

GRIFERIA Y SANITARIOS S.A. GRIFERSA

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

GRIFERSA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

INDICE

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

BALANCE GENERAL

ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE LOS CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

ABREVIATURAS USADAS:

\$ Dólar estadounidense

NEC Normas Ecuatorianas de Contabilidad

NEC 17 Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 "Conversión de Estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización".



**Auditoría Externa - Contabilidad,
Asesoramiento Tributario y Empresarial**

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Febrero 26 del 2004

A los accionistas de:

GRIFERIA Y SANITARIOS S.A. GRIFERSA

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de Grifería y Sanitarios S.A. Grifersa al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio y Flujo de Efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría (NEA). Estas normas requieren que diseñemos, planifiquemos y ejecutemos la auditoría a fin de obtener una certeza razonable de si los estados financieros arriba mencionados no contienen errores importantes. Una auditoría incluye un examen basándose en pruebas de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en estos estados financieros. Incluye además la evaluación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y de las estimaciones importantes realizadas por la administración, así como una evaluación general de los estados financieros. Creemos que nuestra auditoría nos proporcionó un fundamento razonable para expresar nuestra opinión.
3. Según se menciona en las Notas 2 e) y 7 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del año 2003, la compañía posee inversiones en acciones en compañías subsidiarias, las mismas que son: Grifersa Perú S.A., Inversol S.A. Inmomistral S.A. En los tres casos las inversiones están registradas por el método de participación en el patrimonio neto. De acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), son necesarios estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias, para presentar razonablemente la situación



**Auditoría Externa - Contabilidad,
Asesoramiento Tributario y Empresarial**

financiera de la Compañía al 31 de diciembre del 2003, y los resultados de las operaciones y los cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha.

4. La Nota 2 j) sobre pasivos contingentes explica que la compañía ha pagado los aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) en el año 2003 y anteriores, mediante la aplicación de criterios basados en la interpretación que la administración ha efectuado de las normas legales vigentes. Si esta interpretación no es compartida por las autoridades pertinentes la compañía debería efectuar los referidos aportes al IESS (con recargos) o cancelar el impuesto a la renta y participación de los trabajadores en las utilidades. Los efectos de este asunto no fueron provisionados por la compañía al 31 de diciembre del 2003.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto mencionado en el párrafo anterior y, por la omisión de presentar estados financieros consolidados con las subsidiarias según se menciona en el párrafo 3 precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grifería y Sanitarios S.A. Grifersa, al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios generalmente aceptados en el Ecuador.
6. De acuerdo a disposiciones legales vigentes, tal como se explica en la Nota 12 a los estados financieros la administración detalla las operaciones con compañías relacionadas.

AUDICOMEX CIA. LTDA.

C.P.A. Econ. José M. Guerra

GERENTE GENERAL

SC-RNAE No. 215

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

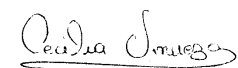
GRIFERIAS Y SANITARIOS S.A. GRIFERSA
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresado en dólares norteamericanos \$)

ACTIVO	Referencias a Notas	2003	2002	PASIVO Y PATRIMONIO	Referencias a Notas	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos		61,457	86,058	Documentos y cuentas por pagar	9		
Documentos y cuentas por cobrar				Compañías relacionadas	10	350,546	641,881
Clientes		625,554	584,517	Accionistas			
Empleados		8,647	13,431	Proveedores		255,302	356,547
Anticipo Proveedores		54,607	18,893	Otras Cuentas por Pagar		124,698	132,884
Compañías Relacionadas	3	1,852	26,848			730,546	1,131,312
Impuestos Retenidos		47,484	35,328				
Otras Cuentas por Cobrar		92,151	48,214	Pasivos acumulados	11		
Provisión para cuentas incobrables		15,978	10,083	Impuestos por pagar		111,563	106,499
		814,317	717,148	Beneficios sociales		117,075	108,564
						228,637	215,063
Inventarios	2 b) y 4	545,534	544,114	TOTAL PASIVO CORRIENTE		959,183	1,346,375
Gastos pagados por anticipado	2 c) y 5	6,921	6,488				
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		1,428,229	1,353,808	DEUDAS A LARGO PLAZO			
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO				Accionistas	13	181,531	111,531
menos depreciación acumulada	2 d) y 6	126,273	148,804	OBLIGACIONES SOCIALES		152,327	127,484
INVERSIONES EN COMPAÑÍAS RELACIONADAS	2 e) y 7	216,087	197,343	PATRIMONIO (Véase estado adjunto)		616,191	378,952
OTROS ACTIVOS	8	138,642	264,387				
TOTAL ACTIVO		1,909,231	1,964,342	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1,909,231	1,964,342

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.


