

30.4.04

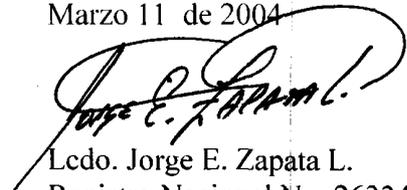
García

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES:

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
UNIWELD ANDINA S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **UNIWELD ANDINA S.A.**, al 31 de diciembre de 2003 Y 2002, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee de una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la situación financiera de **UNIWELD ANDINA S.A.**, al 31 de diciembre de 2003 Y 2002, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados por ciertos aspectos, regulaciones, normas y prácticas contables dictadas por las autoridades estatales.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de **UNIWELD ANDINA S.A.**, correspondiente al año terminado el 31 de diciembre de 2003, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Marzo 11 de 2004



Lcdo. Jorge E. Zapata L.

Registro Nacional No. 26334

Registro nacional de Auditores Autorizados: SC.RNAE-421

UNIWELD ANDINA S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002

(Expresado en US Dólares)

ACTIVO	NOTAS	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE:			
Caja y sus Equivalentes	3	10.019,04	6.030,25
Cuentas por Cobrar Comerciales	4	48.417,57	98.824,52
Inventarios	5	235.231,67	178.367,91
Gastos Anticipados y Otras			
Cuentas por Cobrar	6	12.813,74	5.916,87
Total Activo Corriente		<u>306.482,02</u>	<u>289.139,55</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, Planta y Equipo	7	21.241,00	28.537,64
Otros Activos		12.900,22	23.743,15
Total Activo no Corriente		<u>34.141,22</u>	<u>52.280,79</u>
TOTAL ACTIVO		<u>340.623,24</u>	<u>341.420,34</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

		2003	2002
PASIVO			
Proveedores	8	41.338,51	16.074,80
Obligaciones Fiscales	9	771,15	11.463,97
Obligaciones con el IESS		3.230,72	4.802,98
Obligaciones con Empleados	10	7.947,52	14.053,73
Gastos acumulados y			
Otras Cuentas por Pagar	11	22.221,76	30.257,54
Total Pasivo Corriente		<u>75.509,66</u>	<u>76.653,02</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS			
Capital Social	12	1.600,00	1.600,00
Reserva Legal	13	800,00	800,00
Reserva Capital	14	95.907,07	95.907,07
Utilidades Anteriores			0,00
Reserva Especial		109.650,93	109.650,93
Utilidad Retenida		57.155,58	56.809,32
Total Patrimonio de los Accionistas		<u>265.113,58</u>	<u>264.767,32</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>340.623,24</u>	<u>341.420,34</u>

UNIWELD ANDINA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002
(Expresado en US Dólares)

	2003	2002
VENTAS NETAS	291.550,04	542.734,62
COSTO DE VENTAS	(133.796,31)	(287.644,29)
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	157.753,73	255.090,13
GASTOS DE OPERACION:		
Gastos de personal	93.379,95	89.123,34
Otros Gastos de operación	62.733,38	77.051,31
Total Gastos de Operación	156.113,33	(166.174,65)
Utilidad en Operación	1.640,40	88.915,48
OTROS INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES		
Otros Ingresos	639,40	1.523,87
Diferencia en Cambio		
Otros Egresos	(1.736,63)	(555,10)
Utilidad Antes de Impuestos	543,17	89.884,25
15% Participación Trabajadores	81,48	13.482,64
25% Impuesto a la Renta	115,42	19.100,40
RESULTADO NETO	346,27	57.301,21

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros.

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares)

	CAPITAL	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	RESERVAS ESPECIALES	UTILIDAD RETENIDA	TOTAL
Saldos a Diciembre 31 de 2001	1.600.00	308.11	95.907.07		168.850.86	266.666.04
Transferencia a reservas especiales				109.650.93	-109.650.93	0.00
Declaración de dividendos					-59.199.93	-59.199.93
Resultado del ejercicio					57.301.21	57.301.21
Transferencia a reservas		491.89			-491.89	0.00
Saldos a Diciembre 31 de 2002	<u>1.600.00</u>	<u>800.00</u>	<u>95.907.07</u>	<u>109.650.93</u>	<u>56.809.31</u>	<u>264.767.31</u>
Aporte para futura capitalización						0.00
Transferencia a Capital Adicional						0.00
Resultado del ejercicio					346.27	346.27
Saldos a Diciembre 31 de 2003	<u>1.600.00</u>	<u>800.00</u>	<u>95.907.07</u>	<u>109.650.93</u>	<u>57.155.58</u>	<u>265.113.58</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros.

