

Guayaquil, 20 de febrero del 2004

A los accionistas de  
**METALES INYECTADOS, "METAIN" S.A.**  
Ciudad

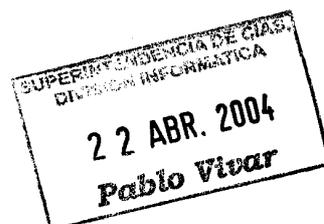
Estimados señores:

1. He auditado el balance general de METAIN S.A., y los correspondientes estados de Resultados, Evaluación del Patrimonio y Cambios en el Flujo de Efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar mi opinión de estos estados financieros basados en mi auditoria.
2. Mi auditoria fue realizada de acuerdo a normas de auditoria generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoria incluye el examen a base de pruebas, de la evidencia que soporta los controles y revelaciones expuestas en los estados financieros. Este examen también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoria provee una base suficientemente razonable para expresar una opinión.
3. En mi opinión, los estados financieros arriba indicados presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera de METAIN S.A., al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y los cambios en el flujo de Efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas contables generalmente aceptadas en el Ecuador.
4. Como se explica en la nota A, los estados financieros arriba indicados fueron preparados de acuerdo a principio de contabilidad de general aceptación y están representados en dólares americanos.

Atentamente,



CPA Luis Ruiz Romero  
RNAE No. 075



Metales Inyectados, Metain S.A.

**BALANCE GENERAL**  
(Año terminado al 31 de Diciembre del 2003)

**ACTIVOS**

**Activo Corriente**

Disponible en Caja y Bancos	US\$	217.720,10
Documentos y Cuentas por cobrar (Nota B)		555.597,14
Inventarios (Nota C)		392.360,24
Pagos anticipados		4.741,32

**Total del Activo Corriente** US\$ **1.170.418,80**

**Propiedad Planta y Equipo (Nota D)** US\$ 612.671,43

**Otros Activos (Nota E)** US\$ 220.000,00

**TOTAL DEL ACTIVO** US\$ **2.003.090,23**

**PASIVO Y PATRIMONIO**

**Pasivo Corriente**

Préstamos Bancarios y Sobregiros (Nota F)	US\$	234.409,24
Cuentas por pagar proveedores		554.592,16
Gastos acumulados por pagar		38.982,28
Impuestos por pagar		34.095,20
Otras cuentas por pagar		458.501,67

**Total del Pasivo Corriente** US\$ **1.320.580,55**

**Pasivo a Largo Plazo**

Previsión para Jubilación Patronal US\$ 59.643,35

**Patrimonio**

Capital social	US\$	25.000,00
Reserva (Nota H)		8.458,69
Capital adicional		246.903,96
Ganacias Retenida (Nota I)		342.503,68

**Total Patrimonio Neto** US\$ **622.866,33**

**TOTAL DEL PASIVO MAS PATRIMONIO** US\$ **2.003.090,23**

Ver nota a los Estados Financieros

Metales Inyectados, Metain S.A.

**ESTADO DE RESULTADO**  
**(Año terminado al 31 de diciembre del 2003)**

<b>INGRESOS</b>	
Ventas Netas	US\$ 2.868.091,78
Otros Ingresos	6.200,75
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>US\$ <u>2.874.292,53</u></b>
<b>COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES</b>	
Costo de Venta	US\$ 2.148.238,96
Gastos de Administración y Ventas	453.004,00
Gastos Financieros	68.132,86
Otros Egresos	4.247,73
<b>TOTAL COSTOS Y GASTOS</b>	<b>US\$ <u>2.673.623,55</u></b>
<b>GANACIAS &lt;PÉRDIDAS&gt; ANTES DE LA PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>US\$ 200.668,98</b>
Participación Trabajadores (Nota J)	US\$ <u>30.100,35</u>
<b>GANACIAS &lt;PÉRDIDAS&gt; ANTES IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>US\$ 170.568,63</b>
Impuesto a la renta (Nota K)	US\$ 35.385,93
<b>GANACIAS &lt;PÉRDIDA&gt; NETA</b>	<b>US\$ <u>135.182,70</u></b>

Ver nota a los Estados Financieros

Metales Inyectados, Metain S.A.