Dr. Osvaldo Larriategui
VICEPRESIDENTE ADMINISTRATIVO
Y FINANCIERO

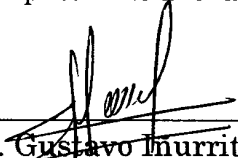

Cecilia Vinuesa
CONTADORA GENERAL

GRIFERIA Y SANITARIOS S.A. GRIFERSA
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

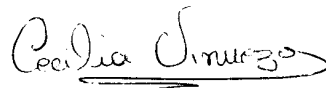
(Expresado en dólares estadounidenses \$)

	Referencias a Notas	2003	2002
Ventas Netas		4,139,865	3,748,605
Comisiones		1,491,426	1,384,490
Total Ingresos Operacionales		<u>5,631,291</u>	<u>5,133,095</u>
Costo de Productos Vendidos		<u>-2,736,084</u>	<u>-2,562,152</u>
UTILIDAD BRUTA		2,895,207	2,570,942
Gastos Operacionales			
De Comercialización		-2,154,330	-1,965,071
De Administración		-251,176	-220,623
Financieros		<u>-33,005</u>	<u>-43,045</u>
Utilidad en Operaciones		456,696	342,203
Otros (egresos), ingresos (neto)		34,665	27,483
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e Impuestos a la Renta		491,362	369,686
15% Participación de los trabajadores en las utilidades	2 h)	-76,019	-58,937
25% Impuesto a la Renta	2 g)	<u>-78,106</u>	<u>-81,906</u>
Utilidad neta del año		337,238	228,843

Las notas explicativas anexas de la 1 a la 18 son parte integrante de los estados financieros


Dr. Gustavo Inurritegui
VICEPRESIDENTE ADMINISTRATIVO
FINANCIERO

Y

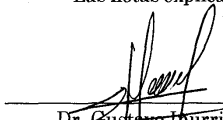

Cecilia Vinueza
CONTADORA GENERAL

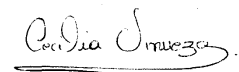
GRIFERIA Y SANITARIOS S.A. GRIFERSA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresado en dólares estadounidenses USD)

CUENTAS	Referencia a Notas	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva Legal	Utilidad o déficit acumulado	Total
Saldos al 1 de Enero de 2002		400	146,087	215	3,408	150,110
Aumento de capital, Resolución No. 5464 inscrita en el Registro Mercantil No. 175 del 16 de Enero de 2002.		23,200			-23,200	-
Utilidad Neta del año					228,843	228,843
Saldos al 31 de Diciembre de 2002		23,600	146,087	215	209,051	378,953
Resolución de la Junta de Accionistas del 24 de marzo del 2003				11,585	-11,585	-
Distribución de Dividendos según Resolución de la Junta de Accionistas					-100,000	-100,000
Utilidad Neta del año					337,238	337,238
Saldos al 31 de Diciembre de 2003		23,600	146,087	11,800	434,703	616,191

Las notas explicativas anexas de la 1 a la 18 son parte integrante de los estados financieros


Dr. Gustavo Inurritegui
VICEPRESIDENTE ADMINISTRATIVO
Y FINANCIERO


Cecilia Vinuesa
CONTADORA GENERAL

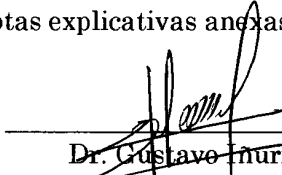
GRIFERIA Y SANITARIOS S.A. GRIFERSA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

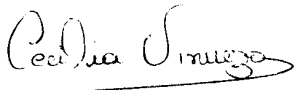
(Expresado en dólares estadounidenses \$)

