

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

Ecuacobre - FV S.A.

Quito, 23 de febrero del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Ecuacobre - FV S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos 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 estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. La Nota 2 l) sobre pasivos contingentes explica que para la determinación y pago de los aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) la Compañía ha aplicado criterios basados en la interpretación que la Administración ha efectuado de las normas legales vigentes, la cual podría no ser compartida por las autoridades pertinentes, en cuyo caso 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 en una cifra que, según estimaciones, se aproxima al monto de los

A los miembros del Directorio
y accionistas de
Ecuacobre - FV S.A.
Quito, 23 de febrero del 2005

aportes omitidos. Los efectos de este asunto no fueron provisionados por la Compañía al 31 de diciembre del 2004.

4. Durante el 2004 la Compañía reclasificó al activo corriente un saldo de US\$10,343,916 por cobrar a una entidad relacionada, con base en un acuerdo firmado entre las partes. Consideramos que, por las circunstancias mencionadas en el párrafo 7 siguiente, dicho saldo por cobrar debió mantenerse en el activo a largo plazo.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los asuntos mencionados en los párrafos 3 y 4 anteriores, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ecuacobre - FV S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y 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 de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
6. En la Nota 11 a los estados financieros, de acuerdo a disposiciones legales vigentes y las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, la Administración detalla las operaciones y saldos con compañías del mismo grupo económico.
7. Según se explica en las Notas 6, 8 y 11, al 31 de diciembre del 2004 la Compañía mantiene cuentas por cobrar a Franz Viegener S.A. - Ecuador por US\$14,145,127, originados en inversiones en obligaciones negociables emitidas por la referida compañía y otros préstamos que le ha otorgado, los cuales están garantizados directamente por a) garantía general sobre los activos de Franz Viegener S.A. (US\$2,000,000) y b) por acciones de la Compañía entregadas en garantía por los accionistas de Franz Viegener S.A. - Ecuador (US\$6,291,525) e, indirectamente, mediante hipoteca a favor de la Corporación Financiera Internacional - IFC sobre la planta industrial de propiedad de FV S.A. (Argentina). Al 31 de diciembre del 2004 Franz Viegener S.A. - Ecuador tiene un exceso de pasivos sobre activos (patrimonio negativo) de US\$3,444,267 ocasionado por pérdidas acumuladas que ascienden a US\$11,144,818, las cuales incluyen las pérdidas en cambio generadas en 1999, con excepción de US\$467,000 que se mantienen diferidas de acuerdo a lo permitido en la ley; el monto de las pérdidas acumuladas excede el máximo permitido por las disposiciones legales vigentes, lo cual coloca al deudor en causal de disolución, a menos que los accionistas restituyan el patrimonio perdido. La Administración de Franz Viegener S.A. - Ecuador explica en sus estados financieros, los cuales deben ser leídos junto con los estados financieros adjuntos, que continúa con sus planes de crecimiento de operaciones y expectativas de mejora en la rentabilidad en el mediano plazo y que, amparada en estos planes y perspectivas, ha preparado los estados financieros de Franz Viegener S.A. - Ecuador con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha. El recupero por parte de la Compañía de las cuentas por

A los miembros del Directorio
y accionistas de
Ecuacobre - FV S.A.
Quito, 23 de febrero del 2005

cobrar mencionadas al inicio de este párrafo, depende, principalmente, de que las operaciones de Franz Viegener S.A. - Ecuador, continúen generando en el futuro, los recursos financieros necesarios para pagar las obligaciones asumidas con la Compañía, incluidos los costos financieros correspondientes.

