

Indura Ecuador S. A.
Estados Financieros
31 de diciembre del 2008 y 2007

Con el Informe de los Auditores Independientes



Indura Ecuador S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

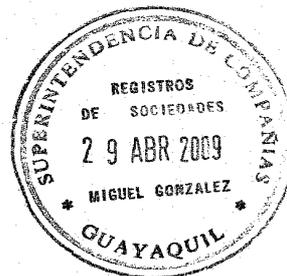
Balances Generales

Estados de Utilidades

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros





KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. Miguel H. Alcívar Mz. 302
Ap. 09-010-3818
Guayaquil - Ecuador

Telephone: (593-4) 2290697
(593-4) 2290698
Fax: (593-4) 2288774

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
Indura Ecuador S. A.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Indura Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y de los estados conexos de utilidades, evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Indura Ecuador S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Indura Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Como se explica más ampliamente en la nota 13 a los estados financieros, a partir del año 2008 la Compañía adoptó el método de acumulación para los beneficios de jubilación patronal y desahucio.

KPMG del Ecuador
SC-RNAE 069

Enero 20 del 2009

[Firma manuscrita]
Ing. Patricia de Arteaga, Socia
Reg. No 14571



(En Dólares de los Estado

<u>Activos</u>		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos corrientes:			
Efectivo en caja y bancos	US\$	100,454	141,883
Cuentas por cobrar clientes, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso de US\$51,760 en 2008 y US\$38,082 en 2007 (nota 3)		2,091,609	2,015,339
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 11)		44,540	27,679
Impuesto al valor agregado – crédito tributario (nota 5)		-	196,325
Otras cuentas por cobrar (notas 4 y 6)		252,323	143,631
Inventarios:			
Productos terminados		3,125,597	2,391,901
Materias primas		79,060	54,977
Repuestos y herramientas		90,632	91,672
En tránsito		<u>123,927</u>	<u>149,309</u>
		3,419,216	2,687,859
Menos, provisión para obsolescencia de inventarios (nota 2-c)		<u>80,320</u>	-
Inventarios, netos		<u>3,338,896</u>	<u>2,687,859</u>
Gastos pagados por anticipado		<u>51,915</u>	<u>52,598</u>
Total activos corrientes		<u>5,879,737</u>	<u>5,265,314</u>
Inversiones en acciones (nota 7)		1,626	2,426
Propiedad, planta y equipos (nota 8)		13,276,834	11,541,745
Menos depreciación acumulada		<u>3,525,819</u>	<u>2,667,992</u>
Propiedad, planta y equipos, neto		9,751,015	8,873,753
Otros activos		17,372	15,260
	US\$	<u>15,649,750</u>	<u>14,156,753</u>


 Econ. Cristian Vélez
 Gerente General


 Froilan Sando
 Gerente F

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ador S. A.
- Ecuador)

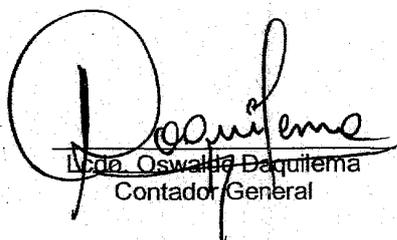
Generales

del 2008 y 2007

Unidos de América - US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Pasivos corrientes:			
Documentos por pagar (nota 9)	US\$	4,035,448	3,000,000
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo con compañías relacionadas (notas 4 y 10)		300,000	200,000
Cuentas por pagar comerciales		856,414	614,039
Cuentas por pagar a compañías relacionadas (nota 4)		4,282,912	4,824,618
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (notas 4 y 12)		<u>1,962,292</u>	<u>1,552,724</u>
Total pasivos corrientes		11,437,066	10,191,381
Deuda a largo plazo con compañías relacionadas, excluyendo vencimientos circulantes (notas 4 y 10)		300,000	400,000
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 13)		<u>198,149</u>	<u>-</u>
Total pasivos		<u>11,935,215</u>	<u>10,591,381</u>
Patrimonio de los accionistas:			
Capital acciones – acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1 cada una; autorizadas, suscritas y pagadas 1.283.008 acciones (1.282.208 acciones en 2007)		1,283,008	1,282,208
Reserva de capital (nota 16)		1,342,954	1,338,599
Reserva legal (nota 16)		156,091	130,624
Utilidades disponibles		<u>932,482</u>	<u>813,941</u>
Total patrimonio de los accionistas		3,714,535	3,565,372
Compromisos (nota 17)			
	US\$	<u>15,649,750</u>	<u>14,156,753</u>


