

45794

Riofrío 209 y Salinas
Tercer piso Ofc.302
Telefax: 2229 017 / 2543 159
Cel.: 09 9479 281
audicomex@andinanet.net
Quito - Ecuador



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Marzo 1 del 2005

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 2004 y 2003 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 2004, 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 financiera de la Compañía al 31 de diciembre del 2004, 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 2004 y anteriores, mediante la aplicación de criterios basados en la interpretación que la

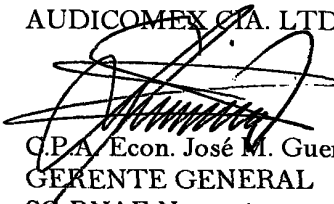
Riofrío 209 y Salinas
Tercer piso Ofc.302
Telefax: 2229 017 / 2543 159
Cel.: 09 9479 281
audicomex@andinanet.net
Quito - Ecuador



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 2004.

5. En la Nota 2 f y 17 a los estados financieros se explica que basándose en el estudio actuarial emitido por un profesional independiente la empresa a modificado su criterio para el cálculo de la Provisión para Jubilación Patronal al 31 de diciembre del 2004, dejando de calcular la provisión para el personal con menos de 10 años de servicios. Por tal motivo la compañía deja de provisionar \$49.656 por considerar que el saldo de la cuenta Provisión Jubilación Patronal registrada al 31 de diciembre del 2003 por \$152.326,59 es suficiente para cubrir la provisión de las personas con más de 10 años de trabajo.
6. En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto mencionado en los párrafos 4 y 5 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 2004 y 2003, 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.
7. 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.
8. En cuanto al cumplimiento de las normas sobre derechos de autor por parte de la compañía auditada podemos indicar que GRIFERSA S.A. cumple con las normas pertinentes.

AUDICOMEX CIA. LTDA.


C.P.A. Econ. José M. Guerra
GERENTE GENERAL
SC-RNAE No. 215


SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

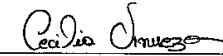
GRIFERIAS Y SANITARIOS S.A. GRIFERSA
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresado en dólares norteamericanos \$)

ACTIVO	Referencias a Notas	2004	2003	PASIVO Y PATRIMONIO	Referencias a Notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos		9,365	61,457	Documentos y cuentas por pagar	9		
Documentos y cuentas por cobrar				Sobregiros bancarios		5,906	-
Clientes		599,130	625,554	Compañías relacionadas	10	802,018	350,546
Empleados		4,273	8,647	Proveedores		85,752	255,302
Anticipo Proveedores		39,686	54,607	Otras Cuentas por Pagar		117,778	124,698
Compañías Relacionadas	3	6,184	1,852			1,011,454	730,546
Impuestos Retenidos		44,539	47,484				
Otras Cuentas por Cobrar		31,879	92,151	Pasivos acumulados	11		
Provisión para cuentas incobrables		21,040	-15,978	Impuestos por pagar		56,774	111,568
		704,430	814,517	Beneficios sociales		80,871	117,075
						137,446	228,687
Inventarios	2 b) y 4	730,047	545,534	TOTAL PASIVO CORRIENTE		1,148,899	959,185
Gastos pagados por anticipado	2 c) y 5	9,826	6,921				
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		1,453,667	1,423,229	DEUDAS A LARGO PLAZO			
				Accionistas	13	286,531	181,531
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO				OBLIGACIONES SOCIALES		152,327	152,327
menos depreciación acumulada	2 d) y 6	231,295	126,273				
INVERSIONES EN CÍAS RELACIONADAS	2 e) y 7	265,247	215,576	PATRIMONIO (Véase estado adjunto)		539,017	616,191
OTROS ACTIVOS	8	173,565	189,153				
TOTAL ACTIVO		2,123,773	1,909,291	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2,123,773	1,909,291

