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

AUDICOMEX Cia.Ltda.

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Febrero 28 del 2006

SUPERINTENDENCIA DE CÍAS
DIVISIÓN INFORMÁTICA
26 ABR. 2006
Mercy Cruz

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 2005 y 2004 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 2005, la compañía posee inversiones en acciones en compañías subsidiarias, las mismas que son: Grifería y Sanitarios S.A. Grifersa Perú, 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

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

AUDICOMEX Cia.Ltda.

situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre del 2005, 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 2005 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 2005.

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.

6. En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto mencionado en los párrafos 4 y 5, 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 2005 y 2004, 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.

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 2005 Y 2004

(Expresado en dólares estadounidenses $)

ACTIVO	Referencias a Notas	2005	2004
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos		36,241	9,365
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes		802,577	599,130
Empleados		5,868	4,273
Anticipo Proveedores		86,853	39,686
Compañías Relacionadas	3	1,119	6,164
Impuestos Retenidos		67,881	44,539
Otras Cuentas por Cobrar		90,175	31,679
Provisión para cuentas incobrables		- 28,517	- 21,040
		1,025,976	704,430
Inventarios	2 b) y 4	1,399,829	730,047
Gastos pagados por anticipado	2 c) y 5	7,478	9,826
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		2,469,525	1,453,667
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO menos depreciación acumulada	2 d) y 6	215,894	231,295
INVERSIONES EN CÍAS RELACIONA	2 e) y 7	229,198	268,247
OTROS ACTIVOS	8	320,711	173,565
TOTAL ACTIVO		3,235,329	2,126,773

PASIVO Y PATRIMONIO	Referencias a Notas	2005	2004
PASIVO CORRIENTE			
Documentos y cuentas por pa	9		
Sobregiros bancarios		55,361	5,906
Compañías relacionadas	10	1,149,416	802,018
Proveedores		377,953	85,752
Otras Cuentas por Pagar		28,438	117,778
		1,591,167	1,011,454
Pasivos acumulados	11		
Impuestos por pagar		164,379	56,774
Beneficios sociales		154,403	80,671
		318,781	137,446
TOTAL PASIVO CORRIENTE		1,909,949	1,148,899
DEUDAS A LARGO PLAZO			
Accionistas	15	321,531	286,531
OBLIGACIONES SOCIALES		152,327	152,327
PATRIMONIO (Véase estado adjunto)		851,523	539,017
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		3,235,329	2,126,773

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

Dr. Gustavo Iturriregui
VICEPRESIDENTE ADMINISTRATIVO
Y FINANCIERO

Cecilia Vinueza
CONTADORA GENERAL

GRIFERIA Y SANITARIOS S.A. GRIFERSA
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresado en dólares estadounidenses $)

	Referencias a Notas	2005	2004
Ventas Netas		5,320,304	4,622,807
Comisiones		1,813,870	1,581,006
Total Ingresos Operacionales		7,134,173	6,203,813
Costo de Productos Vendidos		- 3,640,529	- 3,217,750
UTILIDAD BRUTA		3,493,644	2,986,062
Gastos Operacionales			
De Comercialización		- 2,623,573	- 2,562,316
De Administración		- 318,344	- 292,694
Financieros		- 33,032	- 20,245
Utilidad en Operaciones		518,696	110,807
Otros (egresos), ingresos (neto)		37,258	7,570
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e Impuestos a la Renta		555,954	118,377
15% Participación de los trabajadores en las utilidades	2 h)	- 83,771	- 18,848
Impuesto a la Renta	2 g)	- 109,676	- 26,702
Utilidad neta del año		**362,506**	**72,827**

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

Dr. Gustavo Iñurritegui
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 2005 Y 2004

(Expresado en dólares estadounidenses USD)

CUENTAS	Referencia a Notas	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva Legal	Utilidad o déficit acumulado	Total
Saldos al 31 de Diciembre de 2003		**23,600**	**146,087**	**11,800**	**434,703**	**616,191**
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		**303,600**	**146,087**	**11,800**	**77,529**	**539,017**
Resolución de la Junta de Accionistas del 16 de marzo del 2005				7,283 -	7,283	-
Distribución de Dividendos según Resolución de la Junta de Accionistas del 16 de Marzo del 2005				-	50,000 -	50,000
Utilidad Neta del año					362,506	362,506
Saldos al 31 de Diciembre de 2005		**303,600**	**146,087**	**19,083**	**382,753**	**851,523**

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

Dr. Gustavo Iturriegui
VICEPRESIDENTE ADMINISTRATIVO Y FINANCIERO

Cecilia Vinueza
CONTADORA GENERAL

GRIFERIA Y SANITARIOS S.A. GRIFERSA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(Expresado en dólares estadounidenses $)