Kirkwood
anciero


Oswaldo Daquilema
Contador General

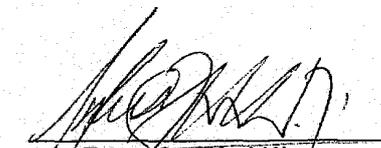
Indura Ecuador S. A.

Estados de Utilidades

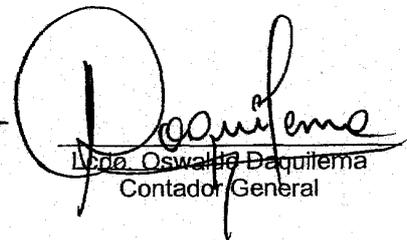
Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas netas	US\$	12,536,392	9,258,934
Costo de las ventas (nota 4)		<u>7,516,943</u>	<u>5,546,232</u>
Utilidad bruta		5,019,449	3,712,702
Gastos de ventas y distribución (nota 14)		3,176,264	2,426,234
Gastos de administración (notas 4 y 15)		<u>576,501</u>	<u>491,656</u>
		<u>3,752,765</u>	<u>2,917,890</u>
		1,266,684	794,812
Otros egresos (ingresos):			
Intereses ganados		(19,856)	(8,419)
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipos		(12,500)	(5,225)
Intereses pagados (nota 4)		716,147	386,176
Otros, neto		<u>14,790</u>	<u>16,293</u>
Otros egresos, neto		<u>698,581</u>	<u>388,825</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		568,103	405,987
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 12)		<u>108,217</u>	<u>62,613</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		459,886	343,374
Impuesto a la renta (nota 11)		<u>153,299</u>	<u>88,701</u>
Utilidad neta	US\$	<u><u>306,587</u></u>	<u><u>254,673</u></u>


 Econ. Cristián Vélez
 Gerente General


 Froilan Sandoval Kirkwood
 Gerente Financiero


 Ldo. Oswaldo Daquitema
 Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

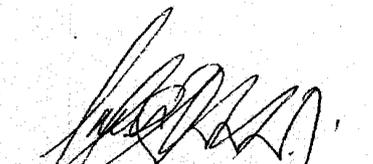
Indura Ecuador S. A.

Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Capital acciones	Reserva de capital	Reserva legal	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	1,282,208	1,338,599	102,200	587,692	3,310,699
Utilidad neta		-	-	-	254,673	254,673
Apropiación para reserva legal		-	-	28,424	(28,424)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2007		1,282,208	1,338,599	130,624	813,941	3,565,372
Utilidad neta		-	-	-	306,587	306,587
Apropiación para reserva legal		-	-	25,467	(25,467)	-
Fusión con Hobin Inversiones del Ecuador S. A. (nota 7)		800	4,355	-	(3,946)	1,209
Jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio de años anteriores (notas 2-f y 13)		-	-	-	(158,633)	(158,633)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	<u>1,283,008</u>	<u>1,342,954</u>	<u>156,091</u>	<u>932,482</u>	<u>3,714,535</u>


Econ. Cristian Vélez
Gerente General


Froilan Sandoval Kirkwood
Gerente Financiero


Ldo. Osvaldo Daquilema
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

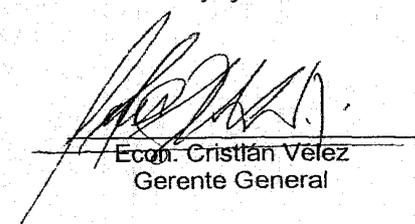
Indura Ecuador S. A.