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


Dr. Gustavo Riquelme
VICEPRESIDENTE ADMINISTRATIVO


Cecilia Viqueza
CONTADORA GENERAL

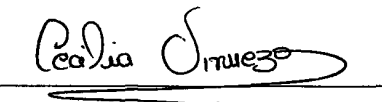
GRIFERIA Y SANITARIOS S.A. GRIFERSA
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresado en dólares estadounidenses \$)

	Referencias a Notas	2004	2003
Ventas Netas		4,622,807	4,139,865
Comisiones		1,581,006	1,491,426
Total Ingresos Operacionales		6,203,813	5,631,291
Costo de Productos Vendidos		- 3,217,750	-2,736,084
UTILIDAD BRUTA		2,986,062	2,895,207
Gastos Operacionales			
De Comercialización		- 2,562,316	-2,154,330
De Administración		- 292,694	-251,176
Financieros		- 20,245	-33,005
Utilidad en Operaciones		110,807	456,696
Otros (egresos), ingresos (neto)		7,570	34,665
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e Impuestos a la Renta		118,377	491,362
15% Participación de los trabajadores en las utilidades	2 h)	- 18,848	-76,019
25% Impuesto a la Renta	2 g)	- 26,702	-78,106
Utilidad neta del año		72,827	337,238

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


Dr. Gustavo Inurrítegui
VICEPRESIDENTE ADMINISTRATIVO
Y FINANCIERO


Cecilia Vinuesa
CONTADORA GENERAL

GRIFERIA Y SANITARIOS S.A. GRIFERSA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(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 2003		25,600	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		25,600	146,087	11,800	434,703	618,191
Resolución de la Junta de Accionistas del 9 de marzo del 2004		280,000		-	280,000	-
Distribución de Dividendos según Resolución de la Junta de Accionistas				-	150,000	150,000
Utilidad Neta del año					72,827	72,827
Saldos al 31 de Diciembre de 2004		305,600	146,087	11,800	77,520	530,017

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


Dr. Gustavo Ibarra
VICEPRESIDENTE ADMINISTRATIVO
Y FINANCIERO


Cecilia Vinuesa
CONTADORA GENERAL

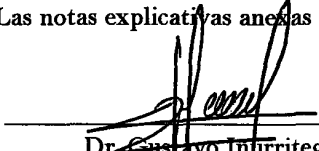
GRIFERIA Y SANITARIOS S.A. GRIFERSA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

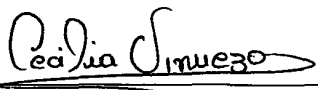
(Expresado en dólares estadounidenses \$)

	Referencia a Notas	2,004	2,003
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (Pérdida) neta del año		72,827	337,238
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	2 d) y 6	61,146	47,534
Amortización		108,052	181,033
Provisión obligaciones sociales (jubilación patronal)		-	24,843
Provisión para cuentas incobrables		5,062	5,894
Cambios en Activos y Pasivos:			
Documentos y Cuentas por Cobrar		104,825	-103,064
Inventarios	4	-184,513	-1,420
Gastos Pagados por anticipado	5	-2,904	-433
Documentos y Cuentas por Pagar	9 y 10	280,907	-400,766
Pasivos Acumulados	11	-91,191	13,574
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		354,211	104,433
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
(Adiciones) Disminución de Otros Activos		-142,464	-55,285
(Adiciones) Disminución de Propiedades, planta y equipo neto	2 d) y 6	-166,167	-25,004
Disminución (Incremento) Inversiones a largo plazo	2 e) y 7	-52,671	-18,745
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		-361,302	-99,034
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento:			
(Disminución) Incremento deuda a largo plazo	13	105,000	70,000
Pago de dividendos		-150,000	-100,000
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		-45,000	-30,000
Incremento neto de efectivo		-52,092	-24,601
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		61,457	86,058
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año (1)		9,365	61,457

(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 Infriritegui
VICEPRESIDENTE ADMINISTRATIVO
Y FINANCIERO


Cecilia Vinuesa
CONTADORA GENERAL

GRIFERIA Y SANITARIOS S.A. GRIFERSA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

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. Existen dos reformas de Estatutos; la primera corresponde a un 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; la segunda corresponde a un nuevo aumento de capital mediante la capitalización de parte de las Utilidades de libre disposición de los accionistas, quedando el capital social en \$303.600 según resolución No.Q.IJ.2290 del 11 de Junio del 2004 e inscrita en el Registro Mercantil bajo el No. 17933 del 6 de Julio del 2004.