	Referenci a a Notas	2,003	2002
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (Pérdida) neta del año		337,238	228,843
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	2 d) y 6	47,534	54,486
Amortización		181,033	184,465
Provisión obligaciones sociales (jubilación patronal)		24,843	29,467
Provisión para cuentas incobrables		5,894	5,423
Cambios en Activos y Pasivos:			
Documentos y Cuentas por Cobrar		-103,064	-286,989
Inventarios	4	-1,420	-189,481
Gastos Pagados por anticipado	5	-433	7,415
Documentos y Cuentas por Pagar	9 y 10	-400,766	-214,565
Pasivos Acumulados	11	13,574	128,560
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		104,433	-52,376
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
(Adiciones) Disminución de Otros Activos		-55,285	-258,873
(Adiciones) Disminución de Propiedades, planta y equipo neto	2 d) y 6	-25,004	141,228
Disminución (Incremento) Inversiones a largo plazo	2 e) y 7	-18,745	85,019
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		-99,034	-32,626
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento:			
(Disminución) Incremento deuda a largo plazo	13	70,000	111,531
Pago de dividendos		-100,000	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		-30,000	111,531
Incremento neto de efectivo		-24,601	26,529
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		86,058	59,528
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año (1)		61,457	86,058

(1) Inclusive Caja y Bancos e Inversiones Temporales

Las notas explicativas anexas de la 1 a la 18 son parte integrante de los estados financieros


Dr. Gustavo Inurrategui
VICEPRESIDENTE ADMINISTRATIVO
Y FINANCIERO


Cecilia Vinuesa
CONTADORA GENERAL

**GRIFERIA Y SANITARIOS S.A. GRIFERSA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

NOTA 1.- OPERACIONES

Grifería y Sanitarios S.A. Grifersa, es una compañía constituida en la ciudad de Quito, República del Ecuador que se registró por las leyes ecuatorianas respectivas, en base a sus estatutos y reglamentos. La Escritura pública se encuentra protocolizada el 18 de Mayo de 1987 en la Notaría Vigésimo Cuarto del Cantón Quito. Existe una reforma de Estatutos y aumento de capital a \$23.600 según resolución No. 5464 de la Superintendencia de Compañías del 15 de Noviembre de 2001 e inscrita en el Registro Mercantil bajo el No. 175 del 16 de Enero de 2002.

Dentro del objeto social de la compañía, está la compra y venta de cualquier clase de artículos, pero particularmente griferías y sanitarios.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a. Preparación de los estados financieros

Los Estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico modificado para propiedad, planta, equipo y patrimonio de acuerdo con las pautas de ajuste y conversión a dólares estadounidenses establecidos en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente a este proceso

contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la administración.

b. Inventario

Los inventarios se presentan al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, calculado para productos terminados, en proceso, y materias primas, utilizando el método último en entrar, primero en salir (UEPS), para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

c. Gastos pagados por anticipado

Dentro de este rubro se registra principalmente los cargos por seguro contra todo riesgo, riesgo industrial, fidelidad, transporte de importación, de vehículo y responsabilidad civil, etc; los mismos que son amortizados en doce meses.

d. Propiedades, planta y equipo

Se muestra al costo histórico o valor ajustado convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descarga de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se considera adecuadas para depreciar el valor

de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

e. Inversiones en acciones

Las inversiones en acciones en la subsidiaria Grifersa Perú S.A. es contabilizada por el método de participación en el patrimonio neto, al igual que Inversol S.A., e Inmomistral S.A.

f. Jubilación Patronal.

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por profesional independiente, se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio con base en el método de amortización gradual.

g. Provisión para el impuesto a la renta.

La provisión para el impuesto a la renta, se calcula mediante la tasa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Para los ejercicios 2003 y 2002 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidos por el contribuyente.

La compañía calculó la provisión para impuesto del año 2003 a la tasa del 15% sobre un valor de \$280.000, el mismo que se capitalizará en el 2004, y el resto está calculado a la tasa del 25%.

h. Participación de los trabajadores en las utilidades

El 15% de la utilidad anual que la compañía obtiene debe reconocer a favor de sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral. Este valor debe ser registrado con cargo a los resultados del ejercicio que se devenga.

i. Reserva de capital

La NEC 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas capital y reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000 debe imputarse a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio a ser incluida, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión Monetaria en el rubro Reserva de Capital.

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta Reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la compañía.

j. Pasivos Contingentes

La compañía ha pagado los aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) en el año 2003 y anteriores mediante la aplicación de criterios basados en la interpretación que la administración ha efectuado de las normas legales vigentes.

Esta situación origina una base imponible de aproximadamente de \$500.000 que la compañía podría estar obligada a efectuar los referidos aportes al IESS (con recargos) o cancelar el impuesto a la renta y participación de los trabajadores en las utilidades en un valor aproximado a \$181.300. Los efectos de este asunto no fueron provisionados por la compañía al 31 de diciembre del 2003.