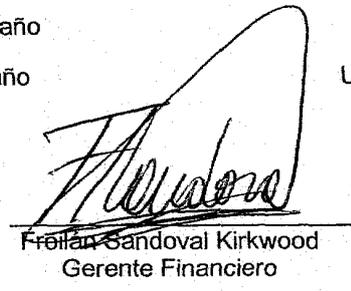
Estados de Flujos de Efectivo

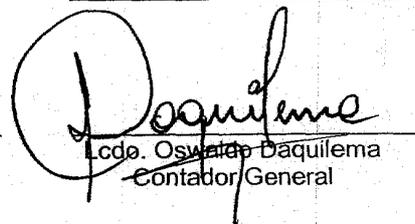
Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 18):		
Utilidad neta	US\$ 306,587	254,673
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciaciones	917,394	496,475
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(12,500)	(5,225)
Provisión para cuentas de cobro dudoso	27,500	18,453
Provisión para obsolescencia de inventarios	80,320	-
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar clientes	(103,770)	(271,801)
Impuesto a la renta pagado en exceso	(16,838)	(27,679)
Impuesto al valor agregado – crédito tributario	196,325	49,738
Otras cuentas por cobrar	(57,109)	48,561
Inventarios	(731,357)	(467,034)
Gastos pagados por anticipado	683	6,619
Otros activos	(1,280)	(9,840)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar comerciales	242,375	147,821
Cuentas por pagar compañías relacionadas	(541,706)	2,262,012
Impuesto a la renta por pagar	-	(36,048)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	359,139	718,300
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	<u>39,516</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>705,279</u>	<u>3,185,025</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedad, planta y equipos	(1,800,523)	(3,129,732)
Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipo	<u>18,367</u>	<u>7,228</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(1,782,156)</u>	<u>(3,122,504)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Aumento neto en documentos por pagar	<u>1,035,448</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>1,035,448</u>	<u>-</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo	(41,429)	62,521
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	<u>141,883</u>	<u>79,362</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	US\$ <u>100,454</u>	<u>141,883</u>


Ecom. Cristián Vélez
Gerente General


Freddy Sandoval Kirkwood
Gerente Financiero


Lcda. Oswaldo Daquilema
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Indura Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Descripción del Negocio y Entorno Económico

Indura Ecuador S. A. (cuya matriz final es Indura S. A. Industria y Comercio, compañía incorporada en la República de Chile), fue constituida bajo las leyes de la República del Ecuador en marzo de 1978 como Solecsa, Soldaduras Ecuatorianas S. A. y en abril del 2001 cambió de denominación por la de Indura Ecuador S. A.. Sus operaciones consisten principalmente en la comercialización de máquinas y electrodos para soldadura, así como, producción y comercialización de gases industriales en el mercado ecuatoriano.

Como se muestra en los estados financieros la Compañía presenta un capital de trabajo negativo de US\$5,557,329 al 31 de diciembre del 2008 (US\$4,926,067 al 31 de diciembre del 2007), el que se origina principalmente por la adquisición de propiedad, planta y equipo con financiamiento a corto plazo. La Compañía ha tenido éxito en renovar sus obligaciones bancarias y espera obtener el refinanciamiento de buena parte de esta deuda durante el 2009; además la casa matriz ha comprometido su asistencia financiera como avalista final de dichas obligaciones. A la fecha de este informe, la administración de la Compañía no tiene razones para creer que exista una incertidumbre significativa respecto a la intención y capacidad de la casa matriz, para proveer financiamiento a la Compañía en el monto que sea necesario para permitirle continuar con sus operaciones y cancelar sus pasivos cómo y cuando estos vencen.