Price Waterhouse Coopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895



BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2004	2003	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		232,704	47,858	Obligaciones bancarias y financieras		18,981	9,129
Inversiones temporales	3	-	1,006,856	Porción corriente de la deuda a largo plazo	10	625,000	625,000
Documentos y cuentas por cobrar				Documentos y cuentas por pagar			
Clientes		3,681,048	5,779,835	Compañías relacionadas	11	2,071,362	3,344,626
Empleados		15,225	10,697	Proveedores		1,158,489	491,384
Anticipos proveedores		84,341	50,903	Otras cuentas por pagar		250,567	318,544
Compañías relacionadas	11	10,343,916	657,596			3,480,418	4,154,554
Impuestos retenidos		449,508	338,373				
Otras cuentas por cobrar		83,694	14,004				
Provisión para cuentas incobrables	9	(135,561)	(135,561)				
		14,522,172	6,715,846	Pasivos acumulados			
Inventarios	5	5,392,414	4,129,178	Impuestos por pagar	9	295,793	399,324
Gastos pagados por anticipado		294,221	187,880	Intereses por pagar	9	218,306	208,580
				Beneficios sociales		424,638	536,007
Total del activo corriente		20,441,510	12,087,618			938,738	1,143,910
INVERSIONES A LARGO PLAZO	4	72,788	74,672	Total del pasivo corriente		5,063,137	5,932,593
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Compañías relacionadas)	6 y 11	123,283	8,390,780	DEUDA A LARGO PLAZO	10	12,268,451	11,587,897
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	7	3,994,674	4,174,211				
INVERSIONES EN COMPAÑIA RELACIONADA	8 y 11	4,800,000	4,800,000	OBLIGACIONES SOCIALES	9 y 14	1,451,215	1,444,939
		29,432,254	29,527,281				
				PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		10,649,450	10,561,852
						29,432,254	29,527,281

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

Arq. Alfonso Espinosa
 Presidente Ejecutivo

Dr. Gustavo Inzunza
 Vicepresidente Administrativo
 Financiero

CBA Cecilia Sosa
 Contadora General



ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas	16,209,761	16,319,679
Costo de productos vendidos	<u>(11,530,543)</u>	<u>(10,606,117)</u>
Utilidad bruta	4,679,218	5,713,562
Gastos operativos		
De comercialización	(2,476,994)	(2,181,485)
De administración	(1,531,892)	(1,418,685)
Financieros	<u>(305,171)</u>	<u>(184,742)</u>
Utilidad en operación	365,160	1,928,651
Otros ingresos, neto	774,924	652,133
Jubilación patronal extraordinaria	<u>186,783</u>	<u>(209,952)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	1,326,867	2,370,832
Participación de los trabajadores en las utilidades	(200,943)	(375,767)
Impuesto a la renta	<u>(238,326)</u>	<u>(370,429)</u>
Utilidad neta del año	<u><u>887,598</u></u>	<u><u>1,624,636</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

Arq. Alfonso Espinosa
 Presidente Ejecutivo

Dr. Gustavo Iñurrategui
 Vicepresidente Administrativo
 Financiero

CBA Cecilia Sosa
 Contadora General



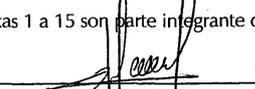
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

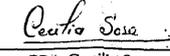
	Capital social	Reserva legal	Reserva por valuación	Reserva de capital	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 1ro de enero del 2003	30,800	20,930	2,376,253	4,349,870	3,159,363	9,937,216
Resolución de la Junta de Accionistas del 26 de marzo del 2003: Aumento de capital	8,375,153	-	(2,376,253)	(4,349,870)	(1,649,030)	-
Resolución de la Junta de Accionistas del 26 de marzo del 2003: Dividendos	-	-	-	-	(1,000,000)	(1,000,000)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	1,624,636	1,624,636
Saldos al 31 de diciembre del 2003	8,405,953	20,930	-	-	2,134,969	10,561,852
Resolución de la Junta de Accionistas del 9 de marzo del 2004: Aumento de capital	1,170,000	162,464	-	-	(1,332,464)	-
Resolución de la Junta de Accionistas del 9 de marzo del 2004: Dividendos	-	-	-	-	(800,000)	(800,000)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	887,598	887,598
Saldos al 31 de diciembre del 2004	9,575,953 (1)	183,394	-	-	890,103	10,649,450

(1) Representado por 9,575,953 acciones de un valor nominal de US\$1 cada una.

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.