	Referencia a Notas	2,005	2,004
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (Pérdida) neta del año		362,506	72,827
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	2 d) y 6	61,004	61,146
Amortización		70,922	108,052
Provisión obligaciones sociales (jubilación patronal)		-	-
Provisión para cuentas incobrables		7,477	5,062
Cambios en Activos y Pasivos:			
Documentos y Cuentas por Cobrar		- 329,024	104,825
Inventarios	4	- 669,782	-184,513
Gastos Pagados por anticipado	5	2,347	-2,904
Documentos y Cuentas por Pagar	9 y 10	579,714	280,907
Pasivos Acumulados	11	181,335	-91,191
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		266,500	354,211
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
(Adiciones) Disminución de Otros Activos		- 218,068	-142,464
(Adiciones) Disminución de Propiedades, planta y equipo neto	2 d) y 6	- 45,603	-166,167
Disminución (Incremento) Inversiones a largo plazo	2 e) y 7	39,048	-52,671
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		-224,623	-361,302
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento:			
(Disminición) Incremento deuda a largo plazo	13	35,000	105,000
Pago de dividendos		- 50,000	-150,000
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		-15,000	-45,000
Incremento neto de efectivo		26,877	-52,092
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		9,365	61,457
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año (1)		36,241	9,365

(: 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 Iturritegui
VICEPRESIDENTE ADMINISTRATIVO Y FINANCIERO

Cecilia Vinueza
CONTADORA GENERAL

GRIFERIA Y SANITARIOS S.A. GRIFERSA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

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.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 Grifería y Sanitarios S.A. Grifersa Perú al 31 de diciembre del 2004 es contabilizada por el método de participación en el patrimonio neto, al igual que Inversol S.A., e Inmomistral S.A.

f. Jubilación Patronal.

Para los ejercicios económicos 2005 y 2004 la Provisión para Jubilación Patronal no ha sido provisionada, pues 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.

Por tal motivo la compañía deja de provisionar aproximadamente $49.656 en el año 2004 y $12.968 para el año 2005, 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.

g. Provisión para el impuesto a la renta.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Para el ejercicio 2005 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

La compañía calculó la provisión para impuesto del año 2005 a la tasa del 15% sobre un valor de $90.000, el mismo que se tendrá que capitalizar en el 2006, y el resto está calculado a la tasa del 25%. Para el año 2004 se calculó el 25% en base a las normas vigentes.

Según Resolución del Servicio de Rentas Internas los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a trescientos mil dólares de los Estados Unidos de América (USD 300.000,oo), deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo y el Informe Integral de Precios de Transferencia.

La compañía al 31 de diciembre del 2005, no excede el monto establecido por las autoridades competentes.

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 2005 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 $505.000 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 $180.000. Los efectos de este asunto no fueron provisionados por la compañía al 31 de diciembre del 2005.

NOTA N° 3.- CUENTAS POR COBRAR COMPAÑÍAS RELACIONADAS

		2005	2004
Ecuacobre FV S.A.		-	438
San Pietro S.A.	(1)	71	91
Franz Viegener S.A.		524	29
Fundación Franz Viegener	(2)	523	5,606
Cuentas por cobrar compañías relacionadas		**1,119**	**6,164**

(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

NOTA N° 4.- INVENTARIOS

	2005	2004
Importaciones en Tránsito	83,223	62,257
Producto terminado	1,316,607	667,790
Inventarios	**1,399,829**	**730,047**

NOTA N° 5.- GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

	2005	2004
Seguros pagados por Anticipado		
Incendio	3,497	3,349
Vehículos	3,446	2,911
Fidelidad y Dinero	189	215
Otros gastos diferidos	347	3,350
Gastos pagados por anticipado	**7,478**	**9,826**

NOTA N° 6.- PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

	2005	2004	Tasa anual de depreciación
Edificios	75,000	75,000	5%
Muebles y Enseres	144,127	134,293	10%
Vehículos	122,986	122,986	20%
Equipo de Computación	221,763	201,822	33%
Menos:			
Depreciación acumulada	-363,810	-302,807	
Construcciones en Curso	15,828	-	
Propiedad, Planta y Equipo	**215,894**	**231,295**	

MOVIMIENTO:	2005	2004
Saldo inicial al 1 de Enero	231,295	126,273
Adiciones Netas	45,603	166,167
Disminuciones Netas	-	-
Depreciación del año	-61,004	-61,146
Saldo al 31 de Diciembre	**215,894**	**231,295**

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 2005 y 2004 comprende:

		2005	2004
Inmomistral S.A.	(1)	10,283	10,283
Inversol S.A.	(2)	5,393	5,393
Grifería y Sanitarios S.A. Grifersa Perú	(3)	213,423	252,471
Fundación Procasa S.A		100	100
Inversiones en compañías relacionadas		**229,198**	**268,247**

(1).- Corresponde a una inversión de 1.448 acciones equivalente al 55,69% del capital total. El valor proporcional patrimonial está debidamente respaldado al 31 de diciembre del 2004.