NOTA N° 3.- CUENTAS POR COBRAR COMPAÑÍAS RELACIONADAS

		2003	2002
San Pietro S.A.	(1)	1,341	1,005
Franz Viegener S.A.		-	25,074
Fundación F.V.	(2)	<u>511</u>	<u>768</u>
Cuentas por cobrar compañías relacionadas		1,852	26,848

(1).- Corresponde a comisiones por cobrar a la compañía relacionada San Pietro S.A. Este valor no tiene fecha de vencimiento ni devenga tasa de interés alguna.

(2).- Corresponde a pagos relacionados por cuenta de la compañía relacionada Fundación Franz Viegener S.A.

NOTA N° 4.- INVENTARIOS

	2003	2002
Importaciones en Tránsito	34,684	17,116
Producto terminado	<u>510,849</u>	<u>526,998</u>
Inventarios	545,534	544,114

NOTA N° 5.- GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

	2003	2002
Seguros pagados por Anticipado		
Robo	133	-
Incendio	3,285	3,283
Vehículos	3,314	3,017
Accidentes Personales	-	-
Fidelidad y Dinero	189	188
Gastos pagados por anticipado	6,921	6,488

NOTA N° 6.- PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

	2003	2002	Tasa anual de depreciación
Muebles y Enseres	130,108	127,485	10%
Vehículos	86,726	73,876	20%
Equipo de Computación	151,100	141,570	33%
Menos:			
Depreciación acumulada	-241,661	-194,127	
Construcciones en Curso	-	-	
Propiedad, Planta y Equipo	126,273	148,804	

MOVIMIENTO:	2003	2002
Saldo inicial al 1 de Enero	148,804	344,518
Adiciones Netas	50,190	26,176
Disminuciones Netas	-13,180	-167,403
Depreciación del año	-59,539	-54,487
Saldo al 31 de Diciembre	126,274	148,804

El monto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

NOTA N° 7.- INVERSIONES EN COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002 comprende:

		2003	2002
Inmomistral S.A.	(1)	10,210	9,449
Inversol S.A.	(2)	5,970	4,956
Grifersa Perú S.A	(3)	199,296	182,837
Fundación Procasa S.A		100	100
Certificado Corpei		511	-
Inversiones en compañías relacionadas		216,087	197,343

(1).- Corresponde a una inversión de 1.448 acciones equivalente al 55,69% del capital total. El valor proporcional patrimonial está debidamente respaldado. En el año 2002 se vendieron a COMENALCO 1.148 acciones equivalentes al 44,15% del capital.

(2).- Corresponde a una inversión de 2000 acciones equivalentes al 100% del capital total. Inversol tiene como activos un local comercial ubicado en el Centro Comercial Albán Borja en Guayaquil. El valor proporcional patrimonial está debidamente respaldado.

(3).- Corresponde el valor proporcional patrimonial de la compañía Grifersa Perú S.A.

NOTA N° 8.- OTROS ACTIVOS

		2003	2002
Garantías	(1)	29,519	15,472
Gastos Diferidos	(2)	109,123	248,915
Otros activos		138,642	264,387

(1).- Corresponde a depósitos en garantía por arriendo de salas.

(2).- Corresponde a gastos de remodelación de salas de ventas.

NOTA N° 9.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

	2003	2002
Compañías relacionadas	350,546	641,881
Accionistas	-	-
Proveedores	255,302	356,547
Otras Cuentas por Pagar	124,698	132,884
Cuentas y documentos por pagar	730,546	1,131,312

NOTA N° 10.- CUENTAS POR PAGAR COMPAÑÍAS RELACIONADAS

		2003	2002
Ecuacobre FV S.A.	(1)	324,824	632,925
Inversol S.A.	(2)	5,331	4,214
Inmomistral S.A.	(3)	7,034	4,742
Franz Viegner S.A.	(4)	13,357	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas		350,546	641,881

(1).- Corresponde a un préstamo recibido de la compañía relacionada Ecuacobre FV S.A. Devenga intereses del 9% anual y no tiene un plazo definido de pago. Además incluyen ventas y comisiones pendientes de pago.

(2).- Corresponde principalmente arriendos pendientes de pago. No devenga ninguna tasa de interés y tampoco un plazo definido de pago.

(3).- Corresponde a pagos relacionados por cuenta de la compañía relacionada Inmomistral S.A.

(4).- Corresponde a Reposición de gastos por cuenta de la compañía relacionada Franz Viegner S.A., no devenga intereses ni tiene fecha de vencimiento.

