

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



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

47751

Marzo 1 del 2005

A los accionistas de:

INDUSTRIA EXPORTADORA SAN PIETRO S.A.

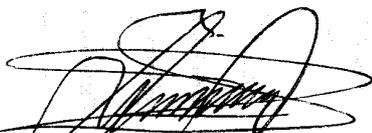
1. Hemos auditado el Balance General adjunto de Industria Exportadora San Pietro S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los correspondientes Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio y Flujo de Efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de 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. La Nota 2 h) 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 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.

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



4. En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto mencionado en el párrafo anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Industrial Exportadora San Pietro S.A., 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.
5. 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.
6. En cuanto al cumplimiento de las normas sobre derechos de autor por parte de la compañía auditada podemos indicar que SAN PIETRO 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

IN)RIA EXPORTADORA SAN PIETRO S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresado en dólares norteamericanos \$)

ACTIVO	Referencias			PASIVO Y PATRIMONIO	Referencias		
<i>ACTIVO CORRIENTE</i>	a Notas	2004	2003	<i>PASIVO CORRIENTE</i>	a Notas	2004	2003
Caja y Bancos		1,274	2,937	Sobregiros bancarios		27,461	7,818
Inversiones Temporales		1,545,928	1,422,722	Documentos y cuentas por pagar	9		
				Compañías relacionadas	10	-	45,155
Documentos y cuentas por cobrar	3			Proveedores		20,204	12,956
Clientes		84,228	115,098	Otras Cuentas por Pagar		11,508	25,779
Empleados		1,644	2,214			31,712	83,890
Anticipo Proveedores		3,935	1,410				
Compañías Relacionadas	4	195,724	11,528	Pasivos acumulados	11		
Impuestos Retenidos		103,452	100,359	Impuestos por pagar		55,217	53,073
Otras Cuentas por Cobrar		2,581	3,084	Beneficios sociales		72,179	73,065
Provisión para cuentas incobrables		-3,451	-2,609			127,396	126,139
		<u>888,112</u>	<u>281,085</u>				
				<i>TOTAL PASIVO CORRIENTE</i>		186,568	217,846
Inventarios	2 b) y 5	939,434	781,822				
Gastos pagados por anticipado	2 c) y 6	41,027	16,892	PATRIMONIO (Véase estado adjunto)		<u>4,200,800</u>	<u>4,024,886</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>2,915,776</u>	<u>2,455,458</u>				
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO menos depreciación acumulada	2 d) y 7	1,469,339	1,785,021				
OTROS ACTIVOS	8	<u>2,254</u>	<u>2,254</u>				
TOTAL ACTIVO		<u>4,387,368</u>	<u>4,242,732</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>4,387,368</u>	<u>4,242,732</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.


Gustavo Inurriategui
VICEPRESIDENTE ADMINISTRATIVO
Y FINANCIERO

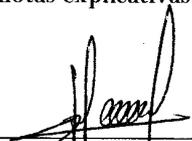

Marjory Salazar
CONTADORA GENERAL

INDUSTRIA EXPORTADORA SAN PIETRO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

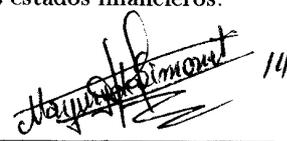
(Expresado en dólares estadounidenses \$)

	Referencia a Notas	2004	2003
Ventas Netas		2,926,513	2,582,915
Costo de Productos Vendidos		<u>-2,656,898</u>	<u>-2,265,681</u>
UTILIDAD BRUTA		269,616	317,234
Gastos Operacionales			
De Venta		-57,769	-62,818
De Administración		-100,904	-94,025
Financieros		-1,781	-4,657
Amortización Gastos Preoperacionales		<u>-</u>	<u>-3,995</u>
Utilidad (Pérdida) en Operaciones		109,162	151,739
Otros Ingresos y/o Egresos, (neto)		<u>146,168</u>	<u>126,801</u>
Utilidad (Pérdida) antes de Participación Trabajadores en las utilidades e Impuestos a la Renta		255,330	278,540
15% Participación Trabajadores en las utilidades	2 f)	-38,504	-42,416
25% Impuesto a la Renta	2 e)	<u>-40,911</u>	<u>-45,067</u>
Utilidad Neta del Año		175,914	191,058

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.



Gustavo Inurritegui
VICEPRESIDENTE ADMINISTRATIVO
Y FINANCIERO



Marjury Salazar
CONTADORA GENERAL

INDUSTRIA EXPORTADORA SAN PIETRO S.A.
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	Reserva	Aportes para	Utilidad	Total
		Social	Capital	Legal	Facultativa	Futura Capitalización	o déficit acumulado	
Saldos al 1 de Enero de 2003		28,000	3,748,485	6,379	55,876	838,769	-843,631	3,838,828
Resolución de la Junta de Accionistas del 31 de marzo del 2003.				317			-317	-
Utilidad del año							191,058	191,058
Saldos al 31 de Diciembre de 2003		28,000	3,748,485	6,696	55,876	838,769	-652,890	4,024,886
Resolución de la Junta de Accionistas del 29 de marzo del 2004.				7,304			-7,304	-
Utilidad del ejercicio							175,914	175,914
Saldos al 31 de Diciembre de 2004		28,000	3,748,485	14,000	55,876	838,769	-484,280	4,200,800