(2).- Corresponde a una inversión de 2.000 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 al 31 de diciembre del 2004.

(3).- Corresponde el valor proporcional patrimonial de la compañía Grifería y Sanitarios S.A. Grifersa Perú S.A. al 30 de noviembre del 2005.

NOTA N° 8.- OTROS ACTIVOS

		2005	2004
Garantías	(1)	45,632	35,199
Gastos Diferidos	(2)	274,568	137,855
Certificado Corpei		511	511
Otros activos		**320,711**	**173,565**

(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

	2005	2004
Sobregiros bancarios	35,361	5,906
Compañías relacionadas	1,149,416	802,018
Proveedores	377,953	85,752
Otras Cuentas por Pagar	28,438	117,778
Cuentas y documentos por pagar	**1,591,167**	**1,011,454**

NOTA N° 10.- CUENTAS POR PAGAR COMPAÑÍAS RELACIONADAS

		2005	2004
Ecuacobre FV S.A.	(1)	1,136,570	782,780
Inversol S.A.	(2)	4,363	4,758
Inmomistral S.A.	(3)	8,482	9,728
Franz Viegener S.A.	(4)	-	4,752
Cuentas por pagar compañías relacionadas		**1,149,416**	**802,018**

(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

	2005	2004
Impuestos por pagar	164,379	56,774
Beneficios sociales	154,403	80,671
	318,781	**137,446**

MOVIMIENTO:	Saldos al Inicio	Incrementos	Pagos y/o Utilizaciones	Saldos al Final
2005				
Impuestos por pagar	56,774	1,235,839	1,128,235	164,379
Beneficios sociales	80,671	987,052	913,321	154,403
2004				
Impuestos por pagar	111,563	1,004,345	1,059,133	56,774
Beneficios sociales	117,075	919,495	955,899	80,671

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

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2005 y 2004 con compañías y partes relacionadas.

		2005	2004
Ecuacobre FV S.A.			
Comisiones	(1)	1,468,563	1,213,116
Compra de respuestos	(2)	109,396	22,532
Servicios administrativos	(3)	250,458	225,830
Compra de productos	(2)	1,026,265	945,347
San Pietro S.A.			
Comisiones	(4)	54,229	37,805
Compra de productos	(2)	44,597	52,286
Franz Viegener S.A.			
Comisiones	(5)	283,475	249,003
Compra de productos	(2)	476,115	583,460

(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

	2005	2004
Compañías Relacionadas		
Ecuacobre FV S.A.	-	438
San Pietro S.A.	71	91
Franz Viegener S.A	524	29
Fundación Franz Viegener	523	5,606
	1,119	**6,164**
Inversiones en compañías relacionadas:		
Inmomistral S.A.	10,283	10,283
Inversol S.A.	5,393	5,393
Grifería y Sanitarios S.A. Grifersa Perú	213,423	252,471
Fundación Procasa S.A.	100	100
	229,198	**268,247**

Documentos y Cuentas por Pagar a corto plazo

Compañías Relacionadas:	2005	2004
Ecuacobre FV S.A.	1,136,570	782,780
Inversol S.A.	4,363	4,758
Inmomistral S.A.	8,482	9,728
Franz Viegener S.A.	-	4,752
	1,149,416	**802,018**

Documentos y Cuentas por Pagar a largo plazo

Accionistas:		2005	2004
Promotora Industrial Comercial S.A. Procomfi	(1)	321,531	286,531
		321,531	**286,531**

(1) Corresponde a dividendos por pagar.

NOTA 14.- CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la compañía al 31 de Diciembre del 2005 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 2002 al 2005 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 2005, alcanza para cubrir el valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para los trabajadores que al 31 de Diciembre del 2005 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 5.5% en el año 2005 y 7% en el 2004 para la determinación del valor actual de la revisión matemática.

En el año 2005 y 2004 no se han realizado cargos por Jubilación Patronal.

NOTA 18.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de emisión de este Informe de Auditoría (28 de febrero del 2006) además del estudio de fusionamiento de las empresas del Grupo FV. que forma parte la compañía, 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.