



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Informe sobre los estados financieros:

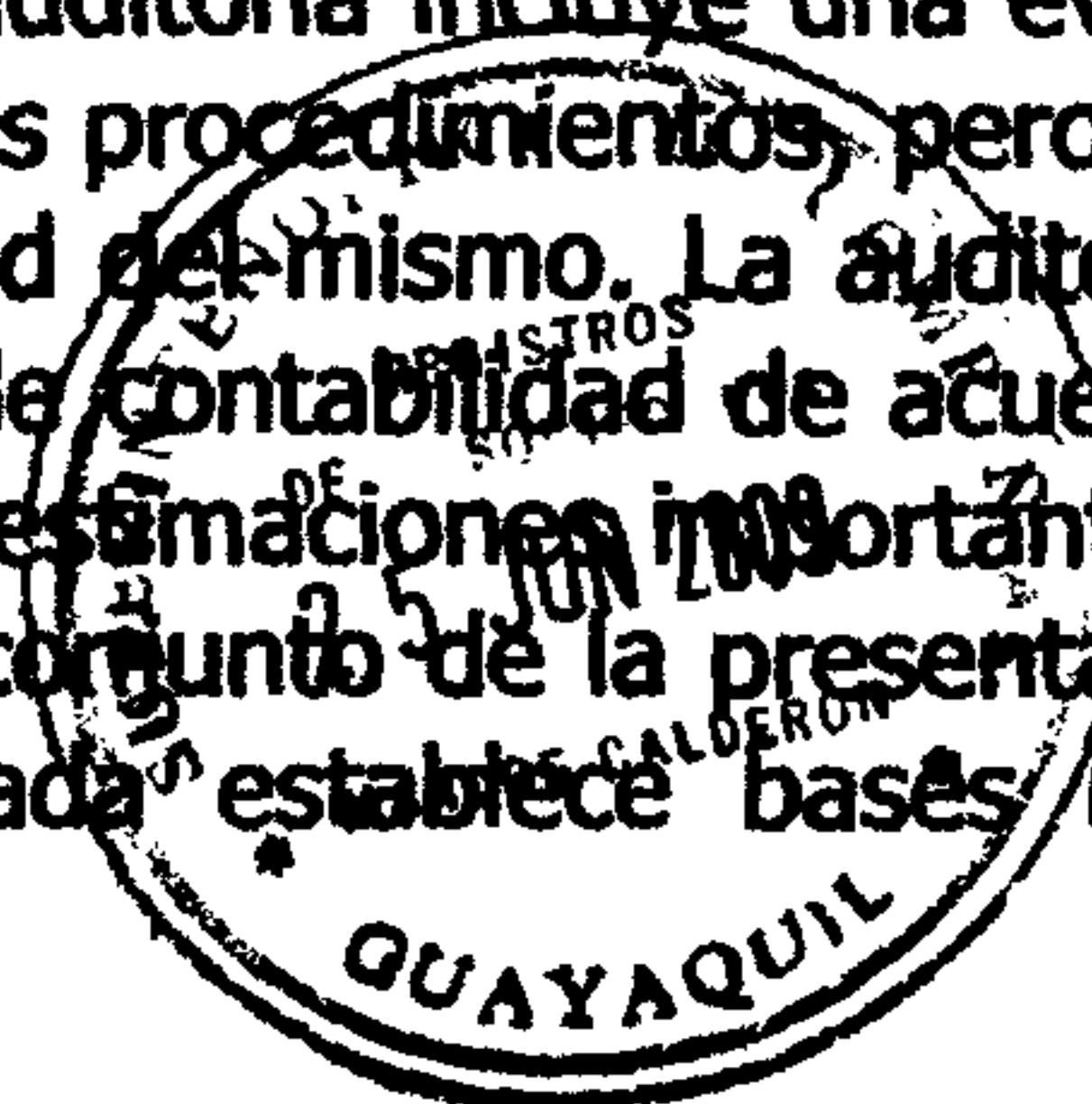
1. He auditado los balances generales adjuntos de Ecuatoriana de Radiadores ECUARAD S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros:

2. Los estados financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Esta responsabilidad incluye mantener mecanismos de control interno que aseguren la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea debido a fraude u error, aplicar las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC.