Los efectos adversos de la crisis económica global comenzaron a reflejarse progresivamente en la economía ecuatoriana durante el último trimestre del 2008 a través de la significativa reducción de las exportaciones, principalmente por la caída del precio internacional del petróleo, la importante disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones al financiamiento externo. Como resultado, el Ecuador registró un importante déficit de balanza comercial y de pagos y contracción del medio circulante. Las medidas tomadas por el Gobierno incluyen la restricción de importaciones mediante la asignación de cupos e incremento de derechos arancelarios, la creación de un nuevo impuesto sobre los fondos disponibles e inversiones que las instituciones financieras privadas y compañías registradas en el Consejo Nacional de Valores mantienen en el exterior e incremento del impuesto a la salida de divisas al 1%. Las medidas anunciadas por el Gobierno del Ecuador incluyen la búsqueda de US\$1,500 millones en créditos de organismos multilaterales y el análisis de alternativas para dotar de liquidez al sistema financiero.

La inestabilidad política que el Ecuador ha experimentado en los últimos años, la falta de un plan económico coherente y a largo plazo, la alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, la limitación en el manejo de la política monetaria resultante del U. S. dólar como moneda de circulación, colocan a la economía ecuatoriana en una situación particularmente vulnerable a los efectos adversos de la crisis económica global.

A la fecha de este informe no es posible prever la evolución futura de la crisis económica global o su impacto en la economía ecuatoriana o los eventuales efectos que pudiera tener en la situación financiera y rentabilidad futura de la Compañía.

(Continúa)

Indura Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(2) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Base de Presentación

Los estados financieros adjuntos son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta en Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(b) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

La Compañía establece reservas para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de cuentas por cobrar clientes mediante una revisión individual de la experiencia crediticia de los clientes y en base al período de morosidad de los clientes de acuerdo a los siguientes porcentajes, según la política de casa matriz adoptada en 2008:

<u>Período de morosidad</u>	<u>Porcentaje de provisión</u>
Hasta un año vencido	1%
Más de un año hasta un año y medio vencido	50%
Más de un año y medio hasta dos años vencido	75%
Más de dos años vencido	<u>100%</u>

La estimación para cuentas de cobro dudoso se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irre recuperables.

(c) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor neto realizable. El costo se determina por el método de costo promedio, excepto por el inventario en tránsito que se lleva al costo específico.

Es política de la Compañía registrar con cargo a resultados una provisión para inventarios obsoletos o de lento movimiento con base a un análisis de la antigüedad de los mismos. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2008 la Compañía constituyó provisiones por US\$80,320. En el año 2007 no se requirió de provisión por este concepto.

(Continúa)

Indura Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(d) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones, incluyendo aquellas en las que la Compañía posee el 100% del capital accionario con derecho a voto, están registradas al costo; los dividendos en efectivo se llevan a ingresos cuando se perciben o son declarados por las compañías emisoras. El registro de las inversiones en acciones en subsidiarias por el método del costo no difiere significativamente del resultado que se obtendría del uso del método de consolidación.

(e) Propiedad, Planta y Equipos

La propiedad, planta y equipos están registrados al costo (en una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares para aquellos bienes adquiridos hasta marzo del 2000), excepto terrenos adquiridos con anterioridad a 1991, que de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 fueron ajustados parcialmente por el índice especial de corrección de brecha (índice que registró la variación acumulada entre las tasas de inflación y devaluación del sucre ecuatoriano desde el 31 de diciembre de 1991 al 31 de marzo del 2000). La propiedad, planta y equipos se deprecian utilizando el método de línea recta con base a la vida útil establecida en las disposiciones tributarias.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de la propiedad, planta y equipos se reconocen como un gasto cuando se incurren.

Las tasas de depreciación utilizadas son las siguientes:

Edificios e instalaciones	5%
Maquinarias y equipos	10%
Equipos de computación	33%
Muebles y enseres	10%
Vehículos	<u>20%</u>

(f) Reservas para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código de Trabajo de la República del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. También dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

A partir del año 2008, la Compañía establece reservas para estos beneficios en base a estudios efectuados por una firma de actuarios consultores (véase nota 13). No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

(g) Reconocimiento de Ingresos

En relación a la venta de bienes, el ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

(Continúa)

Indura Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(h) Costos Financieros

Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el período en el cual son incurridos, excepto por los costos de financiamiento que son directamente atribuibles a la construcción de proyectos que requieren de un período sustancial de tiempo para estar listos para su uso (véase nota 8).

