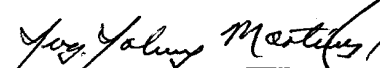


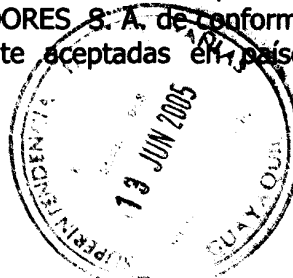
20.634

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 Ecuatoriana de Radiadores Ecuarad S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 Ecuatoriana de Radiadores Ecuarad S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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 Martinez R.
SC-RNAE # 13
Licencia Profesional # 3.202
Mayo 31, 2005
Guayaquil - Ecuador



ECUATORIANA DE RADIAADORES ECUARAD S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

ACTIVO	NOTAS	2004	2003
ACTIVOS CORRIENTES			
Fondos disponibles	2	231,078	189,490
Cuentas por cobrar, comerciales	4	92,742	53,143
Inventarios	2 y 5	252,669	260,074
Gastos Prepagados y Otros Activos corrientes	2 y 6	98,320	63,490
Total activo corriente		<u>674,809</u>	<u>566,197</u>
 PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	 2 y 7	 <u>122,042</u>	 <u>94,097</u>
 OTROS ACTIVOS	 2 y 8	 <u>164,455</u>	 <u>146,831</u>
Total activo		<u>961,306</u>	<u>807,125</u>
 PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES			
Documento por pagar	9	14,916	1,836
Cuentas por pagar, comerciales	10	78,423	20,991
Gastos Acumulados por pagar	11	6,725	7,182
Impuestos y retenciones por Pagar	12	2,727	10,360
Acreedores Varios	13	2,847	1,151
Anticipo de Clientes	14	1,274	2,281
Total pasivo corriente		<u>106,912</u>	<u>43,801</u>
 PASIVO A LARGO PLAZO	 15	 <u>138,801</u>	 <u>98,320</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	2	10,000	10,000
Reserva Legal	2	27,373	26,179
Reserva facultativa	2	406,356	399,940
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		54,916	11,937
Patrimonio de los accionistas		<u>715,593</u>	<u>665,004</u>
 Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>961,306</u>	<u>807,125</u>

Ver notas a los estados financieros

ECUATORIANA DE RADIADORES ECUARAD S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	NOTAS	2004	2003
VENTAS	2	599,815	559,497
Costo de ventas	2	<u>382,198</u>	<u>381,283</u>
Utilidad bruta		217,617	178,214
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS			
Gastos de ventas		40,286	39,757
Gastos de administración		<u>109,684</u>	<u>129,655</u>
Total gastos de administración y ventas		<u>149,970</u>	<u>169,412</u>
UTILIDAD OPERATIVA		67,647	8,802
OTROS (INGRESOS) GASTOS			
Gastos financieros		14,669	944
Otros egresos (ingresos), neto		<u>-1,938</u>	<u>-4,079</u>
Total otros egresos (ingresos), neto		<u>12,731</u>	<u>-3,135</u>
 UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		 <u>54,916</u>	 <u>11,937</u>

Ver notas a los estados financieros

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(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, 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
Transferencias		1,194	6,416				-11,937	-4,327
Utilidad antes de impuestos 2004							54,916	54,916
Saldo a diciembre 31, 2004	10,000	27,373	406,356	137,450	66,262	13,236	54,916	715,593

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 2004 y 2003**

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2004	2003
Cobrado a clientes:		
Ventas	599,815	559,497
Menos: Aumento en cuentas por cobrar, comerciales	<u>-39,599</u>	<u>-4,331</u>
Total cobrado a clientes	560,216	555,166
Pagado a proveedores, costos y gastos neto de gastos que no requieren desembolsos de efectivo	-519,754	-527,438
(Aumento) disminución en inventarios	7,405	91,790
(Aumento) disminución en gastos prepagados y otros activos corrientes	-34,830	-2,815
Aumento (disminución) cuentas por pagar, comerciales	57,432	11,658
Aumento (disminución) en gastos acumulados por pagar	-457	570
(Aumento) disminución en impuestos y retenciones por pagar	-7,633	-1,484
(Aumento) disminución en acreedores varios	1,696	-9,239
(Aumento) disminución en anticipo de clientes	<u>-1,007</u>	<u>-10,322</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación	63,068	107,886
 ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
(Aumento) en Propiedad, Planta y Equipo, neto.	-53,090	-7,200
(Aumento) disminución en otros activos y cargos diferidos	<u>-17,624</u>	<u>-84,939</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de inversión	-70,714	-92,139
 ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aumento (disminución) Documento por pagar	13,080	1,836
Aumento (disminución) en pasivo a Largo plazo	40,481	9,920
Disminución en patrimonio por pago de impuestos	<u>-4,327</u>	<u>-33,233</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento	49,234	-21,477
 Aumento (disminución) neta en fondos disponibles	41,588	-5,730
Fondos disponibles al principio del año	<u>189,490</u>	<u>195,220</u>
Fondos disponibles al fin del año	231,078	189,490

Ver notas a los estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

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 el saldo 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.