Responsabilidad del Auditor:

3. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en mi auditoría. Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable pero no absoluta y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. Mi auditoría incluye aquellas pruebas de registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respalden las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen en gran medida del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo que podría representar cambios en los estados financieros. El proceso de auditoría incluye una evaluación del control interno que sirve como base para diseñar los procedimientos, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del mismo. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y de las estimaciones importantes realizadas por la Administración, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creo que la auditoría efectuada establece bases razonables para mi opinión.

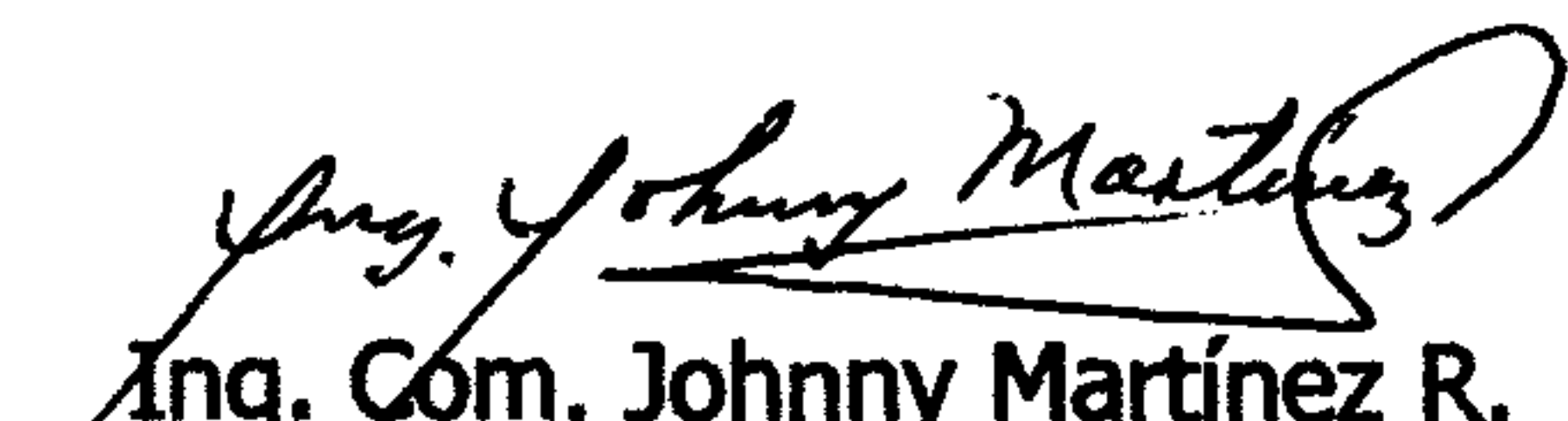




CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO
JOHNNY MARTÍNEZ RAMÍREZ
AUDITOR INDEPENDIENTE DESDE 1.986

Opinión:

4. 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 2008 y 2007, 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.


Ing. Com. Johnny Martínez R.
SC-RNAE # 13
Licencia Profesional # 3.202
Mayo 14, 2009
Guayaquil - Ecuador



ECUATORIANA DE RADIADORES ECUARAD S. A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