(i) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(3) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

El siguiente es el movimiento de la estimación para cuentas de cobro dudoso en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$	38,082	24,125
Provisión cargada a resultados		27,500	18,453
Castigos		<u>(13,822)</u>	<u>(4,496)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>51,760</u>	<u>38,082</u>

(4) Transacciones con Compañías Relacionadas

Un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas a través de propiedad o administración en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Compras de inventario	US\$	3,971,831	2,484,253
Compras de activos fijos		198,011	-
Intereses pagados		<u>333,526</u>	<u>318,795</u>

La Compañía adquiere el inventario principalmente a Indura S. A. Industria y Comercio y otras compañías relacionadas. Los saldos pendientes de pago con Indura S. A. Industria y Comercio por la compra de inventario hasta el 31 de diciembre del 2007 devengan intereses a la tasa del 8% anual; ningún valor por concepto de intereses es cargado por la relacionada por el financiamiento otorgado en las compras del 2008. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los saldos de cuentas por pagar a compañías relacionadas por este concepto ascienden a US\$4,282,912 (US\$3,408,046 sin intereses y US\$874,866 con interés al 8%) y US\$4,824,618, respectivamente.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

Indura Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos:			
Otras cuentas por cobrar	US\$	<u>5,115</u>	<u>11,051</u>
Pasivos:			
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (véase nota 10)	US\$	300,000	200,000
Cuentas por pagar comerciales		4,282,912	4,824,618
Intereses acumulados por pagar		1,199,976	866,450
Deuda a largo plazo (véase nota 10)		<u>300,000</u>	<u>400,000</u>

(5) Impuesto al Valor Agregado – Crédito Tributario

Al 31 de diciembre del 2007 el saldo por cobrar de impuesto al valor agregado corresponde a la diferencia entre el impuesto pagado principalmente en compras de inventarios y de activo fijo y el impuesto cargado en las ventas efectuadas por la Compañía. Dicha diferencia constituyó crédito tributario que la Compañía dedujo del impuesto al valor agregado en ventas del año subsiguiente.

(6) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Anticipos a proveedores	US\$	153,646	72,444
Préstamos y anticipos a empleados		54,639	36,579
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas (nota 4)		5,115	11,051
Otras		<u>38,923</u>	<u>23,557</u>
	US\$	<u>252,323</u>	<u>143,631</u>

(7) Inversiones en Acciones

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 un resumen de las inversiones en acciones es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Subsidiarias:			
Hobin Inversiones del Ecuador S. A. – participación del 100%	US\$	-	800
Oximed Ecuador S. A. – participación del 100%		800	800
Con participación minoritaria:			
Electroquil S. A.		<u>826</u>	<u>826</u>
	US\$	<u>1,626</u>	<u>2,426</u>

(Continúa)

Indura Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El siguiente es un resumen de la información financiera no auditada de la subsidiaria Oximed Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2008 y por el año que terminó en esa fecha (información financiera combinada y condensada no auditada de las compañías subsidiarias al 31 de diciembre del 2007 y por el año que terminó en esa fecha):

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Total activos	US\$	3,878	45,299
Total pasivos		<u>3,692</u>	<u>44,264</u>
Total patrimonio	US\$	<u>186</u>	<u>1,035</u>
Ingresos		-	1,440
Pérdida neta	US\$	<u>-</u>	<u>(1,663)</u>