 Arq. Alfonso Espinosa
 Presidente Ejecutivo


 Dr. Gustavo Iñurritegui
 Vicepresidente Administrativo
 Financiero


 CBA Cecilia Sosa
 Contadora General



ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		887,598	1,624,636
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	7	328,621	315,893
Amortizaciones	2 d)	364,033	314,263
Provisión para cuentas incobrables	9	-	23,664
Provisión obligaciones sociales (jubilación patronal)	9 y 14	6,277	233,990
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		461,173	(439,496)
Inventarios		(1,263,236)	126,523
Gastos pagados por anticipado		(470,374)	(381,183)
Porción corriente de deuda a largo plazo		-	(840,000)
Documentos y cuentas por pagar		599,128	(848,023)
Pasivos acumulados		(205,172)	94,391
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>708,048</u>	<u>224,658</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo - neto	7	(149,084)	(143,272)
Incremento (decremento) de inversiones a largo plazo		1,884	(31,464)
Efectivo (entregado a) recibido de compañías relacionadas		(1,273,264)	2,810,080
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		<u>(1,420,464)</u>	<u>2,635,344</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento (disminución) de obligaciones bancarias y financieras		9,852	(1,591,263)
Incremento (disminución) de deuda a largo plazo		346,813	(178,475)
Pago de dividendos (2)		(466,259)	(270,324)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(109,594)</u>	<u>(2,040,062)</u>
(Decremento) incremento neto de efectivo		(822,010)	819,940
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año (1)		1,054,714	234,774
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año		<u>232,704</u>	<u>1,054,714</u>

(1) Incluye Caja y bancos e Inversiones temporales.

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
(2) Dividendos pagados según se indica arriba	466,259	270,324
Dividendos acreditados a los accionistas (Nota 10(3))	<u>333,741</u>	<u>729,676</u>
Total dividendos según estados de cambios en el patrimonio	<u>800,000</u>	<u>1,000,000</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

Arq. Alfonso Espinosa
 Presidente Ejecutivo

Dr. Gustavo Iñurriregui
 Vicepresidente Administrativo
 Financiero

CBA Cecilia Sosa
 Contadora General



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

NOTA 1 - OPERACIONES

Ecuacobre - FV S.A. fue constituida el 17 de febrero de 1975 con el objeto de dedicarse a la industrialización y comercialización del cobre y sus aleaciones en todos sus aspectos, así como de plásticos especialmente en lo que se refiere a grifería sanitaria en general, para la comercialización en el mercado local y en el exterior. La Compañía Ecuacobre - FV S.A. forma parte del grupo de empresas Franz Viegener, el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de grifería y porcelana sanitaria. Tal como se explica en la Nota 11 a los estados financieros, las operaciones de Ecuacobre - FV S.A. incluyen transacciones con compañías del mismo grupo económico, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades relacionadas.

Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía mantiene cuentas por cobrar a Franz Viegener S.A. - Ecuador por US\$14,145,127 originadas en inversiones en obligaciones negociables emitidas por la referida compañía y otros préstamos que le ha otorgado, los cuales están garantizados directamente por a) garantía general sobre los activos de Franz Viegener S.A. (US\$2,000,000) y b) por acciones de la Compañía entregadas en garantía por los accionistas de Franz Viegener S.A. - Ecuador (US\$6,291,525) e, indirectamente mediante hipoteca a favor de la Corporación Financiera Internacional - IFC sobre la planta industrial de propiedad de FV S.A. (Argentina). Al 31 de diciembre del 2004 Franz Viegener S.A. - Ecuador tiene un exceso de pasivos sobre activos (patrimonio negativo) de US\$3,444,267, ocasionado por pérdidas acumuladas por US\$11,144,818, las cuales incluyen las pérdidas en cambio generadas en 1999, con excepción de US\$467,000 que se mantienen diferidas de acuerdo a lo permitido por ley. El monto de las pérdidas acumuladas excede el máximo permitido por las disposiciones legales vigentes, lo cual coloca al deudor en causal de disolución, a menos que los accionistas restituyan el patrimonio perdido. La Administración de Franz Viegener S.A. - Ecuador explica en sus estados financieros, los cuales deben ser leídos junto con los estados financieros adjuntos, que continúa con sus planes de crecimiento de operaciones y expectativas de mejora en la rentabilidad en el mediano plazo y que, amparada en estos planes y perspectivas, ha preparado los estados financieros de Franz Viegener S.A. - Ecuador con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha. El recupero por parte de la Compañía de las cuentas por cobrar, mencionadas al inicio de este párrafo depende, principalmente, de que las operaciones de Franz Viegener S.A. - Ecuador, continúen generando en el futuro, los recursos financieros necesarios para pagar las obligaciones asumidas con la Compañía, incluidos los costos financieros correspondientes.

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 en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas 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 en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Inversiones temporales y a largo plazo -

Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio. Las inversiones a largo plazo se presentan a su costo de adquisición.

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, en proceso y materias primas, utilizando el método Ultimo en Entrar, Primero en Salir (UEPS) para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

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

d) Gastos pagados por anticipado -

Dentro de este rubro se registran principalmente 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 US\$364,033 y US\$314,263, respectivamente.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

e) Propiedades, planta y equipo -

Con excepción de los terrenos, que fueron revaluados de acuerdo con lo indicado mas adelante, el rubro se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses 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.