UNIWELD ANDINA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en US Dólares)

	2003	2002
FLUJO DE CAJA PROVENIENTE DE OPERACIONES:		
Caja recibida de clientes	341.957,01	503.773,35
Caja pagada a proveedores y empleados	(298.007,57)	(462.835,73)
Impuesto Pagado	(23.160,75)	(25.904,86)
Intereses recibidos	639,40	1.523,87
Intereses Pagados	(1736,63)	(555,10)
Efectivo proveniente de Operación	<u>19.691,45</u>	<u>16.001,53</u>
FLUJO DE CAJA USADO EN INVERSIONES:		
Compra de Activos Fijos	(1.354,76)	(13.026,79)
Efectivo Utilizado en Inversiones	<u>(1.354,76)</u>	<u>(13.026,79)</u>
FLUJO DE CAJA USADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos recibidos (pagados) año	(7.900,64)	5.000,00
Prestamos Recibidos en el año		
Dividendos Pagados	(22.248,54)	(30.824,32)
Efectivo Provisto por (Utilizado en) Actividades de Financiamiento	<u>(14.347,90)</u>	<u>(25.824,32)</u>
Aumento (Disminución) del efectivo	3.988,79	(22.849,58)
Efectivo al Inicio del Año	6.030,25	28.879,83
Caja y sus Equivalentes	<u>10.019,04</u>	<u>6.030,25</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros.

UNIWELD ANDINA S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (Continuación.../)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002
(Expresado en US Dólares)

	2003	2002
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL FLUJO USADO EN EN OPERACIONES:		
Utilidad Neta	346.27	57.301,21
<u>Ajustes para Conciliar el Ingreso en Efectivo Usado en Operaciones:</u>		
Depreciación	8.651,40	6.128,58
Amortización	11.064,56	11.709,24
Baja de Activos Fijos		2.340,93
VARIACIONES EN ACTIVOS		
(Aumento) Disminución Cuentas por cobrar	50.406,95	(38.961,07)
(Aumento) Gastos Anticipados	(1.828,56)	
(Aumento) Disminución Inventarios	(56.863,76)	40.163,52
(Aumento) Disminución Otras Ctas a Cobrar	5.711,93	(4.097,19)
(Aumento) Disminución Sistema Contable	(221,63)	
VARIACIONES EN PASIVOS		
Aumento (Disminución) Cuentas por Pagar	25.263,71	(50.439,78)
Aumento (Disminución) Impuesto por Pagar	(23.045,32)	(6.804,46)
Aumento (Disminución) Cuentas por pagar empleados	(6.106,21)	3.368,81
Aumento (Disminución) Otros Pasivos	6.312,12	2.029,36
EFFECTIVO PROVISTO POR OPERACIÓN	19.691,46	16.001,53

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

UNIWELD ANDINA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002
(Expresadas en US Dólares, excepto que se indique)

NOTA 1. CONSTITUCION Y OBJETO

UNIWELD ANDINA S.A., es una entidad de derecho privado, que obtuvo la domiciliación para realizar operaciones en el Ecuador, el 16 de mayo de 1975. El objeto principal de la Compañía es la fabricación de productos metal mecánicos, en especial aparatos de gas para soldar.

El Ecuador desde 1998, ha enfrentado una serie de acontecimientos que afectaron considerablemente la situación económica del sector productivo del país, reduciendo su actividad económica a iliquidez en sus mercados financieros, altas tasas de inflación y devaluación del Sucre.

Durante el año 2001; la economía del país presentó cierta estabilidad, debido principalmente a la reducción de las tasas de interés, recuperación en el precio de exportación del petróleo y la dolarización de la economía, situaciones que imperan en el desarrollo económico del país cuyo futuro es incierto porque depende de las medidas que adopte el gobierno para lograr la recuperación y reactivación global de la actividad económica del país, en tal virtud no es posible aún establecer la resolución definitiva de esta situación por lo que los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.

NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los 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, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Reserva de capital

Incluye valores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y de la reexpresión monetaria originadas en años anteriores. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización.

