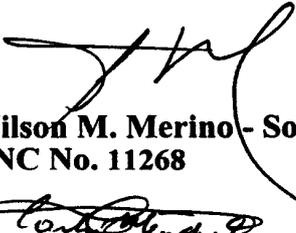


Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas y Directores de
Solecsa, Soldaduras Ecuatorianas S. A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **Solecsa, Soldaduras Ecuatorianas S. A.** al 31 de Diciembre del 2000, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Solecsa, Soldaduras Ecuatorianas S. A.** al 31 de Diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
4. Como está indicado en la *Nota 2* a los estados financieros adjuntos, en Marzo del 2000 el Gobierno Ecuatoriano adoptó mediante Ley, el Esquema de Dolarización, el que consistió en retirar de circulación los Suces (Unidad Monetaria de la República del Ecuador) y reemplazarlos por US dólares, y fijar el tipo de cambio en S/25.000 por US\$1.00. Este proceso se extendió hasta el 13 de Septiembre del 2000. De acuerdo con esta Ley, las compañías y personas naturales obligadas a llevar contabilidad, convirtieron sus registros contables por el período del 1 de Enero al 31 de Marzo del 2000, de suces a US dólares, de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) No. 17, y empezaron a mantener sus registros contables en US dólares a partir del 1 de Abril del 2000.


Wilson M. Merino - Socio
RNC No. 11268


Carlos D. Méndez - Gerente
RNC No. 25011

2 de Febrero del 2001

Romero & Asociados
SC - RNAE No.056

Solecsa, Soldaduras Ecuatorianas S. A.

Balance General

	31 de Diciembre 2000
	<i>(US Dólares en Miles)</i>
Activos	
Activos corrientes:	
Caja y bancos	69
Cuentas por cobrar <i>(Nota 3)</i>	967
Inventarios <i>(Nota 4)</i>	1,086
Gastos anticipados	21
Total activos corrientes	<u>2,143</u>
Propiedades, planta y equipos <i>(Nota 5)</i> :	
Terreno y mejoras	80
Edificio e instalaciones	316
Maquinarias y equipos	1,714
Muebles y enseres	69
Sub-total	<u>2,179</u>
Depreciación acumulada	<u>(595)</u>
Total propiedades, planta y equipos, neto	<u>1,584</u>
Otros activos:	
Inversiones en sociedades <i>(Nota 6)</i>	1
Depósitos en garantía	6
Total otros activos	<u>7</u>
Total activos	<u><u>3,734</u></u>

	31 de Diciembre 2000
	<i>(US Dólares en Miles)</i>
Pasivos y patrimonio de accionistas	
Pasivos corrientes:	
Documentos por pagar <i>(Nota 7)</i>	1,000
Cuentas por pagar <i>(Nota 8)</i>	463
Gastos acumulados <i>(Nota 9)</i>	125
Porción corriente de obligación a largo plazo <i>(Nota 10)</i>	182
Total pasivos corrientes	<u>1,770</u>
Obligación a largo plazo <i>(Nota 10)</i>	<u>545</u>
Patrimonio de accionistas:	
Capital pagado <i>(Nota 11)</i>	17
Reserva de capital	1,339
Utilidades retenidas	63
Total patrimonio de accionistas	<u>1,419</u>
Total pasivos y patrimonio de accionistas	<u><u>3,734</u></u>

Ver notas adjuntas.

Solecsa, Soldaduras Ecuatorianas S. A.

Estado de Resultados

	Año Terminado el 31 de Diciembre 2000
	<i>(U.S. Dólares en Miles)</i>
Ventas netas	2,459
Costo de ventas <i>(Nota 12)</i>	(1,307)
Utilidad bruta	<u>1,152</u>
Gastos de operación:	
Administrativos	(245)
Ventas	(592)
Financieros	(128)
Utilidad de operaciones	<u>187</u>
Otros ingresos (gastos):	
Diferencia en cambio	(272)
Resultado por exposición a la inflación	252
Otros, neto	(9)
Utilidad antes de impuesto a la circulación de capitales, participación de trabajadores e impuesto a la renta	<u>158</u>
Impuesto a la circulación de capitales <i>(Nota 13)</i>	(44)
Participación de trabajadores <i>(Nota 13)</i>	(24)
Impuesto a la renta <i>(Nota 13)</i>	(23)
Utilidad neta	<u><u>67</u></u>

Ver notas adjuntas.