Los terrenos se presentan al valor que surge de un avalúo técnico practicado en el año 2001 por un profesional independiente contratado para dicho efecto; los resultados de dicho estudio y su incorporación a los libros de la Compañía fueron aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 28 de marzo del 2001.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan 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 en 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 la línea recta.

f) Inversiones en compañía relacionada -

Se muestran al costo de adquisición y corresponden a inversiones en obligaciones emitidas por su compañía relacionada Franz Viegener S.A. - Ecuador.

g) Jubilación patronal -

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

h) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

i) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto 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, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Habiendo optado por la alternativa de reinversión de US\$1,170,000 de las utilidades del año 2003, la Compañía constituyó la provisión para dicho impuesto a la tasa del 15% sobre el monto reinvertido y sobre el resto de las utilidades la provisión para el impuesto se calculó a la tasa del 25%. La reinversión de las utilidades del año 2003 fue ratificada por la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de marzo del 2004, habiéndose materializado la reinversión durante dicho año.

j) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de 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.

El saldo acreedor de la Reserva de Capital se capitalizó según asamblea del 26 de marzo del 2003.

k) Reserva por valuación -

Esta reserva se originó en el reavalúo técnico del activo fijo que se describe en la Nota 7. El saldo acreedor de la Reserva por valuación se capitalizó por decisión de la Junta de Accionistas del 26 de marzo del 2003.

l) Pasivos contingentes -

Para la determinación y pago de los aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) la Compañía ha aplicado criterios basados en la interpretación que la Administración ha efectuado de las normas legales vigentes y ha entregado parte de las diferencias en aportes correspondientes al 2004 y años anteriores (aproximadamente US\$1,117,000 al cierre del 2004 y US\$835,000 al 31 de diciembre del 2003) al Fondo Médico, organismo que forma parte de la Asociación de Empleados de Ecuacobre - FV S.A., para la creación de un seguro médico privado, de cesantía y de crédito el

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

cual opera de manera muy satisfactoria según el criterio expresado a la Administración por parte de los beneficiarios del mismo. La interpretación de la Administración podría no ser compartida por las autoridades pertinentes en cuyo caso la Compañía debería efectuar los referidos aportes al IESS (con recargos); caso contrario la Compañía deberá pagar el impuesto a la renta y participación de los trabajadores en las utilidades sobre los aportes no efectuados al IESS en una cifra que, según estimaciones, se aproxima al monto de los aportes omitidos. Los efectos de este asunto no fueron provisionados por la Compañía al 31 de diciembre del 2004 ni 2003.

NOTA 3 - INVERSIONES A CORTO PLAZO

Las inversiones a corto plazo al 31 de diciembre del 2004 y 2003 comprenden lo siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Certificados de depósito a plazo fijo (1)	-	706,856
Cuenta de crédito corporativa (2)	-	300,000
	<u>-</u>	<u>1,006,856</u>

- (1) Constituidas por pólizas de acumulación y certificados de inversiones de corto plazo, en bancos nacionales. Devenga interés a tasas anuales que fluctúan entre el 2.05% y 6.25%.
- (2) Constituida por el saldo de la cuenta de tarjeta de crédito corporativa de la Compañía (Pacifcard). Devenga interés a tasas anuales que fluctúan entre el 4% y 4.5%.

NOTA 4 - INVERSIONES A LARGO PLAZO

Las inversiones a largo plazo al 31 de diciembre del 2004 y 2003 comprenden lo siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Certificados de depósito (1)	36,612	38,496
Certificados redimibles (2)	32,775	32,775
Otras inversiones	3,401	3,401
	<u>72,788</u>	<u>74,672</u>

NOTA 4 - INVERSIONES A LARGO PLAZO

(Continuación)

- (1) Están representadas principalmente por certificados de depósitos reprogramados. Devengan interés a tasas anuales que fluctúan en el 2004 entre el 3.41% y 3.84% (2003: 6.97% y 7.5%).
- (2) Corresponden a certificados recibidos del CORPEI (Corporación para la Promoción de Exportaciones e Importaciones). No devenga interés.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Productos terminados	966,692	925,068
Productos en proceso	3,267,380	2,206,559
Materias primas	1,026,975	822,564
Inventarios en tránsito	131,366	174,987
	<u>5,392,414</u>	<u>4,129,178</u>