Ingresos

Se registran cuando los productos son vendidos y entregados mediante la emisión de facturas a los clientes

UNIWELD ANDINA S. A.

Estimaciones

La Administración de la compañía, ha realizado ciertas estimaciones y ha utilizado ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas partidas incluidas en los estados financieros, la administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Propiedad, planta y equipo

Son registrados al costo de adquisición y de acuerdo a prácticas establecidas y/o autorizadas por la Superintendencia de Compañías, deben ser reexpresados por el Sistema de Corrección Monetaria.

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Los cargos por depreciación sobre los valores ajustados se llevan a resultados a partir del siguiente mes de la aplicación del esquema de dolarización

	Año 2002		Año 2003	
Maquinaria y Equipo	10 años	10%	10 años	10%
Muebles y Enseres	10 años	10%	10 años	10%
Equipo de Computación	3 años	33%	3 años	33%
Vehículos	5 años	20%	5 años	20%

Variación en el poder adquisitivo de la moneda nacional

El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, según lo mide el Índice Nacional de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos fue como sigue:

Año terminado en diciembre 31 de	Variación anual
1997	31%
1998	43%
1999	61%
2000	91%
2001	22%
2002	10%
2003	10%

UNIWELD ANDINA S. A.

NOTA 3. CAJA , SUS EQUIVALENTES

El resumen de Caja y sus Equivalentes, por clasificación principal es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2003	2002
	(En U.S. Dólares)	(En U.S. Dólares)
Caja	350,00	350,00
Fondos Por Depositar	7.929,88	14.105,13
Bancos	(a) 1.739,16	-8.424,88
Total	10.019,04	6.030,25

(a) Se presenta según el párrafo 7 de la NEC 3, que dice literalmente:

“Los préstamos bancarios se consideran generalmente actividades de financiamiento. Sin embargo en ciertos casos los sobregiros bancarios que son reembolsables a la vista forman una parte integral de la administración del efectivo de una empresa. En tales circunstancias, los sobregiros bancarios se incluyen como un componente del efectivo y sus equivalentes. Una característica de dichos arreglos bancarios es que el saldo del banco con frecuencia fluctúa de ser positivo a sobregirado.”

NOTA 4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

El resumen de Cuentas por Cobrar Comerciales, por clasificación principal, es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2003	2002
		(En U.S. Dólares)
Ferretería El Ferretero Fiallos	1.019,00	
Cabascango Berta	1.019,83	1.061,87
Lopez Marcelo	1.202,63	1.163,26
Oxiguayas	1.206,27	
Gasol	1.592,84	
Zeimer	1.635,76	
Aguirre Vicente	1.711,66	
Ferretería Guamaní	1.830,94	
Oximar	1.835,78	1.889,94
ABF Industrial	1.625,25	1.756,27
Soldequipo	2.060,27	
Comercial Bugueño	2.104,22	
Soldamundo	2.533,18	
Soldergas	2.562,31	
Seguinma	2.283,18	2.682,93
Solequip	3.088,58	
Gasindec		10.544,17
Electrogas		1.646,82
SUMAN Y PASAN	29.311,70	20.745,26

VIENEN	29.311,70	20.745,26
Oxigas S.A.	4.071,41	9.167,65
Sotomayor Ketty	4.125,12	
Dimasa S.A.		2.320,75
Comercial Vidasa	1.931,27	3.248,24
Oxisol	3.115,03	2.472,76
Carher		1.663,80
Techint Internacional		19.737,52
Weldings Alloys Costa Rica		11.067,40
Lider Gases y Equipos		4.280,00
Otros	6.316,13	24.669,81
Total	48.870,66	99.373,19
- Provisión Reservas Incobrables	-453,09	-548,67
Total	48.417,57	98.824,52

NOTA 5. INVENTARIOS

El resumen de inventarios, por clasificación principal es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2003	2002
	(En U.S. Dólares)	(En U.S. Dólares)
MATERIA PRIMA	108.973,11	115.333,36
PRODUCTO TERMINADO	126.195,46	60.648,43
OTROS MATERIALES	63,10	65,81
IMPORTACIONES EN TRÁNSITO	0,00	2.320,31
Total	235.231,67	178.367,91

NOTA 6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El resumen de Gastos Anticipados y Otras Cuentas por Cobrar, es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2003	2002
	(En U.S. Dólares)	
Intereses Anticipados	1.828,56	
Impuestos Anticipados	8.154,59	
Otras cuentas por cobrar	145,69	1.634,55
Anticipo y Prestamos a Empleados	59,25	4.282,32
IVA por cobrar	2.625,65	
Total	12.813,74	5.916,87

UNIWELD ANDINA S. A.

