

JOHNNY MARTINEZ B.

CONTADOR PUBLICO AUTORIZADO 93202

20.637
La Alcazaba Manz. M2 Villa 6
Guayaquil - Ecuador S.A.

☎ Telefonos 690243 - 09895716

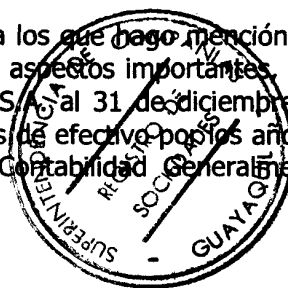
Telefax 294144 P.O. Box 09-01-6157

E-mail: johnnym @gu.pro.ec

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

1. He auditado los balances generales adjuntos de Ecuarad Ecuatoriana de Radiadores S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en mi auditoría.
2. Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en el Ecuador. Dichas 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 selectivas, 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 gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría provee una base razonable para mi opinión.
3. En mi opinión, los estados financieros a los que hago mención en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ecuarad Ecuatoriana de Radiadores S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.



4. La Compañía prepara sus estados financieros con base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de efectivo de ECUARAD ECUATORIANA DE RADIADORES S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.


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

Junio 28, 2004
Guayaquil - Ecuador



3 SET. 2004

ECUARAD ECUATORIANA DE RADIADORES S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en U.S. dólares)

ACTIVO	NOTAS	2003	2002
ACTIVOS CORRIENTES			
Fondos disponibles	2	189,490	195,220
Cuentas por cobrar, comerciales	4	53,143	48,812
Inventarios	2 y 5	260,074	351,864
Gastos Prepagados y Otros Activos corrientes	2 y 6	63,490	60,675
Total activo corriente		<u>566,197</u>	<u>656,571</u>
 PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	 2 y 7	 <u>94,097</u>	 <u>107,019</u>
 OTROS ACTIVOS	 2 y 8	 <u>146,831</u>	 <u>61,892</u>
 Total activo		 <u>807,125</u>	 <u>825,482</u>
 PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES			
Documento por pagar	9	1,836	0
Cuentas por pagar, comerciales	10	20,991	9,334
Gastos Acumulados por pagar	11	7,182	6,612
Impuestos y retenciones por Pagar	12	10,360	11,844
Acreedores Varios	13	1,151	10,390
Anticipo de Clientes	14	2,281	12,602
Total pasivo corriente		<u>43,801</u>	<u>50,782</u>
 PASIVO A LARGO PLAZO	 15	 <u>98,320</u>	 <u>88,400</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	2	10,000	10,000
Reserva Legal	2	26,179	17,011
Reserva facultativa	2	399,940	350,664
Reserva por Revalorización del Patrimonio	2	137,450	137,450
Reexpresión Monetaria		66,262	66,262
Superávit de años anteriores	2	13,236	13,236
Utilidad antes de impuestos		11,937	91,677
Patrimonio de los accionistas		<u>665,004</u>	<u>686,300</u>
 Total pasivo y patrimonio de los accionistas		 <u>807,125</u>	 <u>825,482</u>

Ver notas a los estados financieros

ECUARAD ECUATORIANA DE RADIADORES S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en U.S. dólares)

	NOTAS	2003	2002
VENTAS	2	559,497	719,691
Costo de ventas	2	<u>381,283</u>	<u>464,856</u>
Utilidad bruta		178,214	254,835
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS			
Gastos de ventas		39,757	38,019
Gastos de administración		<u>129,655</u>	<u>127,241</u>
Total gastos de administración y ventas		<u>169,412</u>	<u>165,260</u>
UTILIDAD OPERATIVA		8,802	89,575
OTROS (INGRESOS) GASTOS			
Gastos financieros		944	452
Otros egresos (ingresos), neto		-4,079	-2,554
Impuesto a la circulación de capitales			
Total otros egresos (ingresos), neto		<u>-3,135</u>	<u>-2,102</u>
 UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		 <u>11,937</u>	 <u>91,677</u>

Ver notas a los estados financieros

ECUARAD ECUATORIANA DE RADIADORES S.A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva por Revaloriz. Del Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Superávit de años anteriores	Utilidad (Pérdida)	Total
Saldo a diciembre 31, 2001	10,000	9,239	308,887	137,450	66,262	41,820	77,725	651,383
Utilidad antes de impuestos 2002	0	0	0	0	0	0	91,677	91,677
Transferencias	0	7,772	41,777	0	0	-28,584	-77,725	-56,760
Saldo a diciembre 31, 2002	10,000	17,011	350,664	137,450	66,262	13,236	91,677	686,300
Transferencias		9,168	49,276				-91,677	-33,233
Utilidad antes de impuestos 2003							11,937	11,937
Saldo a diciembre 31, 2003	10,000	26,179	399,940	137,450	66,262	13,236	11,937	665,004

Ver notas a los estados financieros

ECUARAD ECUATORIANA DE RADIADORES S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 y 2002

