

Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas y Directores de
Indura Ecuador S. A.

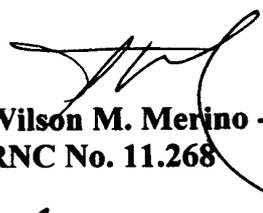
Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Indura Ecuador S. A.** al 31 de Diciembre del 2001 y 2000, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestras auditorías.

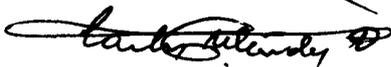
Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante 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 nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Indura Ecuador S. A. al 31 de Diciembre del 2001 y 2000 los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Romero & Asociados

SC - RNAE No.056


Wilson M. Merino - Socio
RNC No. 11.268


Carlos D. Méndez - Gerente
RNC No. 25.011

2 de Febrero del 2002



Indura Ecuador S. A.

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2001	2000
	<i>(En Miles)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	US\$ 88	US\$ 69
Cuentas por cobrar <i>(Nota 3)</i>	1,515	967
Inventarios <i>(Nota 4)</i>	955	1,086
Gastos anticipados	24	21
Total activos corrientes	2,582	2,143
Propiedades, planta y equipos <i>(Nota 5)</i> :		
Terreno y mejoras	80	80
Edificio e instalaciones	324	316
Maquinarias y equipos	1,735	1,714
Muebles y enseres	71	69
Vehículos	76	-
En tránsito	30	-
Sub-total	2,316	2,179
Depreciación acumulada	(794)	(595)
Total propiedades, planta y equipos, neto	1,522	1,584
Otros activos y cargos diferidos:		
Inversiones en sociedades <i>(Nota 6)</i>	2	1
Depósitos en garantía	3	6
Otros cargos diferidos	7	-
Total otros activos y cargos diferidos	12	7
Total activos	US\$ 4,116	US\$ 3,734

31 de Diciembre
2001 **2000**

(En Miles)

Pasivos y patrimonio de accionistas

Pasivos corrientes:

Documentos por pagar *(Nota 7)*

US\$ 500 US\$ 1,000

Cuentas por pagar *(Nota 8)*

1,219 463

Gastos acumulados *(Nota 9)*

212 125

Porción corriente de obligación a largo plazo
(Nota 10)

182 182

Total pasivos corrientes

2,113 1,770

Obligación a largo plazo *(Nota 10)*

363 545

Patrimonio de accionistas:

Capital pagado *(Nota 11)*

17 17

Reserva de capital

1,339 1,339

Reserva legal

7 -

Utilidades retenidas

277 63

Total patrimonio de accionistas

1,640 1,419

Total pasivos y patrimonio de accionistas

US\$ 4,116 US\$ 3,734

30 ABR. 2002



Ver notas adjuntas.

Indura Ecuador S. A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el	
	2001	2000
	<i>(En Miles)</i>	
Ventas netas	US\$ 3,410	US\$ 2,459
Costo de ventas <i>(Nota 12)</i>	(1,752)	(1,307)
Utilidad bruta	1,658	1,152
Gastos de operación:		
Administrativos	(332)	(245)
Ventas	(845)	(592)
Financieros	(185)	(128)
Utilidad de operaciones	296	187
Otros ingresos (gastos):		
Diferencia en cambio	(2)	(272)
Resultado por exposición a la inflación	-	252
Otros, neto	13	(9)
Utilidad antes de impuesto a la circulación de capitales, participación de trabajadores e impuesto a la renta	307	158
Impuesto a la circulación de capitales <i>(Nota 13)</i>	-	(44)
Participación de trabajadores <i>(Nota 13)</i>	(46)	(24)
Impuesto a la renta <i>(Nota 13)</i>	(45)	(23)
Utilidad neta	US\$ 216	US\$ 67

Ver notas adjuntas.

Indura Ecuador S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Reserva Legal	Reserva de Capital	Reserva por Revalori- zación del Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Utilidades Retenidas	Total
	<i>(En Miles)</i>						
Saldos al 31 de Diciembre de 1999, previamente informados (sucres fueron convertidos a US Dólares al tipo de cambio de S/19.526)	US\$ 21	US\$ -	US\$ -	US\$ 250	US\$ -	US\$ (4)	US\$ 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	US\$ 17	US\$ -	US\$ 1,339	US\$ -	US\$ -	US\$ 63	US\$ 1,419
Apropiación de utilidades	-	7	-	-	-	(7)	-
Utilidad neta, 2001	-	-	-	-	-	216	216
Otros	-	-	-	-	-	5	5
Saldos al 31 de Diciembre del 2001	US\$ 17	US\$ 7	US\$ 1,339	US\$ -	US\$ -	US\$ 277	US\$ 1,640

Ver notas adjuntas.