NOTA 7. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

El resumen de Propiedad, Planta y Equipo, es como sigue:

	DICIEMBRE			
	2003		2002	
	COSTO	DEPRECIACION	COSTO	DEPRECIACION
Maquinaria y Equipo	9.252,07	6.412,80	8.758,01	5.726,18
Muebles y Enseres	5.002,86	1.719,13	4.142,16	969,87
Equipos de computación	5.360,04	3.567,60	5.360,04	1.968,78
Vehículos	28.084,00	14.758,44	28.084,00	9.141,74
Total	<u>47.698,97</u>	<u>26.457,97</u>	<u>46.344,21</u>	<u>17.806,57</u>
Total Activo Fijo Neto		<u>21.241,00</u>		<u>28.537,64</u>

El movimiento de la cuenta durante los años 2003 y 2002 fue como sigue:

	COSTO	DEPRECIACIÓN
Saldo al 1-1-02	41.095,63	17.115,27
Adiciones	15.311,60	7.802,19
Retiros	10.063,02	8.493,49
Saldo al 31-12-02	<u>46.344,21</u>	<u>17.806,57</u>
Adiciones	1.354,76	8.651,40
Retiros		
Saldo al 31-12-03	<u>47.698,97</u>	<u>26.457,97</u>
Total Activo fijo Neto 31-12-03		<u>21.241,00</u>

UNWELD ANDINA S. A.

NOTA 8. PROVEEDORES

El resumen de Proveedores, por clasificación principal, es como sigue:

	Diciembre 31, 2003	2002
	(En U.S. Dólares)	(En U.S. Dólares)
Uniweld Products	30.761,79	11.871,60
Jazz Zubiaurre	6.786,87	
Proveedores locales	3.789,85	4.203,20
Total	41.338,51	16.074,80

NOTA 9 . OBLIGACIONES FISCALES

El resumen de Obligaciones Fiscales, por clasificación principal, es como sigue:

	Diciembre 31, 2003	2002
	(En U.S. Dólares)	(En U.S. Dólares)
Retención en la fuente	771,15	2.180,28
Impuesto al Valor Agregado		1.373,21
Impuesto a la Renta Compañía		7.910,48
Total	771,15	11.463,97

NOTA 10 . OBLIGACIONES CON EMPLEADOS

El resumen de la cuenta Obligaciones con Empleados, por clasificación principal es como sigue:

	Diciembre 31, 2003	2002
	(En U.S. Dólares)	(En U.S. Dólares)
Décimo Tercer Sueldo	485,35	520,17
Décimo Cuarto Sueldo	568,91	50,92
Fondo de Reserva	6.811,78	
Participación utilidades a trabajadores	81,48	13.482,64
Total	7.947,52	14.053,73

UNIWELD ANDINA S. A.

NOTA 11. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El resumen de Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar, por clasificación principal es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2003	2002
	<u>(En U.S. Dólares)</u>	<u>(En U.S. Dólares)</u>
Préstamos de terceros	12.900,64	5.000,00
Préstamos y sobregiros bancarios		
Dividendos por pagar		22.248,54
Otras Cuentas por Pagar	9.321,12	3.009,00
Total	<u>22.221,76</u>	<u>30.257,54</u>

NOTA 12. CAPITAL SOCIAL

UNIWELD ANDINA S. A inició el ejercicio económico 2003 con un capital social de \$ 1.600,00 durante el transcurso del año no se produjo cambio en el mismo.

NOTA 13. RESERVA LEGAL

De acuerdo con disposiciones legales, por lo menos el 10% de la utilidad anual, debe transferirse a la reserva legal hasta completar el 20% del capital pagado de la Compañía. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser utilizada para aumentos de capital

	2003	2002
	<u>(En U.S. Dólares)</u>	<u>(En U.S. Dólares)</u>
Reserva Legal	800,00	800,00

NOTA 14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de Diciembre de 2003 y la fecha de emisión de este informe (11-marzo-2004), no han ocurrido eventos que en la administración de la compañía pudiera tener efecto importante sobre los Estados Financieros.