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2003	2002
Cobrado a clientes:		
Ventas	559,497	719,691
Menos: Aumento en cuentas por cobrar, comerciales	<u>-4,331</u>	<u>-34,766</u>
Total cobrado a clientes	555,166	684,925
Pagado a proveedores, costos y gastos neto de gastos que no requieren desembolsos de efectivo	-527,438	-607,962
(Aumento) disminución en inventarios	91,790	39,632
(Aumento) disminución en gastos prepagados y otros activos corrientes	-2,815	40,769
Aumento (disminución) cuentas por pagar, comerciales	11,658	1,406
Aumento (disminución) en gastos acumulados por pagar	570	5,140
(Aumento) disminución en impuestos y retenciones por pagar	-1,484	10,727
(Aumento) disminución en acreedores varios	-9,239	-8,400
(Aumento) disminución en anticipo de clientes	<u>-10,322</u>	<u>11,374</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación	107,886	177,611
 ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Compra de Propiedad, Planta y Equipo, neto.	-7,200	-1,011
(Aumento) disminución en otros activos y cargos diferidos	<u>-84,939</u>	<u>-61,842</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de inversión	-92,139	-62,853
 ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aumento (disminución) Documento por pagar	1,836	
Aumento (disminución) en pasivo a Largo plazo	9,920	22,960
Disminución en patrimonio por pago de impuestos	<u>-33,233</u>	<u>-56,760</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento	-21,477	-33,800
 Aumento (disminución) neta en fondos disponibles	-5,730	80,958
Fondos disponibles al principio del año	<u>195,220</u>	<u>114,262</u>
Fondos disponibles al fin del año	189,490	195,220

Ver notas a los estados financieros

ECUARAD ECUATORIANA DE RADIADORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO

La Compañía fue constituida en Ecuador en 1973 y su actividad principal es la elaboración y venta 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. Además ejerce agencias y representaciones de casas productoras o exportadoras nacionales o extranjeras.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y sus equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran con base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito son registradas con base a los desembolsos incurridos.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para muebles y enseres, equipos e instalaciones y 5 para vehículos.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (CONTINUACIÓN)

Otros Activos y Cargos diferidos - Representa cargos diferidos amortizados en 3 a 5 años y otros activos por anticipo de divisas por importación a proveedores respectivamente.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Al momento del pago son contabilizados con cargo a las utilidades retenidas.

Capital Social - El capital social autorizado consiste en 1.000 acciones ordinarias con su valor nominal de \$10.00 cada una respectivamente.

Reserva Legal - De acuerdo con la Ley de Compañía hay que apropiar el 10% de utilidad neta anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

Reserva por Revalorización del Patrimonio - Representa el efecto acumulado de los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales, excepto utilidades retenidas (déficit acumulado), en cuyo caso, el efecto de la reexpresión se registra en la misma cuenta. El saldo de esta cuenta al 31 de Diciembre del 2001, ajustado por corrección monetaria y por los correspondientes índices de brecha fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de s/.25,000 por U.S.\$1.

Superávit Años Anteriores - Saldo representa la acumulación de los resultados de ejercicios económicos anteriores.

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:

Año Terminado	Variación
<u>Diciembre 31</u>	<u>Porcentual</u>
1999	61
2000	97
2001	22
2002	9
2003	7

4. CUENTAS POR COBRAR, COMERCIALES	(U.S. dólares)	
	2003	2002
Cientes Quito	11,572	8,791
Cientes Guayaquil	41,581	40,031
Provisión cuentas malas	-10	-10
Total	<u>53,143</u>	<u>48,812</u>

5. INVENTARIOS	(U.S. dólares)	
	2003	2002
Materias primas	140,598	197,402
Productos terminados	71,580	74,715
Productos en proceso	607	882
Importaciones en Tránsito	0	30,066
Material de Empaque	4,804	4,900
Repuestos e Implementos Complementarios	2,121	3,535
Productos Importados	40,364	40,364
Total	<u>260,074</u>	<u>351,864</u>

6. GASTOS PREPAGADOS Y OTROS ACTIVOS CORRIENTES	(U.S. dólares)	
	2003	2002
Seguros Pagados	3,938	0
Préstamos a empleados	4,116	4,371
Impuestos Anticipados	4,321	5,189
Otros	51,115	51,116
Total	<u>63,490</u>	<u>60,675</u>

(ESPACIO DEJADO EN BLANCO)

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO: COSTO
(U.S. dólares)

	Terrenos	Vehículos	Letrero y Jardinería	Herramientas Envases y Horno	Muebles y Enseres	Equipo de Taller	Instalaciones	Materiales y Accesorios	Maquinarias	Totales
Saldo Dic.31/2001	14	42,300	330	29,312	26,725	1,042	20,672	298	106,912	227,605
Adiciones 2002					944		28,651			29,595
Retiros 2002							-28,584			-28,584
Saldo Dic.31/2002	14	42,300	330	29,312	27,669	1,042	20,739	298	106,912	228,616
Adiciones 2003					950				6,250	7,200
Saldo Dic.31/2003	14	42,300	330	29,312	28,619	1,042	20,739	298	113,162	235,816