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía en sesión celebrada el 9 de abril del 2008, aprobó la fusión por absorción de la Compañía, como entidad absorbente, con Hobin Inversiones del Ecuador S. A. (subsidiaria poseída íntegramente) como entidad absorbida. La fusión se realizó mediante el traspaso a título universal de los activos, pasivos y patrimonio, al valor registrado en libros al 8 de abril del 2008. La fusión fue aprobada por la Intendencia de Compañías de Guayaquil mediante Resolución No. 08-G-DIC-00006850 del 8 de octubre del 2008 e inscrita en el Registro Mercantil de la ciudad de Guayaquil el 5 de noviembre del 2008. Las operaciones de Hobin Inversiones del Ecuador S. A. consistían en la prestación de servicios de personal exclusivamente a la Compañía, los que se facturaban al costo; el proceso de fusión, considerando la información financiera pro-forma al 8 de abril del 2008 y asumiendo que la fusión se hubiera contabilizado a esa fecha, resultó en un incremento de los activos, pasivos y patrimonio de Indura Ecuador S. A. de US\$28,386, US\$27,177 y US\$1,209, respectivamente. Adicionalmente se incrementaron los otros ingresos y la utilidad neta en US\$360. Debido al efecto inmaterial de esta fusión, la Compañía optó por no restablecer las cifras comparativas del 2007.

(8) Propiedad, Planta y Equipos

El detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

		<u>2008</u>				
		<u>Saldos al</u>		<u>Transfe-</u>	<u>Ventas/</u>	<u>Saldos al</u>
		<u>31/12/07</u>	<u>Adiciones</u>	<u>rencias</u>	<u>retiros</u>	<u>31/12/08</u>
Costo:						
Terrenos	US\$	90,227	-	-	-	90,227
Edificios e instalaciones		906,377	-	284,446	-	1,190,823
Maquinarias y equipos		9,484,379	1,007,711	224,026	(6,451)	10,709,665
Equipos de computación		118,043	6,867	1,967	(38,806)	88,071
Muebles y enseres		62,277	11,557	10,591	-	84,425
Vehículos		279,776	-	-	(16,177)	263,599
Construcciones en proceso		600,666	774,388	(521,030)	(4,000)	850,024
		<u>11,541,745</u>	<u>1,800,523</u>	<u>-</u>	<u>(65,434)</u>	<u>13,276,834</u>
Depreciación acumulada		<u>(2,667,992)</u>	<u>(917,394)</u>	<u>-</u>	<u>59,567</u>	<u>(3,525,819)</u>
	US\$	<u>8,873,753</u>	<u>883,129</u>	<u>-</u>	<u>(5,867)</u>	<u>9,751,015</u>

(Continúa)

Indura Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		2007			Saldos al 31/12/07
		Saldos al 31/12/06	Adiciones	Transfe- rencias	
Costo:					
Terrenos	US\$	90,227	-	-	90,227
Edificios e instalaciones		839,707	1,996	64,674	906,377
Maquinarias y equipos		3,275,192	940,783	5,272,704	9,484,379
Equipos de computación		111,734	12,631	-	118,043
Muebles y enseres		73,392	722	-	62,277
Vehículos		200,710	11,172	67,894	279,776
Construcciones en proceso		<u>3,843,510</u>	<u>2,162,428</u>	<u>(5,405,272)</u>	<u>600,666</u>
		8,434,472	3,129,732	-	11,541,745
Depreciación acumulada		<u>(2,191,973)</u>	<u>(496,475)</u>	<u>-</u>	<u>(2,687,992)</u>
	US\$	<u>6,242,499</u>	<u>2,633,257</u>	<u>-</u>	<u>8,873,753</u>

Los costos financieros capitalizados a la propiedad, planta y equipos ascendieron a US\$0 en 2008 y US\$161,489 en 2007.

(9) Documentos por Pagar

Al 31 de diciembre del 2008 el saldo de documentos por pagar corresponde a préstamos bancarios por US\$3,000,000 y US\$1,000,000 a 360 días plazo y tasas de interés del 7.64% y 8.92% anual reajustables cada 90 días, respectivamente (préstamo bancario por US\$3,000,000 a 360 días plazo y tasa de interés del 9% anual reajutable cada 90 días en el 2007) contratados con Banco del Pichincha C. A.; y créditos documentarios por US\$35,448 por importaciones de inventarios contratados con el Banco Bolivariano C. A..

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 la casa matriz ha otorgado garantías de bancos del exterior en nombre de la Compañía por US\$4,000,000 y US\$3,000,000, respectivamente, para garantizar las obligaciones contraídas con Banco del Pichincha C. A..