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, 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, entre otros, 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.

En lo que respecta al ejercicio económico 2003, 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.

Para el ejercicio económico 2004 la Provisión para Jubilación Patronal no ha sido provisionada con cargo a los resultados ya que la administración de la compañía basada en el estudio actuarial correspondiente, considera que el saldo de la Provisión para Jubilación Patronal es suficiente para cubrir con las obligaciones del personal que tiene más de 10 años de servicio en la empresa.

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 el ejercicio 2003 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas 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 capitalizó en el 2004, y el resto está calculado a la tasa del 25%. Para el año 2004 se calculó el 25% en base a las normas vigentes.

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 es 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 2004 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 \$700.000 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 \$253.750. Los efectos de este asunto no fueron provisionados por la compañía al 31 de diciembre del 2004.

NOTA N° 3.- CUENTAS POR COBRAR COMPAÑÍAS RELACIONADAS

		2004	2003
Ecuacobre FV S.A.		438	-
San Pietro S.A.	(1)	91	1,341
Franz Viegner S.A.		29	-
Fundación F.V.	(2)	<u>5,606</u>	<u>511</u>
Cuentas por cobrar compañías relacionadas		6,164	1,852

(1).- Corresponde a pagos por servicios realizados por cuenta de la compañía relacionada San Pietro S.A.; y comisiones por cobrar a la compañía relacionada San Pietro S.A.

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

NOTA N° 4.- INVENTARIOS

	2004	2003
Importaciones en Tránsito	62,257	34,684
Producto terminado	667,790	510,849
Inventarios	730,047	545,534

NOTA N° 5.- GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

	2004	2003
Seguros pagados por Anticipado		
Robo	-	133
Incendio	3,849	3,285
Vehículos	2,911	3,314
Fidelidad y Dinero	215	189
Otros gastos diferidos	3,350.00	-
Gastos pagados por anticipado	9,826	6,921

NOTA N° 6.- PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

	2004	2003	Tasa anual de depreciación
Edificios	75,000	-	5%
Muebles y Enseres	134,293	130,108	10%
Vehículos	122,986	86,726	20%
Equipo de Computación	201,822	151,100	33%
Menos:			
Depreciación acumulada	-302,807	-241,661	
Construcciones en Curso	-	-	
Propiedad, Planta y Equipo	231,295	126,273	

MOVIMIENTO:	2004	2003
Saldo inicial al 1 de Enero	126,273	148,804
Adiciones Netas	166,167	50,190
Disminuciones Netas	-	-13,180
Depreciación del año	-61,146	-59,539
Saldo al 31 de Diciembre	231,295	126,274

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 2004 y 2003 comprende:

		2004	2003
Inmomistral S.A.	(1)	10,283	10,210
Inversol S.A.	(2)	5,393	5,970
Grifersa Perú S.A	(3)	252,471	199,296
Fundación Procasa S.A		100	100
Inversiones en compañías relacionadas		268,247	215,576

(1).- Corresponde a una inversión de 1.448 acciones equivalente al 55,69% del capital total. El valor proporcional patrimonial está debidamente respaldado.