ACTIVO	NOTAS	2008	2007
ACTIVOS CORRIENTES			
Fondos disponibles	2	164,198	172,707
Cuentas por cobrar, comerciales	4	66,898	74,039
Inventarios	2 y 5	561,895	476,667
Gastos Prepagados y Otros Activos corrientes	2 y 6	77,462	128,021
Total activos corrientes		<u>870,453</u>	<u>851,434</u>
 PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	 2 y 7	 <u>159,316</u>	 <u>57,924</u>
 OTROS ACTIVOS	 2 y 8	 <u>274,687</u>	 <u>121,785</u>
 Total activo		 <u>1,304,456</u>	 <u>1,031,143</u>
 PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES			
Documento por pagar	9	51,228	1,251
Cuentas por pagar, comerciales	10	76,308	35,090
Gastos Acumulados por pagar	11	37,204	26,987
Impuestos y retenciones por Pagar	12	62,186	40,084
Anticipo de Clientes	13	1,113	1,972
Total pasivos corrientes		<u>228,039</u>	<u>105,384</u>
 PASIVO A LARGO PLAZO	 14	 <u>104,395</u>	 <u>77,853</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	2	25,000	25,000
Reserva Legal	2	71,940	55,515
Reserva facultativa	2	536,678	452,586
Reserva por Revalorización del Patrimonio	2	137,450	137,450
Reexpresión Monetaria		66,262	66,262
Superávit de años anteriores	2	38,236	71,500
Utilidad neta de reserva legal		96,456	39,593
Patrimonio de los accionistas		<u>972,022</u>	<u>847,906</u>
 Total pasivo y patrimonio de los accionistas		 <u>1,304,456</u>	 <u>1,031,143</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 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	NOTAS	2008	2007
VENTAS	2	1,223,922	1,013,105
Costo de ventas	2	<u>781,722</u>	<u>-682,198</u>
Utilidad bruta		442,200	330,907
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS			
Gastos de ventas		-80,221	-105,754
Gastos de administración		<u>-180,796</u>	<u>-99,759</u>
Total gastos de administración y ventas		<u>-261,017</u>	<u>-205,513</u>
UTILIDAD OPERATIVA		181,183	125,394
OTROS INGRESOS (GASTOS)			
Gastos financieros		-3,033	-3,054
Otros (egresos) ingresos, neto		<u>2,957</u>	<u>1,357</u>
Total otros (egresos) ingresos, neto		<u>-76</u>	<u>-1,697</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		<u>181,107</u>	<u>123,697</u>
PARTICIPACION TRABAJADORES 15%		27,166	18,554
IMPUESTO A LA RENTA		41,060	30,036
UTILIDAD NETA		<u>112,881</u>	<u>75,107</u>

Ver notas a los estados financieros

ECUATORIANA DE RADIADORES ECUARAD S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(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, 2006	25,000	45,001	438,121	137,450	66,262	75,236	12,465	799,535
Utilidad del Ejercicio 2007								
Ajustes y Reclasificaciones			2,000			-28,736	75,107	75,107
Transferencia			12,465				-12,465	-26,736
Apropiación Utilidad 2007 para aumento de capital						25,000	-25,000	-
Apropiación Reserva Legal 2007								
Ajuste		10,514					-10,514	-
Saldo a diciembre 31, 2007	25,000	55,515	452,586	137,450	66,262	71,500	39,593	847,906
Utilidad ejercicio 2008								
Transferencias						39,593	-39,593	112,881
Transferencias		16,425	84,092			-84,092	-16,425	
Ajustes						11,235		11,235
Saldo diciembre 31, 2008	25,000	71,940	536,678	137,450	66,262	38,236	96,456	972,022

Ver notas a los estados financieros

ECUATORIANA DE RADIADORES ECUARAD S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007