Indura Ecuador S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el			
	31 de Diciembre			
	2001		2000	
	<i>(En Miles)</i>			
Actividades de operación:				
Recibido de clientes	US\$	2,764	US\$	2,344
Pagado a proveedores y empleados		(1,643)		(2,840)
Participación de trabajadores e impuesto a la renta		(91)		(91)
Intereses pagados		(185)		(128)
Otros		15		(202)
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de operación		<u>860</u>		<u>(917)</u>
Actividades de inversión:				
Compras de propiedades, planta y equipos		(178)		(7)
Venta de propiedades, planta y equipos		24		38
Otros		(5)		1
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de inversión		<u>(159)</u>		<u>32</u>
Actividades de financiamiento:				
Documentos por pagar		(500)		1,000
Pagos de obligación a largo plazo		(182)		(182)
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de financiamiento		<u>(682)</u>		<u>818</u>
Efecto en conversión por variación del tipo de cambio				90
Aumento neto de caja y bancos		19		23
Caja y bancos al principio del año		69		46
Caja y bancos al final del año	US\$	<u>88</u>	US\$	<u>69</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de operación:				
Utilidad neta	US\$	216	US\$	67
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de operación:				
Depreciaciones		216		180
Resultado por exposición a la inflación		-		(173)
Castigo de cuentas por cobrar		3		
Cambios en activos y pasivos de operación:				
Aumento en cuentas por cobrar		(551)		(115)
Disminución (Aumento) en inventarios		131		(286)
Disminución (Aumento) en gastos anticipados		(3)		1
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar		756		(693)
Aumento en gastos acumulados		92		102
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de operación	US\$	<u>860</u>	US\$	<u>(917)</u>

Ver notas adjuntas.

Indura Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2001 y 2000

1. Actividad de la Compañía

Solecsa, Soldaduras Ecuatorianas S. A. fue constituida en Ecuador en 1978 y operó con esta razón social hasta Mayo 3 del 2001. El 4 de Mayo del 2001, la Superintendencia de Compañías aprobó el cambio de denominación social por el de Indura Ecuador S. A. y se reformaron los estatutos correspondientes. Su principal actividad es la comercialización de electrodos para soldaduras y máquinas de soldar así como la producción y comercialización de gases industriales.

La Compañía opera íntegramente en Ecuador, un país que en los últimos años ha sido afectado por inestabilidad económica, política y jurídica, lo que generó altas tasas de inflación, devaluación y de interés; y obligó en Marzo del 2000 a adoptar el US dólar como unidad monetaria. Con posterioridad al cambio de la unidad monetaria, los precios de los bienes y servicios localmente han continuado incrementándose, originando una inflación del 41% durante el período de Abril a Diciembre del 2000 y 22% en el 2001.

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 Suces (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.

Esta Ley establece que las compañías y personas naturales obligadas a llevar contabilidad, debieron efectuar la conversión de sus registros contables de suces 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 suces 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.

Indura Ecuador 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:

Indura Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de Estados Financieros (continuación)

- 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.
- 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.

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.

Indura Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Arrendamiento Mercantil

Hasta el 2000 se registró el cargo a resultados de acuerdo al devengamiento mensual de los cánones, y se capitalizó en propiedades, planta y equipos el importe de la opción de compra pagada al final del contrato.

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.

El saldo acreedor podrá ser capitalizado, en la parte que excede el valor de las pérdidas acumuladas y las del ejercicio, si las hubiere, no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

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 15% sobre el valor de las utilidades a reinvertirse y 25% sobre el resto de las utilidades (25% sobre la base imponible en el 2000). Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

3. Cuentas por Cobrar

Cuentas por cobrar están constituidas como sigue:

Indura Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Cuentas por Cobrar (continuación)

	2001	2000
	<i>(En Miles)</i>	
Comerciales	US\$ 832	US\$ 513
Anticipos a proveedores locales y del exterior	636	315
Compañías relacionadas:		
Indura Perú	-	126
Indura Argentina	18	18
Indura S. A.	35	5
Funcionarios y empleados	9	8
Otras	6	6
Sub-total	1,536	991
Provisión para cuentas incobrables	(21)	(24)
	US\$ 1,515	US\$ 967

Clientes representan principalmente facturas por venta de productos terminados y mercaderías, con plazo de hasta 90 días sin interés.

Compañías relacionadas representan ventas de mercadería y activo fijo y pagos por cuenta de éstas, valores que no generan interés y son liquidables a la vista.

Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables por los años terminados el 31 de Diciembre del 2001 y 2000, son como sigue:

	2001	2000
	<i>(En Miles)</i>	
Saldo al principio del año	US\$ 24	US\$ 21
Provisión con cargo a resultados	-	4
Castigos	(3)	(1)
Saldo al final del año	US\$ 21	US\$ 24

Indura Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Inventarios

Inventarios están constituidos como sigue:

	2001	2000
	<i>(En Miles)</i>	
Productos terminados y mercaderías	US\$ 852	US\$ 1,003
Materias primas	5	33
Repuestos y herramientas	3	-
En tránsito	98	53
Sub-total	958	1,089
Provisión para obsolescencia de inventario	(3)	(3)
	US\$ 955	US\$ 1,086

Durante los años 2001 y 2000 la provisión para obsolescencia de inventarios no presentó movimiento.