**ESTADO DE CAMBIO EN EL FLUJO DE EFECTIVO**  
**(Año terminado al 31 de Diciembre del 2003)**

**ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

Efectivo originado de Clientes	US\$	2.844.702,95
Efectivo pagado a proveedores y Trabajadores		<2.472.602,18>
Otros Ingresos (Egresos)		1.953,02
<b>Efectivo neto proveniente de Operación</b>	<b>US\$</b>	<b><u>374.053,79</u></b>

**ACTIVIDADES DE INVERSIÓN**

Adiciones a propiedad Planta y Equipo	US\$	<220.957,73>
Bajas de Propiedad Planta y Equipo		26.013,95
<b>Efectivo neto proveniente de Inversión</b>	<b>US\$</b>	<b><u>&lt;194.943,78&gt;</u></b>

**ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO**

Incremento operaciones bancarias	US\$	37.657,00
<b>Efectivo neto proveniente de Financiamiento</b>	<b>US\$</b>	<b><u>37.657,00</u></b>
Más (menos) del efectivo	US\$	216.767,01
Saldo del efectivo al inicio del año		953,09
<b>Saldo del efectivo al final del año</b>	<b>US\$</b>	<b><u>217.720,10</u></b>

Metales Inyectados, Metain S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL FLUJO DE EFECTIVO (Continuación)**  
**(Año terminado al 31 de diciembre del 2003)**

**CONCILIACIÓN DE LA GANANCIA NETA CON EL EFECTIVO NETO  
ORIGINADO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

<b>GANANCIA NETA</b>	<b>US\$</b>	<b>135.182,70</b>
<b>Ajustes por gastos que no representan desembolsos</b>		
Depreciaciones	US\$	90.299,45
Provisión para Jubilación Patronal		17.795,00
Otros		<23.699,21>
	<b>US\$</b>	<b><u>219.577,94</u></b>
<b>Cambios en activos y pasivos operacionales</b>		
Incremento Cuenta por Cobrar Clientes	US\$	<23.388,83>
Disminución Préstamos Trabajadores		2.715,59
Incremento Cuentas por Cobrar relacionadas		<79.193,54>
Incremento otras cuentas por Cobrar		<2.887,2>
Incremento de inventarios		<298.651,49>
Incremento Pagos anticipados		<2.688,32>
Incremento Cuentas por Pagar Proveedores		288.960,93
Incremento Pasivo Acumulados		7.026,65
Incremento Impuesto por pagar		2.269,54
Incremento otras cuentas por pagar		<u>260.312,52</u>
		154.475,85
<b>Efectivo neto proveniente de operación</b>	<b>US\$</b>	<b><u>374.053,79</u></b>

**ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS**  
**(Año terminado al 31 de Diciembre del 2003)**

	Capital	Capital Adicional	Ganacias Retenidas			Utilidad <Pérdida> Acumuladas	Total
			Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva Estatutaria		
Saldo al 31-12-02	25.000,00	246.903,96	3.511,80	4.892,08	54,81	207.320,97	487.683,62
Utilidad Neta 2003						135.182,70	135.182,70
Saldo 31-12-03	25.000,00	246.903,96	3.511,80	4.892,08	54,81	342.503,67	622.866,32

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

**A.- Resumen de las Prácticas de Contabilidad más importante**

Metales Inyectados, Metain S.A. fue constituida en Guayaquil, Ecuador el 22 de Marzo de 1.979, e inscrita en el Registro Mercantil el 17 de Abril de 1.979 en fojas 3711 a 3715 No. 269 de Registro Mercantil, libro de Industrias y anotada bajo el No. 6137 del Repertorio y sus operaciones consisten en la elaboración y comercialización de herrajes y bisutería en general, muebles y piezas para ensamble de máquinas en general y baños de niquelado, cobre, platón, etc.

**Prácticas Contable Ecuatorianas.-** La compañía mantiene sus registros contables en dólares americanos (US\$) en concordancia a lo dispuesto por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC 17) y aprobada por la Superintendencia de Compañías y Servicio de Rentas Internas en la Resolución No. SB-SC-SRI-01, publicada en el Registro Oficial No. 57 del 13 de Abril del 2.000.