Solecsa, Soldaduras Ecuatorianas S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Reserva de Capital	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Utilidades Retenidas (Déficit)	Total
	<i>(US Dólares En Miles)</i>					
Saldos al 31 de Diciembre del 1999, previamente informados (sucres fueron convertidos a US Dólares al tipo de cambio de S/19.526)	21	-	250	-	(4)	267
Efecto de NEC desde la fecha de transacción a Diciembre 31, 1999	-	-	227	881	-	1,108
Saldos al 31 de Diciembre de 1999, ajustados	21	-	477	881	(4)	1,375
Efectos NEC de Enero 1 a Marzo 31, 2000	(4)	-	5	(24)	-	(23)
Transferencia	-	1,339	(482)	(857)	-	-
Utilidad neta, 2000	-	-	-	-	67	67
Saldos al 31 de Diciembre del 2000	17	1,339	-	-	63	1,419

Ver notas adjuntas.

Solecsa, Soldaduras Ecuatorianas S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

	Año Terminado el 31 de Diciembre 2000
	<i>(US Dólares en Miles)</i>
Actividades de operación:	
Utilidad neta	67
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciaciones	180
Resultado por exposición a la inflación	(173)
Cambios en activos y pasivos de operación:	
Aumento en cuentas por cobrar	(115)
Aumento en inventarios	(286)
Disminución en gastos anticipados	1
Disminución en cuentas por pagar	(693)
Aumento en gastos acumulados	102
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(917)</u>
Actividades de inversión:	
Compras de propiedad, planta y equipo	(7)
Venta de propiedad, planta y equipo	38
Otros	1
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	<u>32</u>
Actividades de financiamiento:	
Documentos por pagar	1,000
Pagos de obligación a largo plazo	(182)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>818</u>
Efecto en conversión por variación del tipo de cambio	90
Aumento neta de caja	23
Caja al principio del año	46
Caja al final del año	<u>69</u>

Ver notas adjuntas.

Solecsa, Soldaduras Ecuatorianas S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2000

1. Actividad de la Compañía

La Compañía fue constituida en Ecuador en 1978 y su principal actividad es la comercialización de electrodos para soldaduras y máquinas de soldar así como la producción y comercialización de gases industriales.

Ciertos indicadores relacionados con el comportamiento de la economía ecuatoriana en los tres últimos años, son como sigue:

	Indice de Inflación Anual	Indice Devaluación Anual
Diciembre 31:		
2000	91%	19%
1999	53%	206%
1998	45%	55%

2. Políticas Contables Significativas

El Esquema de Dolarización

En Marzo del 2000, el Gobierno Ecuatoriano adoptó mediante Ley, el Esquema de Dolarización, el que consistió en retirar los Sucres (Unidad Monetaria de la República del Ecuador) de circulación y reemplazarlos por US Dólares; y fijar el tipo de cambio en S/25.000 por US\$1.00. Este proceso se extendió hasta el 13 de Septiembre del 2000.

Esta Ley establece que las compañías y personas naturales obligadas a llevar contabilidad, debieron efectuar la conversión de sus registros contables de sucres a US Dólares, por el período del 1 de Enero al 31 de Marzo del 2000, y empezar a mantener los registros contables en US Dólares a partir del 1 de Abril del 2000.

Los registros contables expresados en sucres fueron convertidos a US Dólares de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17, como sigue:

- Las Cuentas No Monetarias del balance general (inventarios, activos fijos, otros activos y cuentas patrimoniales) fueron reexpresadas con el propósito de reconocer los efectos de la inflación entre la fecha de la transacción y el 31 de Marzo del 2000, fecha de transición.

Solecsa, Soldaduras Ecuatorianas S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

El Esquema de dolarización (continuación)

- Las Cuentas No Monetarias del balance general (inventarios, activos fijos, otros activos y cuentas patrimoniales) fueron ajustadas con el propósito de reconocer los cambios en el poder adquisitivo del sucre con respecto al U.S. dólar entre la fecha de la transacción (31 de Diciembre de 1991, si la fecha de la transacción es anterior) y la fecha de transición, mediante el uso de un índice especial de corrección de brecha.
- Las cuentas monetarias (caja y bancos, cuentas por cobrar, gastos anticipados, documentos por pagar, cuentas por pagar, gastos acumulados y obligaciones a largo plazo) y del estado de resultados no fueron reexpresadas por inflación ni ajustadas por el índice especial de corrección de brecha.
- Los efectos de la reexpresión por inflación y los efectos de la aplicación del índice especial de corrección de brecha por el período comprendido desde la fecha de la transacción al 31 de Diciembre de 1999, fueron registrados en la cuenta patrimonial denominada "Reserva de Capital"; mientras que los efectos relacionados con el período comprendido desde el 1 de Enero al 31 de Marzo del 2000, fueron registrados en la cuenta del estado de resultados denominada "Resultados por Exposición a la Inflación".
- Los saldos de los estados financieros al 31 de Marzo del 2000, expresados en sucres con los efectos antes indicados, fueron divididos para S/ 25.000 con el propósito de obtener los estados financieros expresados en US Dólares.

