

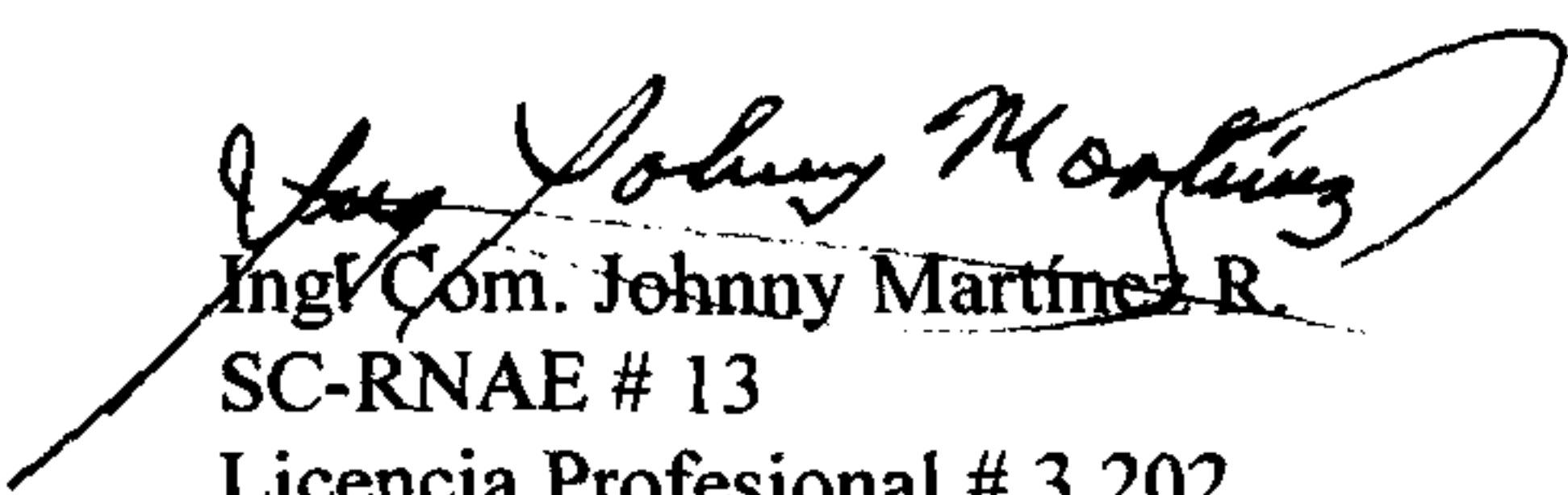
INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas y Junta de Directores
de Ecuatoriana de Radiadores ECUARAD S.A.:

He auditado el balance general de, Ecuatoriana de Radiadores ECUARAD S.A. al 31 de diciembre de 1999 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en mi auditoría.

Mi auditoría fue efectuada 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 sustenta 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 administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría provee una base razonable para mi opinión.

En mi opinión los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ecuatoriana de Radiadores ECUARAD S.A., al 31 de diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.


Ingl Com. Johnny Martínez R.
SC-RNAE # 13
Licencia Profesional # 3.202

Septiembre, 28 de 2000

ECUATORIANA DE RADIADORES ECUARAD S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
Fondos disponibles		230,404
Cuentas por cobrar	4	573,669
Inventarios	2 y 5	5,195,528
Activo fijo neto	2 y 6	1,422,907
Otros activos y cargos diferidos	2 y 7	<u>1,250</u>
TOTAL		<u><u>7,423,758</u></u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
<u>PASIVOS:</u>		
Documentos por pagar	8	60,169
Cuentas por pagar	9	670,460
Gastos acumulados por pagar	10	88,494
Otros pasivos corrientes	11	223,775
Obligaciones a largo plazo	12	<u>2,085,646</u>
Total pasivos		<u><u>3,128,544</u></u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
Capital social	2	100,000
Reservas	2	1,892,425
Reserva por revalorización del patrimonio	2	844,083
Reexpresión monetaria	2	1,080,534
Utilidad del ejercicio		<u>378,172</u>
Patrimonio de los accionistas		<u><u>4,295,214</u></u>
TOTAL		<u><u>7,423,758</u></u>

Ver notas a los estados financieros

ECUATORIANA DE RADIADORES ECUARAD S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(sucres en miles)

INGRESOS

Ventas netas	<u>3,398,508</u>
--------------	------------------

COSTOS Y GASTOS

Costo de ventas	2,524,671
-----------------	-----------

Gastos de administración	352,548
--------------------------	---------

Gastos de ventas	123,504
------------------	---------

Gastos financieros	16,142
--------------------	--------

Otros egresos e (ingresos) neto	<u>3,471</u>
---------------------------------	--------------