(Expresado en U.S. Dólares)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2008	2007
Cobrado a clientes:		
Ventas	1,223,922	1,013,105
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar, comerciales	7,141	-6,041
Total cobrado a clientes	1,231,063	1,007,064
Pagado a proveedores, costos y gastos neto de gastos que no requieren desembolsos de efectivo	-1,065,276	-939,024
(Aumento) disminución en inventarios	-85,228	-150,554
(Aumento) disminución en gastos prepagados y otros activos corrientes	50,559	-14,056
Aumento (disminución) cuentas por pagar, comerciales	41,218	27,107
Aumento (disminución) en gastos acumulados por pagar	10,217	1,768
Aumento (disminución) en impuestos y retenciones por pagar	22,102	16,402
Aumento (disminución) en anticipo de clientes	-859	290
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación	203,796	-51,003
 ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
(Aumento) en Propiedad, Planta y Equipo, neto.	-135,922	-7,118
Aumento (disminución) en otros activos	-152,902	-2,558
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de inversión	-288,824	-9,676
 ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aumento (disminución) Documento por pagar	49,977	-
(Aumento) disminución en pasivo a Largo plazo	26,542	3,621
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento	76,519	3,621
 Aumento (disminución) neta en fondos disponibles	-8,509	-57,058
Fondos disponibles al principio del año	172,707	229,765
Fondos disponibles al fin del año	164,198	172,707

Ver notas a los estados financieros

ECUATORIANA DE RADIADORES ECUARAD S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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 - Representa principalmente inversiones que a su vencimiento son renovadas y valores a cargo de Pescador SRL.

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 2.500 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 y la reinversión realizada en el 2007.

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 <u>Diciembre 31</u>	Variación <u>Porcentual</u>
2004	3
2005	4
2006	3
2007	3
2008	8

4. CUENTAS POR COBRAR, COMERCIALES

(U.S. dólares)

	2008	2007
Cientes Quito	22,015	20,315
Cientes Guayaquil	45,608	54,482
Provisión cuentas malas	-725	-758
Total	<u>66,898</u>	<u>74,039</u>

Provisión para cuentas incobrables

Diciembre 31

	2007	2006
	(en U. S. dólares)	
Saldo Inicial	-758	-10
Castigos	33	-
Provisión		-748
Total	<u>-725</u>	<u>-758</u>

5. INVENTARIOS

(U.S. dólares)

	2008	2007
Materias primas	478,889	420,467
Productos terminados	31,800	4,242
Productos en proceso	1,264	1,791
Importaciones en Tránsito	1,087	-
Material de Empaque	8,491	9,803
Productos Importados	40,364	40,364
Total	<u>561,895</u>	<u>476,667</u>

6. GASTOS PREPAGADOS Y OTROS ACTIVOS CORRIENTES

(U.S. dólares)

	2008	2007
Seguros Pagados	2,778	3,085
Préstamos a empleados	15,811	17,617
Anticipo a proveedores	2,230	
Impuestos Anticipados	8,499	15,355
Otros	35,600	78,164
Crédito Tributario	12,544	13,800
Total	<u>77,462</u>	<u>128,021</u>

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.31/2005	14	88,823	330	29,312	29,034	1,042	20,739	298	123,964	293,556
Adiciones 2006									2,200	2,200
Retiros 2006										
Saldo Dic.31/2006	14	88,823	330	29,312	29,034	1,042	20,739	298	126,164	295,756
Adiciones 2007					518				6,600	7,118
Saldo Dic.31/2007	14	88,823	330	29,312	29,552	1,042	20,739	298	132,764	302,874
Adiciones		100,756			3,212		29,754		2,200	135,922
Retiros		21,429								21,429
Saldo Dic. 31, 2008	14	168,150	330	29,312	32,764	1,042	50,493	298	134,964	417,367

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.31/2006		66,337	13,156	14,645	26,206	358	7,772	27,489	63,277	219,240
Depreciación 2007		10,835		2,884	857		628		10,506	25,710
Saldo Dic.31/2007		77,172	13,156	17,529	27,063	358	8,400	27,489	73,783	244,950
Adiciones 2008		15,327		2,884	774		2,986		10,059	32,030
Retiros 2008		18,929								18,929
Saldo Dic. 31 / 2008		73,570	13,156	20,413	27,837	358	11,386	27,489	83,842	258,051
Saldo neto Dic. 31/2007	14	11,651	-12,826	11,783	2,489	684	12,339	-27,191	59,981	57,924
Saldo neto Dic. 31/2008	14	94,580	-12,826	8,899	4,927	684	39,107	-27,191	51,122	159,316