5. Propiedades, Planta y Equipos

Los movimientos de propiedades, planta y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2001 y 2000, fueron como sigue:

	Terrenos y mejoras	Edificio e instalaciones	Maquinarias y equipos	Muebles y Enseres	Vehículos	En tránsito	Subtotal	Depreciación	Total
	<i>(US Dólares en Miles)</i>								
Saldos al 31 de Diciembre de 1999	80	316	1,761	70	2	-	2,229	(404)	1,825
Adiciones	-	-	4	3	-	-	7	(180)	(173)
Ventas y/o retiros	-	-	(51)	(4)	(2)	-	(57)	19	(38)
Efecto de NEC	-	-	-	-	-	-	-	(30)	(30)
Saldos al 31 de Diciembre del 2000	80	316	1,714	69	-	-	2,179	(595)	1,584
Adiciones	-	-	56	5	76	40	177	(217)	(40)
Ventas y/o retiros	-	-	(37)	(3)	-	-	(40)	18	(22)
Transferencias	-	8	2	-	-	(10)	-	-	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2001	80	324	1,735	71	76	30	2,316	(794)	1,522

Indura Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Inversiones en Sociedades

Inversiones en sociedades están constituidas como sigue:

	Participación		Costo		Valor Patrimonial	
	2001	2000	2001	2000	2001	2000
			<i>(US Dólares Totales)</i>		<i>(US Dólares Totales) (Suces en Millones)</i>	
Hobin, Inversiones del Ecuador S. A.	99.93 %	99.93 %	959	399	5,243	137
Weld Store del Ecuador Wore S. A.	99.93 %	99.93 %	399	399	-	65
Electroquil S. A.	-	-	627	627	-	-
			1,985	1,425		

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 los años terminados el 31 de Diciembre del 2001 y 2000. El valor nominal unitario de las acciones es US\$0.04.

7. Documentos por Pagar

Al 31 de Diciembre del 2001, representa una obligación a favor de Indura Argentina con vencimiento en Agosto del 2002 e interés del 12% anual. (Agosto del 2001 e interés del 12% para el 2001).

8. Cuentas por Pagar

Cuentas por pagar están constituidas como sigue:

	2001		2000	
	<i>(En Miles)</i>			
Proveedores:				
Locales	US\$	39	US\$	48
Exterior		1,141		362
Accionista, Indura S. A.		2		2
Compañía relacionada, Hobin, Inversiones del Ecuador S. A.		-		3
Impuesto al valor agregado, neto		16		12
Retenciones en la fuente		1		2
Otras		20		34
	US\$	1,219	US\$	463

Indura Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Cuentas por Pagar (continuación)

Cuentas por pagar a proveedores del exterior incluyen principalmente obligaciones a favor del accionista mayoritario por importaciones de producto terminado pendientes de pago por US\$997,000, 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

Los movimientos de gastos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre del 2001 y 2000, son como sigue:

	Beneficios sociales	Intereses por pagar	Participación trabajadores	Impuesto a la renta	Total
	<i>(En Miles)</i>				
Saldos al 31 de Diciembre de 1999	US\$ 6	US\$ 15	US\$ 2	US\$ -	US\$ 23
Provisiones	43	122	24	23	212
Pagos	(35)	(60)	-	(12)	(107)
Efecto de NEC	(1)	(2)	-	-	(3)
Saldos al 31 de Diciembre del 2000	US\$ 13	US\$ 75	US\$ 26	US\$ 11	US\$ 125
Provisiones	75	180	46	45	346
Pagos	(64)	(134)	(18)	(38)	(254)
Otros	-	-	(7)	2	(5)
Saldos al 31 de Diciembre del 2001	US\$ 24	US\$ 121	US\$ 47	US\$ 20	US\$ 212

10. Obligación a Largo Plazo

La obligación a largo plazo esta constituida como sigue:

Indura Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Obligación a Largo Plazo (continuación)

	<u>2001</u>		<u>2000</u>
	<i>(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	US\$ 545	US\$	727
Porción corriente de obligación a largo plazo	<u>(182)</u>		<u>(182)</u>
	<u>US\$ 363</u>	<u>US\$</u>	<u>545</u>

Al 31 de Diciembre del 2001 y 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:

	<u>2001</u>		<u>2000</u>
	<i>(En Miles)</i>		
2002	US\$ -	US\$	182
2003	182		182
2004	181		181
	<u>US\$ 363</u>	<u>US\$</u>	<u>545</u>

11. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2001 y 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 compras de productos terminados y servicios de personal a accionista y compañías relacionadas no son comparables en términos y condiciones a otras de igual especie realizadas con terceros debido a que son efectuadas únicamente con dichas compañías.

Indura Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Transacciones con Accionista y Compañías Relacionadas (continuación)

	2001		2000	
	<i>(En Miles)</i>			
Compras:				
Productos terminados	US\$	776	US\$	1,168
Gastos de administración y ventas:				
Servicios de personal		90		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 1995 a 1997 ha prescrito y la declaración de 1998 prescribirá en Abril del 2002.

14. Contrato de Arrendamiento Mercantil

Al 31 de Diciembre del 2000, la Compañía mantuvo con el Banco Bolivariano C. A., un contrato de arrendamiento mercantil con plazo de 36 meses que venció 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 incluyó una opción de compra a la finalización del contrato por US\$608 que fue utilizada.