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:

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2001	22
2002	9
2003	7
2004	2

4. CUENTAS POR COBRAR, COMERCIALES	(U.S. dólares)	
	2004	2003
Clientes Quito	13,321	11,572
Clientes Guayaquil	79,431	41,581
Provisión cuentas malas	-10	-10
Total	<u>92,742</u>	<u>53,143</u>

5. INVENTARIOS	(U.S. dólares)	
	2004	2003
Materias primas	154,491	140,598
Productos terminados	48,955	71,580
Productos en proceso	707	607
Importaciones en Tránsito	3,798	0
Material de Empaque	4,354	4,804
Repuestos e Implementos Complementarios	0	2,121
Productos Importados	40,364	40,364
Total	<u>252,669</u>	<u>260,074</u>

6. GASTOS PREPAGADOS Y OTROS ACTIVOS CORRIENTES	(U.S. dólares)	
	2004	2003
Seguros Pagados	3,081	3,938
Préstamos a empleados	4,988	4,116
Impuestos Anticipados	10,047	4,321
Otros	80,204	51,115
Total	<u>98,320</u>	<u>63,490</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.31/2002	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
Adiciones 2004		54,176			215				8,302	62,693
Retiros 2004		-9,603								-9,603
Saldo Dic.31/2004	14	86,873	330	29,312	28,834	1,042	20,739	298	121,464	288,906

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.31/2002	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
Depreciación 2004		8,725		2,884	1,647		1,296		10,593	25,145
Saldo Dic.31/2004		44,667	13,156	8,877	23,499	358	6,486	27,489	42,332	166,864
Saldo neto Dic. 31/2003	14	6,358	-12,826	23,319	6,767	684	15,549	-27,191	81,423	94,097
Saldo neto Dic. 31/2004	14	42,206	-12,826	20,435	5,335	684	14,253	-27,191	79,132	122,042

8. OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS

(U.S. dólares)

	2004	2003
Depósitos en Garantía	6	14
Sistema Contable	0	32
Otros cargos diferidos	27,621	7,587
Ministerio de Finanzas	172	2,542
Deforma – Plastic- Venezuela	86,656	86,656
Inversiones en pólizas	50,000	50,000
Total	<u>164,455</u>	<u>146,831</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)

	2004	2003
Generali Ecuador	1,434	1,836
Amazonas Compañía de Seguros	2	
E. Maulme C.A.	9,500	
Autolasa	1,575	
Mitsumotor	2,405	
Total	<u>14,916</u>	<u>1,836</u>

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

(U.S. dólares)

	2004	2003
Proveedores del exterior	73,241	14,037
Proveedores Locales	1,723	1,723
Otras cuentas por pagar	3,459	5,231
Total	<u>78,423</u>	<u>20,991</u>

11. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

(U.S. dólares)

	2004	2003
Décimo tercer sueldo	308	99
Décimo cuarto sueldo	829	1,956
Décimo quinto sueldo	10	10
Fondo de reserva	1,878	1,615
Vacaciones	736	731
Aportes al IESS	718	660
Pensión Jubilar	1,106	1,106
Distribución de Utilidades	991	991
Préstamo Quirografario	143	7
Préstamo Hipotecario	1	2
Tribunal de Menores	1	1
Impuesto personal	4	4
Total	<u>6,725</u>	<u>7,182</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
Pagos	-3,402	-3,687	0	-3,348	-1,800	-4,006	-16,243
Provisiones	3,611	2,560	0	3,611	1,805	4,043	15,630
Diciembre 31 de 2004	308	829	10	1,878	736	1,188	4,949

12. IMPUESTOS Y RETENCIONES POR PAGAR

(U.S. dólares)

	2004	2003
Retenciones por pagar		0
Impuesto al valor agregado	1,046	4,562
Impuesto a la Renta	253	253
Retención Impuesto Renta Anticipada	240	4,394
Aporte Individual	1,188	1,151
Total	<u>2,727</u>	<u>10,360</u>

13. VARIOS ACREEDORES

Refleja principalmente provisiones por concepto de servicios y retenciones que suman US \$ 2,8 mil en el 2004 y \$1,1 mil en el 2003.

14. ANTICIPOS A CLIENTES

Refleja principalmente provisiones por concepto de anticipos a clientes que suman US \$ 1,2 mil en el 2004 y \$2,2 mil en el 2003.

15. PASIVO A LARGO PLAZO

(U.S. dólares)

	2004	2003
Accionistas: Ing. Gustavo Pérez	138,801	98,320
Total	<u>138,801</u>	<u>98,320</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 (31 de Mayo del 2005), 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 2004.

(I04Ecuakrad.doc)