Bases de Presentación de Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos, costos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador no requieren que los estados financieros adjuntos incluyan los siguientes aspectos requeridos por las normas internacionales de contabilidad:

- La consolidación con los estados financieros de las subsidiarias en donde la Compañía mantiene una participación directa o indirecta mayoritaria, esto es más del 50%.
- El registro de un activo y un pasivo por el valor justo del bien arrendado o el valor presente de los cánones al inicio del contrato de arrendamiento, y el reconocimiento del gasto de depreciación respectivo.

Solecsa, Soldaduras Ecuatorianas S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de Estados Financieros (continuación)

- El registro de un activo o pasivo por el impuesto a la renta diferido, sobre las diferencias temporales entre los importes de activos y pasivos consignados en la declaración del impuesto a la renta y aquellos importes establecidos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.
- La determinación y presentación de la utilidad por acción.

Balance General al 31 de Diciembre de 1999

Con el propósito de preparar los estados de cambios en el patrimonio de accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de Diciembre del 2000, la Compañía convirtió a US Dólares el balance general expresado en sucres al 31 de Diciembre de 1999, aplicando la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 y utilizando el tipo de cambio de mercado libre de S/ 21.000 por U.S.\$ 1.00 para las cuentas monetarias; y S/ 19.525,89 por U.S.\$ 1.00 para las cuentas no monetarias.

Valuación de Inventarios

Al costo de adquisición en base al método promedio. El costo no excede el valor de mercado.

Propiedades, Planta y Equipos

Están registrados al costo de adquisición. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios e instalaciones	5% y 10%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y enseres	10% y 20%
Vehículos	20%

Inversiones en Sociedades

Representan acciones en compañías, registradas al costo de adquisición. El costo no excede al valor patrimonial proporcional de la sociedad receptora de la inversión.

Arrendamiento Mercantil

Se registra el cargo a resultados de acuerdo al devengamiento mensual de los cánones, y se capitaliza en propiedades, planta y equipos el importe de la opción de compra pagada al final del contrato.

Solecsa, Soldaduras Ecuatorianas S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Reserva de Capital

Recoge los efectos de la reexpresión por inflación y los efectos de la aplicación del índice especial de corrección de brecha por el período correspondiente desde la fecha de la transacción al 31 de Diciembre de 1999 en activos y pasivos no monetarios y del patrimonio de accionistas.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

3. Cuentas por Cobrar

Documentos y cuentas por cobrar están constituidos como sigue:

	2000
	<i>(US Dólares en Miles)</i>
Comerciales	513
Anticipos a proveedores locales y del exterior	315
Compañías relacionadas:	
Indura Perú	126
Indura Argentina	18
Indura S. A.	5
Funcionarios y empleados	8
Otras	6
Sub-total	<u>991</u>
Provisión para cuentas incobrables	<u>(24)</u>
	<u>967</u>

Solecsa, Soldaduras Ecuatorianas S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Cuentas por Cobrar (continuación)

Clientes representan principalmente facturas por venta de productos terminados y mercaderías, con plazo de hasta 60 días sin interés.

Compañías relacionadas representan ventas de mercadería y activo fijo, estos valores no generan interés y son liquidables a la vista.

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables por el año terminado el 31 de Diciembre del 2000, es como sigue:

	2000
	<i>(US Dólares en Miles)</i>
Saldo al principio del año	21
Provisión con cargo a resultados	4
Castigos	(1)
Saldo al final del año	<u>24</u>

4. Inventarios

Inventarios están constituidos como sigue:

	2000
	<i>(US Dólares en Miles)</i>
Productos terminados y mercaderías	1,003
Materias primas	33
En tránsito	53
Sub-total	<u>1,089</u>
Provisión para obsolescencia de inventario	(3)
	<u>1,086</u>

Durante el año 2000 la provisión para obsolescencia de inventarios no tuvo movimiento.

Solecsa, Soldaduras Ecuatorianas S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Propiedades, Planta y Equipos

Los movimientos de propiedades, planta y equipos por el año terminado el 31 de Diciembre del 2000, fueron como sigue:

	Saldo Inicial	Adiciones	Ventas y/o Retiros	Efecto de NEC	Saldo Final
<i>(US Dólares en Miles)</i>					
Terreno y mejoras	80	-	-	-	80
Edificio e instalaciones	316	-	-	-	316
Maquinarias y equipos	1,761	4	(51)	-	1,714
Muebles y enseres	70	3	(4)	-	69
Vehículos	2	-	(2)	-	-
Sub-total	2,229	7	(57)	-	2,179
Depreciación acumulada	(404)	(180)	19	(30)	(595)
	1,825	(173)	(38)	(30)	1,584

En Septiembre de 1996, la Compañía realizó el avalúo del terreno, edificio e instalaciones, a través de un perito independiente, cuyo valor comercial se determinó en US\$294,900.