Total	3,020,336
-------	-----------

UTILIDAD DEL EJERCICIO

378,172
<u><u>=====</u></u>

Ver notas a los estados financieros

ECUATORIANA DE RADIADORES ECUARAD S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(sucres en miles)

	Diciembre 31, 1998	Utilidad ejercicio	Revaloriza ción	Transferencias o Aportaciones	Diciembre 31, 1999
Capital social	12,000			88,000	100,000
Reserva legal	62,222			25,959	88,181
Reserva facultativa	1,052,834		611,884	139,526	1,804,244
Reserva por Revalorización del Patrimonio	518,388		325,695		844,083
Reexpresión monetaria	312,323		768,211		1,080,534
Utilidad del ejercicio	259,584	378,172		-259,584	378,172
Patrimonio	2,217,351	378,172	1,705,790	-6,099	4,295,214

Ver notas a los estados financieros

ECUATORIANA DE RADIADORES ECUARAD S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(en miles de sucres)

1999

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Cobrado a clientes:

Ventas	2,398,508
Menos: aumento en cuentas por cobrar	-26,729
Total cobrado	2,371,779

Pagado a proveedores, costos y gastos netos de gastos que

No requieren desembolsos de efectivo:

Total costos y gastos, neto de depreciación	-2,913,835
Aumento en otras cuentas por cobrar	-394,043
Disminución en inventarios	993,208
Disminución en cuentas por pagar	-787,359
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	-730,250

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Adquisición de activos fijos

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-957,677
--	-----------------

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aumento de capital social	88,000
Aumento en obligaciones a largo plazo	1,748,794
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	1,836,794

AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	81,537
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	230,404

Ver notas a los estados financieros

ECUATORIANA DE RADIADORES ECUARAD S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

1. IDENTIDAD

La Compañía fue constituida en Ecuador, ciudad de Guayaquil, en 1973 y su actividad principal es dedicarse a la industria, fabricación y venta de toda clase de Radiadores, para uso automotriz, de transporte pesado, para tractores, de motores estacionarios, radiadores de alta presión, de aceites, etcétera, así como la importación de insumos y exportación de productos. Podrá además ejercer agencias y representaciones de casas productoras o exportadoras nacionales o extranjeras. Para cumplimiento de tales fines la Compañía podrá realizar todos los actos y contratos permitidos por las Leyes ecuatorianas, propios del giro de sus negocios o aquellos que se entienda pertenecer al giro. El tiempo de duración de la Compañía es cincuenta años.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Bases de presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador las que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en que permiten diferir diferencias en cambio y que no contemplan el ajuste de los estados financieros para reconocer en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre, nota 2, excepto por el balance general que al 31 de diciembre de 1999, fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria Integral de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente, el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias como está indicado en el párrafo siguiente. Los rubros que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto los cargos al costo de ventas, afectado por inventarios reexpresados consumidos y el gasto por depreciación de propiedades que se calcula en base al valor reexpresado de tales activos.

Corrección monetaria - Los estados financieros de 1999, incluyen los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias al 31 de diciembre de 1999, como se indica a continuación:

Inventarios: como está indicado en la política de valuación y en base a la variación del índice de precios al consumidor del año 1999.

Propiedades: A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1998, se han ajustado en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1999.

Patrimonio: Los saldos iniciales reexpresados y los movimientos que no implican transferencia entre cuentas se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor hasta diciembre 31 de 1999; el valor del ajuste se registró con crédito a la cuenta reserva por revalorización.

Reexpresión monetaria: En esta cuenta se registran las contrapartidas de los ajustes a los activos y pasivos no monetarios y de patrimonio. El saldo de ésta cuenta no está sujeto a reexpresión. A final de año el saldo acreedor de esta cuenta, producto de la aplicación del sistema de corrección monetaria hasta el 31 de diciembre de 1999, debe ser transferido a la cuenta Reserva por revalorización de Patrimonio.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)

Valuación de inventarios - Al costo ajustado, que no excede al valor de mercado.

El costo de ventas fue determinado en base al método de costo promedio.

Propiedades - Están registrados al costo reexpresado, el costo y la reexpresión son depreciados de acuerdo con el método de línea en función de los años de vida útil, según lo establecen las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, estimada de 20 para edificios, 10 instalaciones, maquinarias y equipos y equipos de computación y 5 para vehículos.