NOTA 6 - CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Los saldos al 31 de diciembre del 2004 y 2003 corresponden a montos por cobrar a:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Franz Viegener S.A. - Colombia (1)	<u>123,283</u>	<u>287,660</u>
Franz Viegener S.A. - Ecuador		
Préstamo (2)	-	4,200,000
Otras cuentas por cobrar (3)	-	3,903,120
	<u>-</u>	<u>8,103,120</u>
Total	<u>123,283</u>	<u>8,390,780</u>

- (1) Corresponde a una cuenta por cobrar a Franz Viegener S.A. - Colombia por ventas de grifería y sanitarios. En el mes de julio del 2001, Ecuacobre - FV S.A. y Franz Viegener S.A. - Colombia suscribieron un "Convenio de reprogramación de pasivos", por el cual parte de las obligaciones de Franz Viegener S.A. - Colombia a favor de Ecuacobre - FV S.A. fue refinanciada a 5 años

NOTA 6 - CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

(Continuación)

plazo con 2 años de gracia. Franz Viegener S.A. – Colombia viene cancelando estas obligaciones en forma regular, de acuerdo al compromiso firmado.

- (2) Corresponde a un préstamo otorgado a Franz Viegener S.A. – Ecuador con vencimiento en el largo plazo (30 de junio del 2008). El 15 de julio del 2004 las partes resolvieron modificar el acuerdo original estableciendo como nueva fecha de vencimiento el 20 de diciembre del 2005. Devenga interés a una tasa variable. A partir del año 2003, las partes acordaron aplicar una tasa de interés del 8.50%.
- (3) Corresponde principalmente a pagos realizados por Ecuacobre - FV S.A. por cuenta de Franz Viegener S.A. – Ecuador e intereses devengados del préstamo y de las obligaciones a largo plazo que se explican en el literal (2) anterior y en la Nota 8. Hasta el año 2003 no tienen plazo definido de cobro. El 15 de julio del 2004 las partes resolvieron modificar el acuerdo original estableciendo como nueva fecha de vencimiento el 20 de diciembre del 2005. A partir del año 2003, las partes acordaron aplicar el 8.50% como tasa de interés.

Los ingresos por intereses registrados en el año por las operaciones indicadas en (2) y (3) ascendieron a US\$601,607 (2003 – US\$690,858).

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

	2004	2003	Tasa anual de depreciación %
Mejoras terrenos	82,363	82,363	5
Edificios	854,875	854,875	5
Maquinaria y equipo	2,522,005	2,440,986	10
Muebles y enseres	134,655	97,682	10
Vehículos	253,051	284,114	20
Equipos de computación	662,839	613,217	33.33 y 20
Móldes	150,212	150,212	10
Caminos	53,557	53,557	5
	<u>4,713,558</u>	<u>4,577,006</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(3,151,810)</u>	<u>(2,835,721)</u>	
	1,561,748	1,741,285	
Construcciones en curso	21,437	21,437	
Terrenos	<u>2,411,489</u>	<u>2,411,489</u>	
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>3,994,674</u></u>	<u><u>4,174,211</u></u>	
Movimiento:			
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial al 1 de enero		4,174,211	4,346,831
Adiciones netas		149,084	143,272
Depreciación del año		<u>(328,621)</u>	<u>(315,893)</u>
Saldo al 31 de diciembre		<u><u>3,994,674</u></u>	<u><u>4,174,211</u></u>

NOTA 8 - INVERSIONES EN COMPAÑÍA RELACIONADA

El saldo al 31 de diciembre del 2004 corresponde a inversiones por US\$4,800,000 en obligaciones emitidas por Franz Viegner S.A. - Ecuador, compañía relacionada, adquiridas privadamente y en su totalidad por Ecuacobre - FV S.A., las cuales están amparadas en 20 títulos de la serie B de valor nominal de US\$100,000, 20 títulos de la serie C de valor nominal US\$100,000 y 20 títulos de la serie D de valor nominal US\$40,000 cada una, con vencimientos en los años 2006 y 2007, respectivamente. Devengan intereses reajustables semestralmente de acuerdo a la tasa LIBOR más el 3%. Estos ingresos por intereses ascendieron en el 2004 a US\$218,084 (2003 - US\$211,132). Estas obligaciones están garantizadas con acciones que los accionistas de Franz Viegner S.A. - Ecuador poseen en Ecuacobre - FV S.A. por US\$6,291,525 y con una garantía general sobre los activos de Franz Viegner S.A. - Ecuador por un monto de US\$2,000,000.