DEPRECIACIÓN ACUMULADA COSTO
(U.S. dólares)

	Terrenos	Vehículos	Letrero y Jardinería	Herramientas Envases y Horno	Muebles y Enseres	Equipo de Taller	Instalaciones	Materiales y Accesorios	Maquinarias	Totales
Saldo Dic.31/2001	0	27,995	13,156	225	18,087	358	2,491	27,489	11,744	101,545
Depreciación 2002		3,974		2,864	1,942		1,350		9,902	20,052
Saldo Dic.31/2002	0	31,969	13,156	3,109	20,029	358	3,841	27,489	21,646	121,597
Depreciación 2003		3,973		2,884	1,823		1,349		10,093	20,122
Saldo Dic.31/2003		35,942	13,156	5,993	21,852	358	5,190	27,489	31,739	141,719
Saldo neto Dic. 31/2002	14	14,305	-12,826	26,203	7,640	684	18,898	-27,191	85,266	107,019
Saldo neto Dic. 31/2003	14	6,358	-12,826	23,319	6,767	684	15,549	-27,191	81,423	94,097

8. OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS

(U.S. dólares)

	2003	2002
Depósitos en Garantía	14	14
Sistema Contable	32	32
Otros cargos diferidos	7,587	18
Ministerio de Finanzas	2,542	172
Deforma – Plastic- Venezuela	86,656	61,656
Inversiones en pólizas	<u>50,000</u>	
Total	<u>146,831</u>	<u>61,892</u>

Cargos diferidos son amortizados en 3 a 5 años. Otros activos representan anticipo de divisas por importación.

9. DOCUMENTOS POR PAGAR

(U.S. dólares)

	2003	2002
Generali Ecuador	<u>1,836</u>	<u>0</u>
Total	<u>1,836</u>	<u>0</u>

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

(U.S. dólares)

	2003	2002
Proveedores del exterior	14,037	5,204
Proveedores Locales	1,723	1,724
Otras cuentas por pagar	<u>5,231</u>	<u>2,406</u>
Total	<u>20,991</u>	<u>9,334</u>

11. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

(U.S. dólares)

	2003	2002
Décimo tercer sueldo	99	225
Décimo cuarto sueldo	1,956	1,424
Décimo quinto sueldo	10	10
Fondo de reserva	1,615	1,413
Vacaciones	731	792
Aportes al IESS	660	594
Pensión Jubilar	1,106	1,106
Distribución de Utilidades	991	1,034
Préstamo Quirografario	7	7
Préstamo Hipotecario	2	2
Tribunal de Menores	1	1
Impuesto personal	<u>4</u>	<u>4</u>
Total	<u>7,182</u>	<u>6,612</u>

Incluye principalmente los siguientes movimientos, en U.S. dólares, por beneficios sociales por pagar:

RUBROS	DÉCIMO			Fondo De Reserva	Vacaciones	Aportes Al IESS	TOTAL
	Tercer Sueldo	Cuarto Sueldo	Quinto Sueldo				
Diciembre 31 de 2002	225	1,424	10	1,413	792	1,117	4,981
Pagos	-3,359	-2,790	0	-3,032	-1,678	-3,578	-14,437
Provisiones	3,233	3,322	0	3,234	1,617	3,612	15,018
Diciembre 31 de 2003	99	1,956	10	1,615	731	1,151	5,562

12. IMPUESTOS Y RETENCIONES POR PAGAR

(U.S. dólares)

	2003	2002
Retenciones por pagar	0	1,363
Impuesto al valor agregado	4,562	6,364
Impuesto a la Renta	253	253
Retención Impuesto Renta Anticipada	4,394	2,747
Aporte Individual	1,151	1,117
Total	<u>10,360</u>	<u>11,844</u>

13. VARIOS ACREEDORES

Refleja principalmente provisiones por concepto de servicios y retenciones que suman US \$ 1,1 mil en el 2003 y \$ 10,3 en el 2002.

14. ANTICIPOS A CLIENTES

Refleja principalmente provisiones por concepto de anticipos a clientes que suman US \$ 2,2 mil en el 2003 y \$ 12,6 mil en el 2002.

15. PASIVO A LARGO PLAZO

(U.S. dólares)

	2003	2002
Accionistas: Ing. Gustavo Pérez	98,320	88,400
Total	<u>98,320</u>	<u>88,400</u>

Cuentas por pagar accionistas no tienen fecha de vencimiento definida y no genera costos financieros.

16. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones de impuesto a la renta hasta 1996 han sido revisadas por las autoridades fiscales y no existen glosas importantes pendientes como resultado de estas revisiones.

17. PASIVOS CONTINGENTES

A la fecha de este informe la Compañía en mención no tiene obligaciones contingentes importantes que reportar.

14. EVENTO SUBSECUENTE

A la fecha de emisión de este informe (28 de Junio del 2004), no existen eventos, que en opinión de la administración de la compañía, afecten la presentación de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2003.

(I3Ecuakrad.doc)