Otros activos - Representa gastos originados en la constitución de la Compañía y de desarrollo de nuevos sistemas en la misma.

Impuesto a la renta y participación trabajadores - La Compañía apropia utilidades retenidas para provisionar, al año siguiente, sus obligaciones por impuesto a la renta por pagar y participación de trabajadores.

3. ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y comparabilidad de los estados financieros con los de años anteriores. La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es la siguiente:

<u>Año Terminado</u> <u>diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>porcentual</u>
1995	23
1996	26
1997	30
1998	45
1999	53

4. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR	(sucres en miles)
Clientes	141,992
Deudores varios	427,131
Préstamos a empleados	4,792
Provisión por cuentas malas	-246
Total	<u>573,669</u>

<u>Movimiento de la Provisión para cuentas malas:</u>	(sucres en miles)
Saldo inicial Diciembre 31 de 1998	246
Provisión 1999	<u>-</u>
Saldo final Diciembre 31 de 1999	<u>246</u>

5. INVENTARIOS	(sucres en miles)
Materias primas	2,049,678
Productos en proceso	71
Productos terminados	3,119,796
Material de empaque	<u>25,983</u>
Total	<u>5,195,528</u>

6. ACTIVO FIJO: COSTO Y REEXPRESIÓN

(sucres en miles)

RUBROS	Dic. 31/98	Adiciones	Revaloriz.	Ventas/ Castigos	Dic. 31/99
Terrenos	362				362
Materiales y accesorios de operac.	7,453				7,453
Maquinarias	382,380	949,270	179,590		1,511,240
Instalaciones	224,520		88,272		312,792
Equipo de taller	15,514		5,750		21,264
Muebles enseres y equip. De oficina	239,229	8,407	72,898		320,534
Herramientas, envases y horno	11,836				11,836
Letrero y Jardinería	8,254				8,254
Vehículos	155,999		80,760		236,759
Total	1,045,547	957,677	427,270		2,430,494

DEPRECIACIÓN ACUMULADA COSTO Y REEXPRESIÓN

RUBROS	Dic. 31/98	Deprecia.	Revaloriz.	Ventas/ Castigos	Dic. 31/99
Materiales y accesorios de operac.	7,377				7,377
Maquinarias	181,177	41,553	48,416		271,146
Instalaciones	151,601	11,615	58,780		221,996
Equipo de taller	13,833	1,151	5,763		20,747
Muebles enseres y equip. De oficina	187,670	21,933	54,396		263,999
Herramientas, envases y horno	5,620				5,620
Letrero y Jardinería	8,287	4			8,291
Vehículos	106,828	30,245	71,338		208,411
Total	662,393	106,501	238,693		1,007,587
Total general	383,154	851,176	188,577		1,422,907

7. OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS

(sucres en miles)

Gastos de escrituras	239
Gastos de preinstalación	202
Depósito en garantía – arriendo	450
Desarrollo sistema de inventario	800
Amortización acumulada	-441
Total	1,250

8. DOCUMENTOS POR PAGAR

(sucres en miles)

Amazonas Cia. De Seguros	45
Mitsumotor	60,124
Total	60,169

9. CUENTAS POR PAGAR

(sucres en miles)

Proveedores del exterior	503,517
Proveedores locales	43,066
Varios	123,877
Total	670,460

10.	GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	(sucres en miles)
	Retenciones por pagar	38,621
	Beneficios sociales	<u>49,873</u>
	Total	<u>88,494</u>

11. **OTROS PASIVOS CORRIENTES**

Representan valores recibidos por adelantado de los clientes para realizar trabajos en próximos períodos, asciende a la suma de S/. 223,775mil.

12. **PASIVO A LARGO PLAZO**

El pasivo a largo plazo consiste en préstamos a favor de los accionistas de la Compañía por el monto de S/. 2,085 millones.

13. **IMPUESTO A LA RENTA**

Las declaraciones de impuesto a la renta han sido revisadas por las autoridades fiscales hasta el año 1996 de las cuales no existen glosas importantes.

14. **OBLIGACIONES CONTINGENTES**

A la fecha de los estados financieros no existen obligaciones contingentes importantes que reportar.

15. **EVENTOS POSTERIORES**

En virtud de la disposición séptima transitoria de la Ley de Transformación Económica del Ecuador, referente a la obligación de las sociedades en convertir sus estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, no me ha sido posible cuantificar el efecto que dicha conversión tendría sobre la posición financiera y resultados de operación de la compañía.

(19ECUARADdoc.)