

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

45794



## 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 Ofs.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 GRIFFERSA 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

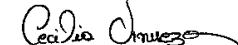
**GRIFERIAS Y SANITARIOS S.A. GRIFERSA**  
**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresado en dólares norteamericanos \$)

ACTIVO <i>ACTIVO CORRIENTE</i>	Referencias a Notas			PASIVO Y PATRIMONIO <i>PASIVO CORRIENTE</i>	Referencias a Notas		
		2004	2003			2004	2003
Caja y Bancos		9,365	61,457	Documentos y cuentas por pagar	9		
Documentos y cuentas por cobrar				Sobregiros bancarios		5,906	-
Clientes		599,180	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	6,104	1,852				
Impuestos Retenidos		44,539	47,484				
Otras Cuentas por Cobrar		31,879	92,151				
Provisión para cuentas incobrables		- 21,040	- 15,978				
		704,430	814,817				
Inventarios	2 b) y 4	730,047	545,554	Pasivos acumulados	11		
Gastos pagados por anticipado	2 c) y 5	9,826	6,021	Impuestos por pagar		56,774	111,568
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>1,453,667</b>	<b>1,428,229</b>	Beneficios sociales		<b>80,671</b>	<b>117,075</b>
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO							
menos depreciación acumulada	2 d) y 6	231,295	126,278	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>1,148,899</b>	<b>959,183</b>
INVERSIONES EN CIAS RELACIONADAS	2 e) y 7	268,247	215,576	DEUDAS A LARGO PLAZO			
OTROS ACTIVOS	8	173,565	189,155	Accionistas	18	286,531	181,551
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>2,196,773</b>	<b>1,909,281</b>	OBLIGACIONES SOCIALES		<b>152,327</b>	<b>152,327</b>
				<b>PATRIMONIO (Véase estado adjunto)</b>		<b>539,017</b>	<b>616,191</b>
				<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>2,196,773</b>	<b>1,909,281</b>

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

  
Dr. Gustavo Martínez Guzman  
VICEPRESIDENTE ADMINISTRATIVO

  
Cecilia Vinueza  
CONTADORA GENERAL

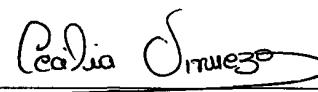
**GRIFERIA Y SANITARIOS S.A. GRIFERSA**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresado en dólares estadounidenses \$)

	<b>Referencias</b>	<b>a Notas</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
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
<b>UTILIDAD BRUTA</b>			<u>2,986,062</u>	<u>2,895,207</u>
Gastos Operacionales				
De Comercialización			- 2,562,316	- 2,154,330
De Administración			- 292,694	- 251,176
Financieros			- 20,245	- 33,005
Utilidad en Operaciones			<u>110,807</u>	<u>456,696</u>
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)	-	<u>26,702</u>	<u>- 78,106</u>
<b>Utilidad neta del año</b>			<b>72,827</b>	<b>337,238</b>

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

Dr. Gustavo Ibarriategui  
**VICEPRESIDENTE ADMINISTRATIVO  
Y FINANCIERO**

  
Cecilia Vinueza  
**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	Reserva de	Reserva	Utilidad o déficit acumulado	Total
		Social	Capital	Legal		
<b>Saldos al 1 de Enero de 2003</b>		<b>23,600</b>	<b>146,087</b>	<b>915</b>	<b>209,051</b>	<b>378,955</b>
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
<b>Saldos al 31 de Diciembre de 2003</b>		<b>23,600</b>	<b>146,087</b>	<b>11,800</b>	<b>434,708</b>	<b>616,191</b>
Resolución de la Junta de Accionistas del 9 de marzo del 2004		250,000		-	280,000	-
Distribución de Dividendos según Resolución de la Junta de Accionistas				-	150,000	150,000
Utilidad Neta del año					72,827	72,827
<b>Saldos al 31 de Diciembre de 2004</b>		<b>803,600</b>	<b>146,087</b>	<b>11,800</b>	<b>77,520</b>	<b>539,017</b>