**Los Inventarios.-** Están valorados al costo o mercado, el menor. Los costos se determinan por el método absorbente, incluyendo el costo de la materia prima y material, costos de mano de obra y gastos de fabricación.

**La Propiedad, Planta y Equipo.-** Están constituidos al costo de adquisición o construcción, más aumentos realizados en base a disposiciones gubernamentales. Los valores por mantenimiento y reparaciones se cargan en gastos al momento de incursionarse en ellos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de la línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos como sigue:

<b>ACTIVOS</b>	<b>AÑOS</b>
Edificios e instalaciones	20
Maquinarias y Equipos	10
Equipos de Laboratorios	10
Vehículos	5
Muebles y Equipos de oficina	10
Equipos de Computación	3
Otros Activos Fijos	10

Metales Inyectados, Metain S.A.

**B.- Cuentas y documentos por cobrar**

Cuentas por cobrar clientes	US\$	137.938,22
Cuentas por cobrar empleados		768,23
Cuentas por cobrar relacionadas		409.109,61
Otras cuentas por cobrar		7.781,08
	US\$	<u>555.597,14</u>

**C.- Inventarios**

Materia Prima	US\$	166.077,46
Materiales		13.028,93
Productos en proceso		210.573,11
Productos terminado		773,19
Tránsito		1.907,55
	US\$	<u>392.360,24</u>

**D.- Propiedades Planta y Equipo**

Terrenos	US\$	1.892,87
Edificios		117.076,11
Instalaciones		15.256,78
Maquinaria y equipo		523.738,67
Vehículos		244.870,03
Muebles y Equipos de oficina		20.865,20
Equipos de Computación		3.443,00
Herramientas y otros		1.830,09
(-) Depreciación Acumulada		316.301,32
	US\$	<u>612.671,43</u>

**E.- Otros activos**

Inversiones otras compañías (1)	US\$	<u>220.000,00</u>
	US\$	<u>220.000,00</u>

(1) Trátase de inversiones en acciones de la compañía Industria Metalmeccánica Imeteco S.A. Con una participación del 100%, registrada al costo de adquisición.

**F.- Préstamos Bancarios y sobregiros**

Banco Bolivariano-Préstamos	US\$	117.073,83
Banco Bolivariano-Interés		4.068,75
Banco Internacional-Préstamos		81.250,00
Banco Internacional-Interés		32.016,66
	US\$	<u>234.409,24</u>

**G.- Otras cuentas por pagar**

Documento por pagar	US\$	1.457,91
Retenciones Nominales		1.027,87
Anticipo Recibido de Clientes		234.828,59
Otros		221.187,30
	US\$	<u>458.501,67</u>

**H.- Reservas**

Reservas Legales (1)	US\$	3.511,80
Reservas Estatutarias (2)		54,81
Reservas Facultativas (3)		4.982,08
	US\$	<u>8.548,69</u>

(1) Reserva Legal.- De acuerdo con la Legislación Ecuatoriana vigente, la compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a reservas hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas o para aumentar el capital.

(2) Reserva Estatutaria.- El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la compañía y puede ser usada para cualquier contingencia o distribución de dividendos.

(3) Reserva Facultativa.- El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la compañía y puede ser utilizada para distribución de dividendos y ciertos pagos como reliquidación de Impuestos, etc.

Metales Inyectados, Metain S.A.

**I.- Ganancias Retenidas**

Utilidad <Pérdida> ejercicio anterior	US\$	207.320,98
Utilidad <Pérdida> del ejercicio		135.182,70
	US\$	<u>342.503,68</u>

**J.- Participación Trabajadores**

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la compañía debe destinar el 15% de su ganancia anual antes de Impuestos sobre la renta para ser repartida entre sus trabajadores.

**K.- Impuestos a la Renta**

La provisión para el ejercicio del 2003, se calcula a una tasa del 25% sobre la ganancia tributable. Tratándose de utilidades reinvertidas la tasa a pagar es del 15%. La Compañía para el presente ejercicio 2003 reinvertió US\$ 75.000,00 de sus utilidades.