(10) Deuda a Largo Plazo con Compañías Relacionadas y Vencimientos Circulantes de la Deuda a Largo Plazo con Compañías Relacionadas

Un resumen de la deuda a largo plazo con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		2008	2007
Indura Soldadura Continua Ltda. - préstamo para financiar capital de trabajo con vencimientos anuales iguales hasta marzo del 2012 y tasa de interés del 8% anual	US\$	600,000	600,000
Menos vencimientos circulantes		<u>300,000</u>	<u>200,000</u>
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes	US\$	<u>300,000</u>	<u>400,000</u>

(Continúa)

Indura Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Aunque no media un acuerdo escrito la administración considera que Indura Soldadura Continua Ltda. (compañía relacionada) no exigirá el pago de los dividendos vencidos ni acelerará el vencimiento de los dividendos por vencer sino en la medida que lo permitan las disponibilidades de efectivo de la Compañía.

(11) Impuesto a la Renta

La siguiente es la conciliación entre el gasto estimado de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	114,971	85,844
Incremento resultante de gastos no deducibles		<u>38,328</u>	<u>2,857</u>
	US\$	<u>153,299</u>	<u>88,701</u>

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta pagado en exceso por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$	(27,679)	36,048
Impuesto a la renta del año		153,299	88,701
Pago de impuesto a la renta del año anterior		-	(36,048)
Anticipo de impuesto a la renta		(24,333)	-
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		<u>(145,827)</u>	<u>(116,380)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>(44,540)</u>	<u>(27,679)</u>

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de anticipos y retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado, puede ser compensado directamente con el impuesto a la renta ó sus anticipos de períodos futuros o puede ser recuperado previa notificación o presentación de la solicitud respectiva.

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2005 al 2008 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(12) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

Indura Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Nómina y beneficios sociales por pagar:		
Fondo de reserva	US\$ 39,864	18,601
Vacaciones por pagar	118,741	47,297
Décimo tercero y cuarto sueldos	24,751	14,712
Aportes patronal, IECE y SECAP	25,983	9,826
Participación de los trabajadores en las utilidades	108,211	62,613
Bono a ejecutivos	178,654	166,389
Anticipos de clientes	10,046	7,770
Intereses acumulados por pagar (nota 4)	1,203,334	866,450
Impuesto al valor agregado por pagar	42,986	-
Retenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado	29,846	19,676
Otros	<u>179,876</u>	<u>339,390</u>
	US\$ <u>1,962,292</u>	<u>1,552,724</u>

De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. El gasto de participación de los trabajadores en las utilidades ascendió a US\$108,217 en 2008 (US\$62,613 en el 2007) y difiere de aquel que resultaría de aplicar la tasa del 15% a la utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta debido a ciertos gastos no deducibles para este propósito.

(13) Reservas para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

En el año 2008 la Compañía contrató los servicios de un actuario calificado para que le prepare el estudio que sirvió de base para constituir las reservas de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio que se muestran en el balance general adjunto. La Compañía optó por el reconocimiento inmediato de la totalidad del valor actual de las reservas matemáticas actuariales determinadas en el referido estudio, cargando a resultados del 2008 US\$39,516 atribuibles al costo del año corriente y a la cuenta de patrimonio – utilidades no distribuidas – US\$158,633 atribuibles al costo de años anteriores. Los estados financieros del 2007 no han sido restablecidos debido a la ausencia de un estudio actuarial al inicio de ese año, sin embargo la administración estima que el efecto en los resultados del año 2007 no es material.

Como se indica en la nota 2(f), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal, beneficio que de acuerdo a lo establecido en el Código de Trabajo se determina en base a los años de servicio y al promedio de la remuneración anual percibida por los empleados en los cinco años previos a la fecha de retiro. Además, de acuerdo a lo establecido en el artículo 185 del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados. La Compañía no mantiene fondos separados para estos beneficios.