(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

		2004	2003
Garantías	(1)	35,199	29,519
Gastos Diferidos	(2)	137,855	109,123
Certificado Corpei		<u>511</u>	<u>511</u>
Otros activos		173,565	139,153

(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

		2004	2003
Sobregiros bancarios		5,906	-
Compañías relacionadas		802,018	350,546
Proveedores		85,752	255,302
Otras Cuentas por Pagar		<u>117,778</u>	<u>124,698</u>
Cuentas y documentos por pagar		1,011,454	730,546

NOTA N° 10.- CUENTAS POR PAGAR COMPAÑÍAS RELACIONADAS

		2004	2003
Ecuacobre FV S.A.	(1)	782,780	324,824
Inversol S.A.	(2)	4,758	5,331
Inmomistral S.A.	(3)	9,728	7,034
Franz Viegner S.A.	(4)	<u>4,752</u>	<u>13,357</u>
Cuentas por pagar compañías relacionadas		802,018	350,546

(1).- Corresponde a un préstamo recibido de la compañía relacionada Ecuacobre FV S.A. Devenga intereses del 8% anual y no tiene un plazo definido de pago. Además incluyen ventas y comisiones pendientes de pago.

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

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

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

NOTA N° 11.- PASIVOS ACUMULADOS

	2004	2003
Impuestos por pagar	56,774	111,563
Beneficios sociales	<u>80,671</u>	<u>117,075</u>
	137,446	228,637

MOVIMIENTO:	Saldos al Inicio	Incrementos	Pagos y/o Utilizaciones	Saldos al Final
2004				
Impuestos por pagar	111,563	1,004,345	1,059,133	56,774
Beneficios sociales	117,075	919,495	955,899	80,671
2003				
Impuestos por pagar	106,499	961,936	967,000	111,563
Beneficios sociales	108,564	787,172	795,683	117,075

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

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2004 y 2003 con compañías y partes relacionadas.

		2004	2003
Ecuacobre FV S.A.			
Comisiones	(1)	1,213,116	1,217,055
Compra de respuestos	(2)	22,532	49,451
Servicios administrativos	(3)	225,830	181,842
Compra de productos	(2)	945,347	960,850
San Pietro S.A.			
Comisiones	(4)	37,805	36,624
Compra de productos	(2)	52,286	13,295
Franz Viegner S.A.			
Comisiones	(5)	249,003	288,171
Compra de productos	(2)	583,460	541,600

(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; y Producto Terminado para Salas FV.

(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).- La compañía mantiene un contrato con Franz Viegner 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 5% de las ventas realizadas y cobradas.

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

Documentos y Cuentas por Cobrar a corto plazo

	2004	2003
<u>Compañías Relacionadas</u>		
Ecuacobre FV S.A.	438	-
San Pietro S.A.	91	1,341
Franz Viegner S.A.	29	-
Fundación Franz Viegner S.A.	5,606	511
	<u>6,164</u>	<u>1,852</u>

Inversiones en compañías relacionadas:

Inmomistral S.A.	10,283	10,210
Inversol S.A.	5,393	5,970
Grifersa Perú S.A.	252,471	199,296
Fundación Procasa S.A.	100	100
	<u>268,247</u>	<u>215,576</u>

Documentos y Cuentas por Pagar a corto plazo

<u>Compañías Relacionadas:</u>	2004	2003
Ecuacobre FV S.A.	782,780	324,824
Inversol S.A.	4,758	5,331
Inmomistral S.A.	9,728	7,034
Franz Viegner S.A.	4,752	13,357
	<u>802,018</u>	<u>350,546</u>

Documentos y Cuentas por Pagar a largo plazo

<u>Accionistas:</u>		2004	2003
Procomfi S.A	(1)	<u>286,531</u>	<u>181,531</u>
		286,531	181,531

(1) Corresponde a dividendos por pagar.

NOTA 14.- CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la compañía al 31 de Diciembre del 2004 comprende 303.600 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 2001 al 2004 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 2004 y 2003, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para los trabajadores que al 31 de

Diciembre del 2004 se encontraban prestando servicios a la compañía por más de diez años.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa de descuento del 6% para el 2004 y el 7% para el 2003 para la determinación del valor actual de la revisión matemática.

En el año 2004 no se han realizado cargos por Jubilación Patronal mientras que en el 2003 los cargos por Jubilación Patronal fueron por \$24.779 incluidos en el estado de resultados en gastos de administración y gastos de comercialización.

NOTA 18.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (1 de marzo del 2005) 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.