.588
UTILIDAD NETA		<u>171.616</u>	<u>146.593</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 2007 Y 2006
 (Expresados en dólares de E.U.A.)

	Capital	Reserva legal	Resultados acumulados	Utilidad neta	Total
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
Transferencia a resultados acumulados			146.593	(146.593)	
Transferencia a reserva legal		14.659	(14.659)		
Pago de dividendos			(131.934)		(131.934)
Utilidad neta				171.616	171.616
Saldos al 31 de diciembre del 2007	978.000	79.215		171.616	1.228.831

Las notas son parte integrante de los estados financieros

EGAR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los periodos comprendidos desde el 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2007 y 2006
(Expresados en dólares de E.U.A)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	2.495.565	2.202.728
Efectivo utilizado en proveedores	(1.419.838)	(1.230.813)
Efectivo utilizado en empleados	(836.774)	(656.760)
Efectivo utilizado en otros	(59.492)	(61.222)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>179.462</u>	<u>253.932</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en propiedad planta y equipo	(79.506)	(18.876)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(79.506)</u>	<u>(18.876)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo utilizado en pago de dividendos	(131.934)	(77.790)
Efectivo provisto por (utilizado en) accionistas	5.580	(75.028)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(126.353)</u>	<u>(152.818)</u>
(DISMINUCION) AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(26.397)	82.239
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	102.417	20.178
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u>76.020</u>	<u>102.417</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 períodos comprendidos desde el 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2007 y 2006
(Expresados en dólares de E.U.A)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad neta	171.616	146.593
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y los flujos de efectivo provistos por actividades de operación		
Depreciaciones	88.869	90.711
Amortizaciones	17.201	17.200
Baja y ajuste de propiedad planta y equipo		743
Provisión cuentas incobrables	7.622	6.009
Provisión impuesto a la renta	57.406	48.588
Provisión participación trabajadores	40.416	34.444
Pagos anticipados	7.861	16.063
Provisión varios gastos	1.010	32.598
Provisión jubilación patronal	11.117	26.591
Provisiones sociales	26.064	19.663
Utilidad Conciliada	<u>429.182</u>	<u>439.203</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Aumento de clientes	(157.701)	(51.716)
Aumento de cuentas por cobrar empleados	(2.112)	(1.121)
Disminución (aumento) de anticipo proveedores	4.574	(3.407)
Disminución (aumento) de deudores varios	3.870	(3.486)
(Aumento) disminución de inventarios	(53.433)	37.584
Disminución (aumento) de pagos anticipados	351	(35.571)
Aumento de proveedores	40.176	9.330
Disminución de obligaciones fiscales	(46.101)	(17.288)
Disminución de obligaciones patronales	(5.642)	(25.229)
Aumento (disminución) de acreedores varios	7.473	(50.642)
Disminución de gastos acumulados	(34.278)	(43.724)
Disminución de jubilación patronal	(6.899)	
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>179.462</u>	<u>253.932</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 2007 Y 2006 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 en dólares. Los inventarios se encuentran valorados sobre la base del método promedio ponderado y no exceden el valor del mercado.

Los productos terminados se determinan en función de órdenes de trabajo valoradas por medio de la absorción de los costos de materia prima, mano de obra y otros.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas mas otros cargos relacionados con las importaciones.

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 de propiedad, planta u equipo 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%
• Vehículos	20%

j. Arrendamiento Mercantil

Los contratos de arrendamiento mercantil de financiación directa no se registran como propiedad, planta y equipo 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.

EGAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

k. Participación a Trabajadores

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

l. 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%.

4. CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el saldo de las cuentas por cobrar clientes está compuesto por:

DETALLE	2007	2006
Cientes nacionales	276.903	239.157
Cientes del exterior	175.447	103.144
Cientes Guayaquil	216.880	207.408
Fondos por depositar	119.713	81.533
TOTAL	788.943	631.242

5. PROVISION DE CUENTAS INCOBRABLES

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro durante los períodos 2007 y 2006 fue el siguiente:

DETALLE	SALDO
Saldo al 31 de diciembre del 2005	17.532
Bajas incobrables	(68)
Adición	6.009
Saldo al 31 de diciembre del 2006	23.473
Bajas incobrables	(6.154)
Adición	7.622
Saldo al 31 de diciembre del 2007	24.941

EGAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

DETALLE	2007	2006
Productos fabricados	123.258	141.546
Producto comercializado	68.930	72.214
Producto en proceso	36.349	11.209
Materia prima	235.197	232.190
Importaciones en tránsito	145.242	78.432
Otros inventarios	13.401	33.353
TOTAL	622.377	568.944

7. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO - neto

El movimiento de propiedad, planta y equipo en los años 2007 y 2006 fue como sigue:

	<u>2007</u>		
	Saldo	Adiciones	Saldo
	Inicial		Final
Maquinaria en curso		13.637	13.637
Terrenos	892		892
Edificios	159.280		159.280
Instalaciones	14.021		14.021
Maquinaria	744.448	32.877	777.325
Equipos	82.488	370	82.858
Vehículos	9.347		9.347
Herramientas	29.879		29.879
Moldes y matrices	60.984	4.400	65.384
Muebles y enseres	16.390	3.752	20.142
Equipo de oficina	5.661	488	6.149
Equipos computación y software	64.916	23.982	88.898
TOTAL	1.188.306	79.506	1.267.811
MENOS:			
Depreciación acumulada	(843.596)	(88.869)	(932.465)
TOTAL	344.710	(8.364)	335.346

EGAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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
Vehiculos	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

8. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 las cuentas por pagar proveedores se detallan a continuación.

DETALLE	2007	2006
Del exterior	229.680	195.927
Nacionales	34.221	27.798
TOTAL	263.901	223.725

EGAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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 2007 y 2006:

DETALLE	2007	2006
Saldo Inicial	138.748	112.157
(-) Utilizaciones	(6.899)	
(+) Provisiones	11.117	26.591
Saldo Final	142.966	138.748

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 2007 y 2006 la compañía mantiene un saldo de US\$ 6.534 por Reserva Bonificación por Desahucio

10. 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 2007 y 2006.

Las conciliaciones tributarias de los períodos 2007 y 2006 realizadas por la Compañía de acuerdo a las disposiciones legales vigentes son las siguientes:

EGAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes del 15% Participación Trabajadores	269.438	229.625
15% participación trabajadores	40.416	34.444
Menos otras rentas exentas	-	2.020
Mas gastos no deducibles	603	1.192
Utilidad gravable	<u>229.625</u>	<u>194.353</u>
Impuesto renta causado	57.406	48.588
Menos retenciones en la fuente realizadas	11.143	8.617
Menos anticipo de impuesto a la renta	15.677	9.711
Impuesto a la renta por pagar	<u><u>30.587</u></u>	<u><u>30.260</u></u>

b) DIVIDENDOS

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan en favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna

c) CONTINGENCIAS

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2004 al 2007.

11. 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.

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de preparación de nuestro informe 13 de marzo del 2008, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.