NOTA N° 11.- PASIVOS ACUMULADOS

	2003	2002
Impuestos por pagar	111,563	106,499
Beneficios sociales	<u>117,075</u>	<u>108,564</u>
	228,637	215,063

MOVIMIENTO:	Incrementos	Pagos y/o Utilizaciones	Saldos al Final
2003			
Impuestos por pagar	961,936	967,000	111,563
Beneficios sociales	787,172	795,683	117,075
2002			
Impuestos por pagar	814,401	898,587	106,499
Beneficios sociales	610,097	654,471	108,563

NOTA N° 12.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2003 y 2002 con compañías y partes relacionadas.

		2003	2002
Ecuacobre FV S.A.			
Comisiones	(1)	1,217,055	921,249
Compra de respuestos	(2)	49,451	94,551
Servicios administrativos	(3)	181,842	154,677
San Pietro S.A.			
Comisiones	(4)	36,624	34,357
Compra de partes y piezas		-	9,564
Franz Viegner S.A.			
Comisiones	(5)	288,171	268,245
Compra de sanitarios, partes y piezas	(6)	17,856	792,377

(1).- La compañía mantiene un contrato con Ecuacobre FV S.A., para la comercialización de todos sus productos y por la gestión de cobrar tanto a distribuidores como a la facturación de salas. Por este concepto, se cobra una comisión equivalente al 11.83% de las ventas realizadas y cobradas.

(2).- Corresponde a compra de respuestos para Quito y Guayaquil.

(3).- Corresponde a manejo de nómina facturados por Ecuacobre FV S.A. Por servicios de personal administrativos y uso de las instalaciones de la compañía.

(4).- La compañía mantiene un contrato con San Pietro S.A., para la comercialización de todos sus productos y por la gestión de cobro tanto a distribuidores como a la facturación de salas. Por este concepto, se cobra una comisión equivalente al 7% de las ventas realizadas y cobradas.

(5).- Comisiones por las ventas y cobros de los productos de Franz Viegner S.A. Sobre el cual cobra el 5% de las ventas realizadas y cobradas

(6).- Corresponde a compras de repuestos para las oficinas de Quito y Guayaquil.

NOTA N° 13.- COMPOSICIÓN DE LOS SALDOS CON COMPAÑÍA Y PARTES RELACIONADAS

Documentos y Cuentas por Cobrar a corto plazo

	2003	2002
<u>Compañías Relacionadas</u>		
San Pietro S.A.	1,341	1,005
Franz Viegner S.A.	-	25,074
Fundación Franz Viegner S.A.	511	768
	<u>1,852</u>	<u>26,848</u>

Inversiones en compañías relacionadas:

Inmomistral S.A.	10,210	9,449
Inversol S.A.	5,970	4,956
Grifera Perú S.A.	199,296	182,837
Fundación Procasa S.A.	100	100
Certificado Corpei	511	-
	<u>216,087</u>	<u>197,343</u>

Documentos y Cuentas por Pagar a corto plazo

<u>Compañías Relacionadas:</u>	2003	2002
Ecuacobre FV S.A.	324,824	632,925
Inversol S.A.	5,331	4,214
Inmomistral S.A.	7,034	4,742
Franz Viegner S.A.	13,357	-
	<u>350,546</u>	<u>641,881</u>

Documentos y Cuentas por Pagar a largo plazo

Accionistas:

Procomfi S.A	(1)	<u>181,531</u>	<u>111,531</u>
		181,531	111,531

(1) Corresponde a dividendo por pagar.

NOTA 14.- CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la compañía al 31 de Diciembre del 2003 comprende 23.600 acciones ordinarias de un valor nominal de US \$ 1,00 cada una.

NOTA 15.- RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La Reserva Legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizado para absorber pérdidas.

NOTA 16.- IMPUESTO A LA RENTA

Situación Fiscal:

Los años 2000 al 2003 aún están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 17.- JUBILACIÓN PATRONAL

El saldo de la provisión para la jubilación patronal al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de Diciembre del 2003 y del 2002 se encontraban prestando servicios a la compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa de descuento del 4% para la determinación del valor actual de la revisión matemática.

En el año 2003 y 2002 los cargos por Jubilación Patronal por \$24.779 y \$29.467 respectivamente se incluye en el estado de resultados en gastos de administración y gastos de comercialización.

NOTA 18.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (26 de febrero del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieron tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se haya revelado en los mismos.