6. Inversiones en Sociedades

Inversiones en sociedades están constituidas como sigue:

	% de Participación	Costo	Valor Patrimonial
		<i>(US Dólares Totales)</i>	<i>(Suces en Millones)</i>
Hobin, Inversiones del Ecuador S. A.	99.93	399	137
Weld Store del Ecuador Wore S. A.	99.93	399	65
Electroquil S. A.	-	627	-
		<u>1,425</u>	

El valor patrimonial de las Inversiones en Hobin, Inversiones del Ecuador S. A. y Weld Store del Ecuador Wore S. A., fue determinado en base a estados financieros no auditados de las compañías en que se invierte, por el año terminado el 31 de Diciembre del 1999. El valor nominal unitario de las acciones es US\$0.04.

7. Documentos por Pagar

Al 31 de Diciembre del 2000, representa una obligación a favor de Indura Argentina con vencimiento en Agosto del 2001 e interés del 12% anual.

Solecsa, Soldaduras Ecuatorianas S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Cuentas por Pagar

Cuentas por pagar están constituidas como sigue:

	2000
	<i>(US Dólares en Miles)</i>
Proveedores:	
Locales	48
Exterior	362
Accionista, Indura S. A.	2
Compañía relacionada, Hobin, Inversiones del Ecuador S. A.	3
Impuesto al valor agregado, neto	12
Retenciones en la fuente	2
Otras	34
	<u>463</u>

Cuentas por pagar a proveedores del exterior incluyen principalmente obligaciones a favor del accionista mayoritario por importaciones de inventario por US\$290,000, de las cuales algunas facturas generan interés del 12% y 14% anual.

Accionista representa saldo de préstamo otorgado por el accionista mayoritario, no genera interés ni tiene fecha específica de vencimiento.

Compañía relacionada representa provisiones de servicios de personal recibidos que no devengan interés.

9. Gastos Acumulados

El movimiento de gastos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre del 2000, es como sigue:

	Saldo Inicial	Provisiones	Pagos	Efecto de NEC	Saldo Final
	<i>(US Dólares en Miles)</i>				
Beneficios sociales	6	43	(35)	(1)	13
Intereses por pagar	15	122	(60)	(2)	75
Participación de trabajadores	2	24	-	-	26
Impuesto a la renta	-	23	(12)	-	11
	<u>23</u>	<u>212</u>	<u>(107)</u>	<u>(3)</u>	<u>125</u>

10. Obligación a Largo Plazo

La obligación a largo plazo consiste de lo siguiente:

Solecsa, Soldaduras Ecuatorianas S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Obligación a Largo Plazo (continuación)

	2000 <i>(US Dólares en Miles)</i>
Préstamo del American Express Bank con vencimientos semestrales hasta Septiembre del 2004, e interés a la tasa libor de 180 días más 0.65% anual	727
Porción corriente de obligación a largo plazo	(182)
	<u>545</u>

Al 31 de Diciembre del 2000, el préstamo antes mencionado está garantizado por Indura S. A., accionista mayoritario.

Los vencimientos anuales de la obligación a largo plazo son como sigue:

	<i>(US Dólares en Miles)</i>
2002	182
2003	182
2004	181
	<u>545</u>

11. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2000, el capital pagado está representado por 418.193 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$0.04.

12. Transacciones con Accionista y Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con accionista y compañías relacionadas, por el año terminado el 31 de Diciembre del 2000, se efectuaron en términos y condiciones equiparables a otras de igual especie, realizadas con terceros y son como sigue:

Solecsa, Soldaduras Ecuatorianas S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Transacciones con Accionista y Compañías Relacionadas (continuación)

	<u>2000</u> <i>(US Dólares en Miles)</i>
Compras:	
Mercaderías	1,168
Gastos de administración y ventas:	
Servicios de personal	56

13. Impuesto a la Renta y Participación de Trabajadores

Las declaraciones de impuesto a la renta fueron revisadas por las autoridades tributarias hasta el 31 de Diciembre de 1993.

De acuerdo a disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración. Consecuentemente la facultad para revisar la declaración de impuesto a la renta por los años terminados el 31 de Diciembre de 1994 a 1996 ha prescrito.

Desde el 1 de Enero del 2000, el Impuesto a la Circulación de Capitales es del 0.80%, el Impuesto a la Renta del 25% y se restablecen los anticipos de impuesto a la renta y retenciones en la fuente.

14. Contratos de Arrendamiento Mercantil

Al 31 de Diciembre del 2000, la Compañía mantiene con el Banco Bolivariano C. A., un contrato de arrendamiento mercantil con plazo de 36 meses que vence en Junio del 2001, por vehículos, cuyo canon mensual de arrendamiento asciende a US\$608 el saldo pendiente de pago de cánones por vencer a esta fecha asciende a US\$3,649 que incluye una opción de compra a la finalización del contrato por US\$608.