Las notas explicativas anexas de la 1 a la 17 son parte integrante de los estados financieros


 Gustavo Iruaritegui
**VICEPRESIDENTE ADMINISTRATIVO
 Y FINANCIERO**


 Marjory Salazar
CONTADORA GENERAL

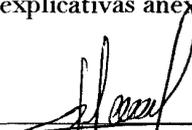
INDUSTRIA EXPORTADORA SAN PIETRO S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(Expresado en dólares estadounidenses \$)

	Referencia a Notas	2004	2003
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (Pérdida) neta del año		175,914	191,058
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación		411,459	403,454
Amortización		-	3,995
Provisión para cuentas incobrables		842	1,130
Cambios en Activos y Pasivos:			
Documentos y Cuentas por Cobrar	3	-157,870	924,562
Inventarios	2 b) y 5	-157,612	-60,645
Gastos pagados por anticipado	2 c) y 6	-24,135	-5,603
Documentos y Cuentas por Pagar	9	-52,178	-54,158
Pasivos Acumulados	11	1,257	90,192
Efectivo neto previsto por las actividades de operación		197,677	1,493,986
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo - neto	2 d) y 7	-95,777	-75,645
Adiciones (Disminución) en otros activos		-	-654
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		-95,777	-76,299
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento:			
Aumento (Disminución) en sobregiros bancarios		19,643	6,270
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		19,643	6,270
Incremento neto de efectivo		121,543	1,423,957
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1,425,659	1,702
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año (1)		1,547,202	1,425,659

(1) Incluye Caja, Bancos e Inversiones Temporales

Las notas explicativas anexas de la 1 a la 17 son parte integrante de los estados financieros



Gustavo Inurrategui
VICEPRESIDENTE ADMINISTRATIVO
Y FINANCIERO



Marjury Salazar
CONTADORA GENERAL

INDUSTRIA EXPORTADORA SAN PIETRO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

NOTA 1.- IDENTIFICACIÓN DE LA COMPAÑÍA

Industria Exportadora San Pietro S.A., 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 7 de Enero de 1993 en la Notaría Décimo Octava, pero inicia sus operaciones en 1995.

Dentro del objeto social de la compañía, es la fabricación y comercialización de productos de bronce tales como: grifería doméstica, accesorios de baño, válvulas de todo tipo, especialmente para la exportación. Adicionalmente, desde 1998 produce grifería plástica especialmente para el mercado colombiano.

NOTA 2.- PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

A continuación se resumen los más importantes principios y prácticas contables seguidas por la compañía en la preparación de sus Estados financieros en base a la acumulación de acuerdo a principios contables de aceptación general.

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 los cargos por seguro contra todo riesgo, riesgo industrial, fidelidad, de vehículo y responsabilidad civil, entre otros; los mismos que son amortizados hasta doce meses.

También se registran inventarios de herramientas, materiales y repuestos los mismos que son amortizados hasta en doce meses. Durante los años 2004 y 2003, la compañía amortizó parte de los referidos inventarios, generando un cargo a los resultados de los años 2004 y 2003 de \$47.537 y \$83.192 respectivamente.

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 consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

e. 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 para pagar exigible

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa del 25% de las utilidades gravables. Para los ejercicios 2004 y 2003 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La compañía calculó la provisión para impuesto del año 2004 y 2003 a la tasa del 25%.

f. 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.

g. 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.

h. 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 \$245.000 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 \$88.800. Los efectos de este asunto no fueron provisionados por la compañía al 31 de diciembre del 2004.

NOTA N° 3.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

	2004	2003
Clientes	84,228	115,098
Empleados	1,644	2,214
Anticipo Proveedores	3,935	1,410
Compañías Relacionadas	195,724	11,528
Impuestos Retenidos	103,452	100,359
Otras Cuentas por Cobrar	2,581	3,084
Provisión para cuentas incobrables	-3,451	-2,609
Cuentas y Documentos por cobrar	388,112	231,085

**NOTA N° 4.- CUENTAS POR COBRAR
COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

		2004	2003
Ecuacobre FV S.A.	(1)	195,655	6,251
Franz Viegner S.A.	(2)	69	4,639
Grifersa S.A.	(3)	-	638
Cuentas por cobrar compañías relacionadas		195,724	11,528

(1).- Corresponde a pagos relacionados y ventas por cobrar a la compañía relacionada Ecuacobre S.A. Este valor no tiene fecha de vencimiento y devenga una tasa de interés del 8% anual.

(2).- Corresponde a pagos relacionados y ventas por cobrar a la compañía relacionada Franz Viegner S.A. Este valor no tiene fecha de vencimiento ni devenga tasa de interés alguna.

(3).- Corresponde a pagos relacionados y ventas por cobrar a la compañía relacionada Grifersa S.A. Este valor no tiene fecha de vencimiento ni devenga tasa de interés alguna.