8. OTROS ACTIVOS

(U.S. dólares)

	2008	2007
Depósitos en Garantía	256	-
Otros cargos diferidos		1,998
Ministerio de Finanzas	11,445	8,003
Inversiones en pólizas		50,000
Luvata Sweden AB	213,224	876
El Pescador SRL	49,761	60,907
Empresa Electrica del Ecuador	1	1
Total	<u>274,687</u>	<u>121,785</u>

Cargos diferidos son amortizados en 3 a 5 años.

9. DOCUMENTOS POR PAGAR

(U.S. dólares)

	2008	2007
Hyunday – Mazda	<u>51,228</u>	<u>1,251</u>
Total	<u>51,228</u>	<u>1,251</u>

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

(U.S. dólares)

	2008	2007
Proveedores del exterior		25,075
Otras cuentas por pagar	<u>76,308</u>	<u>10,015</u>
Total	<u>76,308</u>	<u>35,090</u>

11. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

(U.S. dólares)

	2008	2007
Décimo tercer sueldo	372	312
Décimo cuarto sueldo	3,513	2,906
Fondo de reserva	2,231	1,872
Vacaciones	611	512
Aportes al IESS	561	456
Pensión Jubilar	1,106	1,106
Distribución de Utilidades	991	991
Préstamo Quirografario	495	278
Préstamo Hipotecario	158	-
Participación de Trabajadores	<u>27,166</u>	<u>18,554</u>
Total	<u>37,204</u>	<u>26,987</u>

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

R U B R O S	DÉCIMO			Fondo De Reserva	Vacaciones	Aportes Al IESS	TOTAL
	Tercer Sueldo	Cuarto Sueldo	Quinto Sueldo				
Diciembre 31 de 2006	132	1,399	0	2,137	611	457	4,736
Pagos	-3,745	-3,570	-	-3,656	-1,972	-5,461	-18,404
Provisiones	3,925	5,077	-	3,391	1,872	5,460	19,725
Diciembre 31 de 2007	312	2,906	-	1,872	511	456	6,057
Pagos	-4,402	-4,000	-	-4,103	-2,131	-5,924	-20,560
Provisiones	4,462	4,607	-	4,462	2,231	4,907	20,669
Diciembre 31, 2008	372	3,513	-	2,231	611	561	6,166

12. IMPUESTOS Y RETENCIONES POR PAGAR

(U.S. dólares)

	2008	2007
Impuesto a la Renta Compañía	45,055	34,031
Retención Impuesto Renta Anticipada	6,381	1,636
Aporte Individual	433	350
Retenciones 30%-70%-100%	10,317	4,067
Total	<u>62,186</u>	<u>40,084</u>

13. ANTICIPOS DE CLIENTES

Refleja principalmente provisiones por concepto de anticipos a clientes que suman US \$1,1 mil en el 2008 y \$2 mil en el 2007.

14. PASIVO A LARGO PLAZO

(U.S. dólares)

	2008	2007
Accionistas: Ing. Gustavo Pérez	104,395	77,853
Total	<u>104,395</u>	<u>77,853</u>

Pasivo a largo plazo a favor de accionista no tiene fecha de vencimiento definida y no genera costos financieros.

15. 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.

16. PASIVOS CONTINGENTES

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

17. PROPIEDAD INTELECTUAL

Cada uno de los programas que se han instalado en las computadoras de la Compañía, han sido adquiridos legalmente y cuentan con las respectivas licencias de autorización de los fabricantes. Las marcas y el nombre comercial, con que trabajamos son de propiedad exclusiva de nuestra entidad.

18. EVENTO SUBSECUENTE

A la fecha de emisión de este informe (14 de mayo de 2009), 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 2008.

(I08Ecuarad.doc)