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

Dra. Cecilia Vinueza  
VICEPRESIDENTE ADMINISTRATIVO  
Y FINANCIERO

Cecilia Vinueza  
CONTADORA GENERAL

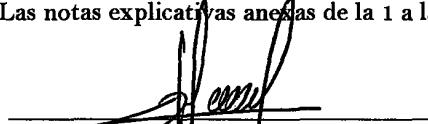
**GRIFERIA Y SANITARIOS S.A. GRIFERSA**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**

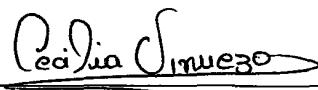
(Expresado en dólares estadounidenses \$)

	Referencia a	Notas	2,004	2,003
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>				
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
<b>Cambios en Activos y Pasivos:</b>				
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		<u>-91,191</u>	<u>13,574</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación			<u>354,211</u>	<u>104,433</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>				
(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		<u>-52,671</u>	<u>-18,745</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			<u>-361,302</u>	<u>-99,034</u>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiamiento:</b>				
(Disminución) Incremento deuda a largo plazo	18		105,000	70,000
Pago de dividendos			<u>-150,000</u>	<u>-100,000</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento			<u>-45,000</u>	<u>-30,000</u>
<b>Incremento neto de efectivo</b>			<b>-52,092</b>	<b>-24,601</b>
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 Ibarritegui**  
**VICEPRESIDENTE ADMINISTRATIVO**  
**Y FINANCIERO**

  
**Cecilia Vinueza**  
**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 regirá 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.II.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 sures 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**

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

(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 Viegener S.A.

**NOTA N° 4.- INVENTARIOS**

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

**NOTA N° 5.- GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO**

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Seguros pagados por Anticipado		
Robo	-	133
Incendio	3,349	3,285
Vehículos	2,911	3,314
Fidelidad y Dinero	215	189
Otros gastos diferidos	<u>3,350.00</u>	<u>-</u>
 Gastos pagados por anticipado	 <b>9,826</b>	 <b>6,921</b>

**NOTA N° 6.- PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO**

	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>Tasa anual de depreciación</b>
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	 <u>-</u>	 <u>-</u>	
 <b>Propiedad, Planta y Equipo</b>	 <b>231,295</b>	 <b>126,273</b>	

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

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:

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
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	<u>100</u>	<u>100</u>
<b>Inversiones en compañías relacionadas</b>	<b>268,247</b>	<b>215,576</b>

(1).- Corresponde a una inversión de 1.448 acciones equivalentes 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**

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

(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**

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

**NOTA N° 10.- CUENTAS POR PAGAR COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

		<b>2004</b>	<b>2003</b>
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 Viegener S.A.	(4)	4,752	13,357
<b>Cuentas por pagar compañías relacionadas</b>		<b>802,018</b>	<b>350,546</b>

(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 Viegener S.A., no devenga intereses ni tiene fecha de vencimiento.

#### **NOTA N° 11.- PASIVOS ACUMULADOS**

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

MOVIMIENTO:	Saldos al Inicio	Incrementos	Pagos y/o Utilizaciones	Saldos al Final
<b>2004</b>				
Impuestos por pagar	111,563	1,004,345	1,059,133	56,774
Beneficios sociales	117,075	919,495	955,899	80,671
<b>2003</b>				
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 COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS**

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

		<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Ecuacobre FV S.A.</b>			
Comisiones	(1)	1,213,116	1,217,055
Compra de respuestos	(2)	22,582	49,451
Servicios administrativos	(3)	225,880	181,842
Compra de productos	(2)	945,347	960,850
<b>San Pietro S.A.</b>			
Comisiones	(4)	37,805	36,624
Compra de productos	(2)	52,286	13,295
<b>Franz Viegener S.A.</b>			
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 Viegener 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**

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

**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
	268,247	215,576

**Documentos y Cuentas por Pagar a corto plazo**

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b><u>Compañías Relacionadas:</u></b>		
Ecuacobre FV S.A.	782,780	324,824
Inversol S.A.	4,758	5,831
Inmomistral S.A.	9,728	7,034
Franz Viegener S.A.	4,752	13,357
	802,018	350,546

## **Documentos y Cuentas por Pagar a largo plazo**

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