NOTA N° 5.- INVENTARIOS

	2004	2003
Productos Terminados	115,220	131,087
Productos en proceso	515,392	419,761
Materias Primas	257,299	216,876
Inventarios en tránsito	51,524	14,098
	<hr/>	<hr/>
Inventarios	939,434	781,822

NOTA N° 6.- GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

	2004	2003
Seguros pagados por Anticipado	5,820	5,917
Herramientas, materiales y otros	35,207	10,974
	<hr/>	<hr/>
Gastos pagados por anticipado	41,027	16,892

NOTA N° 7.- PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

	2004	2003	Tasa anual de depreciación %
Edificio e instalaciones	511,630	511,630	5 y 10
Maquinaria y equipo	2,059,742	2,031,392	10
Muebles y enseres	25,644	25,644	10
Vehículos	38,384	32,580	20
Equipo de computación	23,067	22,764	33
Matrices	1,719,582	1,658,261	10 y 33
Menos:			
Depreciación acumulada	-2,960,777	-2,549,318	
Terrenos	52,068	52,068	
	<hr/>	<hr/>	
Propiedad, Planta y Equipo	1,469,339	1,785,021	

MOVIMIENTO:	2004	2003
Saldo inicial al 1 de Enero	1,785,021	2,112,830
Adiciones Netas	99,148	75,645
Disminuciones Netas	-3,371	-
Depreciación del año	<u>-411,459</u>	<u>-403,454</u>
Saldo al 31 de Diciembre	1,469,339	1,785,021

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

NOTA N° 8.- OTROS ACTIVOS

	2004	2003
Garantías	1,600	1,600
Certificados Corpei	<u>654</u>	<u>654</u>
Otros activos	2,254	2,254

NOTA N° 9.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

	2004	2003
Compañías relacionadas	-	45,155
Proveedores	20,204	12,956
Otras Cuentas por Pagar	<u>11,508</u>	<u>25,779</u>
Cuentas y documentos por pagar	31,712	83,890

NOTA N° 10.- CUENTAS POR PAGAR COMPAÑÍAS RELACIONADAS

		2004	2003
Procomfi S.A.	(1)	<u>-</u>	<u>45,155</u>
		-	45,155

(1).- Corresponde a un préstamo otorgado por la compañía relacionada Procomfi S.A. en el año 2003 cancelado en el año 2004 éste préstamo no tenía plazo definido de pago y devengaba una tasa de interés promedio anual del 10%.

NOTA N° 11.- PASIVOS ACUMULADOS

	2004	2003
Impuestos por pagar	55,217	53,073
Beneficios sociales	<u>72,179</u>	<u>73,065</u>
Pasivos acumulados	127,396	126,139

MOVIMIENTO:	Saldos al Inicio	Incrementos	Pagos y/o Utilizaciones	Saldos al Final
2004				
Impuestos por pagar	53,074	458,410	-456,267	55,217
Beneficios sociales	<u>73,065</u>	<u>446,161</u>	<u>-447,047.17</u>	<u>72,179</u>
	126,139	904,571	-903,314	127,396
2003				
Impuestos por pagar	9,499	403,871	-360,296	53,074
Beneficios sociales	<u>26,448</u>	<u>349,628</u>	<u>-303,011</u>	<u>73,065</u>
	35,947	753,498	-663,306	126,139

**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
Grifería y Sanitarios Grifersa S.A.			
Reposición de gastos		1,296	15,073
Comisiones	(1)	37,805	36,624
Venta de partes y piezas		52,286	13,295
Franz Viegner			
Reposición de gastos		202	373
Venta de partes y piezas		51,262	52,898
Venta de grifería		253,748	-
Ecuacobre FV S.A.			
Venta de grifería, partes y piezas		2,364,568	2,665,761
Servicios administrativos	(2)	94,639	66,798
Préstamo e intereses	(3)	745,221	708,423
Cromado de piezas		704,514	451,405
Gastos de San Pietro S.A. cubiertos por Ecuacobre FV S.A.			
Importaciones	(4)	96,177	160,561
Otros Gastos		42,963	-

(1).- La compañía mantiene un contrato con Grifería y Sanitarios S.A. Grifersa para la distribución de sus productos y la gestión de cobrar. Por este concepto, pagó una comisión equivalente al 7% de las ventas realizadas.

(2).- Corresponde a manejo de nómina pagados por servicios de personal administrativo y uso de las instalaciones de la compañía.

(3).- Corresponde un a préstamo entregado por San Pietro S.A. a favor de Ecuacobre FV S.A. Por \$700.000 con capitalización semestral, a una tasa de interés del 9%, sin fecha de vencimiento.

(4).- Corresponde a importaciones efectuadas por la compañía cubiertos por Ecuacobre FV S.A.

**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.	195,655	6,251
Franz Viegener S.A	69	4,639
Grifersa S.A.	-	638
	<hr/> 195,724	<hr/> 11,528

Documentos y Cuentas por Pagar a corto plazo	2004	2003
<u>Compañías Relacionadas:</u>		
Procomfi S.A.	-	45,155

NOTA 14.- CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la compañía al 31 de Diciembre del 2004 comprende 28.000 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.- 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.