(Continúa)

Indura Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

De acuerdo al estudio contratado por la Compañía el valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2008 ascienden a US\$151,116 y US\$47,033, respectivamente. Según se indica en el estudio actuarial, el método actuarial utilizado es el "método de costeo de crédito unitario proyectado". Las provisiones del plan consideran el salario real del trabajador y como principales premisas el 6.50% como tasa financiera de descuento y el 2.40% como tasa de crecimiento de salarios; y las tablas biométricas de la experiencia de la población asalariada del país, afiliada al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Además, para el beneficio de jubilación patronal el estudio considera 25 años de servicio sin edad mínima como fecha normal de retiro, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$30 y US\$20 al momento que el beneficiario tiene derecho a jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Al 31 de diciembre del 2008 la Compañía no tiene empleados jubilados o con derecho adquirido a jubilación patronal.

Los cambios en las tasas de incremento de salarios y de capitalización de las reservas técnicas pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

(14) Gastos de Ventas y Distribución

Un resumen de los gastos de ventas y distribución por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Gastos de personal	US\$ 1,095,769	995,735
Fletes y estiba	466,327	358,802
Viajes	205,833	205,246
Honorarios y servicios prestados	486,971	205,322
Publicidad y promociones	139,560	68,365
Arrendos pagados	144,065	131,536
Mantenimiento y reparación	145,555	97,526
Comunicación	70,018	63,784
Otros	<u>422,166</u>	<u>299,918</u>
	US\$ <u>3,176,264</u>	<u>2,426,234</u>

(15) Gastos de Administración

Un resumen de los gastos de administración por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

Indura Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Gastos de personal	US\$	115,678	182,012
Honorarios y servicios prestados		161,941	97,709
Viajes		21,351	22,147
Arriendos pagados		13,050	12,600
Impuestos		34,801	19,875
Otros		<u>229,680</u>	<u>157,313</u>
	US\$	<u>576,501</u>	<u>491,656</u>

(16) Restricciones

Reserva Legal:

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. El monto mínimo requerido para apropiación para reserva legal de la utilidad neta del año 2008 asciende a US\$30,659.

Reserva de Capital:

De acuerdo a las disposiciones societarias vigentes, el saldo de la cuenta reserva de capital no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(17) Compromisos

En febrero del 2006 la Compañía suscribió con un cliente un contrato mediante el cual se compromete a proveerle de oxígeno y nitrógeno (líquido y gaseoso) hasta un máximo de 17 TN diarias. La duración del contrato es de 12 años y está ligado a un contrato de arrendamiento del terreno donde se encuentran instaladas las plantas de producción que tiene una duración de 20 años. Dicho contrato especifica que Indura construirá una planta ASU (líquido) y el cliente una planta de VSA (gaseoso) ambas plantas serán operadas por Indura. En noviembre del 2007 la Compañía concluyó la construcción de la planta ASU en las instalaciones del cliente cuyo costo fue de US\$4,350,000 aproximadamente. Desde Junio del 2008, la Compañía facturó al cliente un consumo mínimo de 270 TN al mes (9 TN diarias), los excedentes de producción fueron utilizados por la Compañía para comercialización local. A partir de noviembre del 2008 se factura el consumo real, superando las 9 TN diarias.

La Compañía arrienda los locales donde funcionan los puntos de ventas en las diferentes ciudades del país, bajo contratos a largo plazo con vencimientos hasta el 2016. El gasto por concepto de arrendamiento en el año que terminó el 31 de diciembre del 2008 ascendió a US\$157,115 (US\$144,136 en el 2007).

Un resumen de los pagos mínimos futuros bajo los contratos de arrendamiento antes indicados es el siguiente:

Indura Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

2009	US\$	57,660
2010		53,107
2011		46,043
2012 al 2015		40,800
2016		<u>34,600</u>

(18) Estado de Flujos de Efectivo

En los años 2008 y 2007 la Compañía pagó por impuesto a la renta US\$170,160 y US\$152,428, respectivamente y por intereses US\$379,263 y US\$61,981, respectivamente.

(19) Reclasificaciones

Ciertos saldos de los estados financieros al 31 de diciembre del 2007 han sido reclasificados para propósitos de uniformidad con la presentación de los estados financieros del 2008.