NOTA 9 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo final</u>
2004				
Provisión para cuentas incobrables	135,561	-	-	135,561
Impuesto a la renta (1)	370,429	238,326	370,429	238,326
Beneficios sociales (2)	536,007	2,840,357	2,951,726	424,638
Obligaciones sociales				
Jubilación patronal	1,444,939	193,809	187,532	1,451,215
2003				
Provisión para cuentas incobrables	111,897	23,664	-	135,561
Impuesto a la renta (1)	264,642	392,472	286,685	370,429
Beneficios sociales (2)	492,352	2,172,421	2,128,766	536,007
Obligaciones sociales				
Jubilación patronal	1,210,950	332,325	98,335	1,444,939

(1) Incluido en el rubro impuestos por pagar.

(2) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades.

NOTA 10 - DEUDA A LARGO PLAZO

Composición:

2004

Obligaciones bancarias y financieras a largo plazo:

<u>Institución bancaria o financiera</u>	<u>Valor total</u>	<u>Porción corriente</u>	<u>Deuda a largo plazo</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>
Corporación Financiera Internacional - IFC	6,812,500	625,000	6,187,500	(1)	(1)
Technofin Corporation	3,605,754	-	3,605,754	(2)	(2)
	<u>10,418,254</u>	<u>625,000</u>	<u>9,793,254</u>		
<u>Otras obligaciones a largo plazo:</u>					
Accionistas	2,475,197	-	2,475,197	(3)	(3)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>12,893,451</u>	<u>625,000</u>	<u>12,268,451</u>		

NOTA 10 - DEUDA A LARGO PLAZO

(Continuación)

2003

Obligaciones bancarias y financieras a largo plazo:

<u>Institución bancaria o financiera</u>	<u>Valor total</u>	<u>Porción corriente</u>	<u>Deuda a largo plazo</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>
Corporación Financiera Internacional - IFC	7,437,500	625,000	6,812,500	(1)	(1)
Technofin Corporation	2,633,940	-	2,633,941	(2)	(2)
	<u>10,071,440</u>	<u>625,000</u>	<u>9,446,441</u>		
<u>Otras obligaciones a largo plazo:</u>					
Accionistas	2,141,456	-	2,141,456	(3)	(3)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>12,212,896</u>	<u>625,000</u>	<u>11,587,897</u>		

- (1) El 20 de julio de 1999, la Compañía celebró un contrato con la Corporación Financiera Internacional - IFC mediante el cual se otorgaron a Ecuacobre - FV S.A. dos préstamos que totalizan US\$9,000,000, con garantía hipotecaria en primer grado sobre la planta industrial de FV S.A. - Argentina (accionista). A partir del año 2001 se han ido cancelando las cuotas semestrales de amortización de capital. Los pagos realizados hasta el 31 de diciembre del 2004 ascienden a US\$2,187,500 (2003 - US\$1,562,500). El préstamo está conformado por:

Préstamo A

Por US\$5,000,000 de los cuales se desembolsaron hasta el 31 de diciembre de 1999 US\$3,500,000 y la diferencia de US\$1,500,000 fue desembolsada en el mes de julio del 2000. Este préstamo fue otorgado con dos años de gracia con vencimientos semestrales a partir de julio del 2001 hasta enero del 2009 y devenga interés a una tasa variable (tasa LIBOR vigente a la fecha de los vencimientos más un 3.75%).

Préstamo C (no se ha implementado un préstamo "B")

Por US\$4,000,000 con vencimiento en julio 15 del 2009. El préstamo devenga interés a una tasa variable (tasa LIBOR vigente a la fecha de vencimiento más un 3.75%). De acuerdo con el convenio, la Compañía pagará como interés adicional sobre el préstamo C una tasa de interés que varía entre 0.1% y 2.1% sobre el monto del préstamo con base en los ingresos consolidados de Ecuacobre - FV S.A. y Franz Viegner S.A. - Ecuador que superen los US\$12,000,000. Este interés adicional fue contabilizado como parte de los gastos financieros del año.

NOTA 10 - DEUDA A LARGO PLAZO

(Continuación)

- (2) Al 31 de diciembre del 2004 incluye préstamos por un total de US\$2,263,372, devengan interés a una tasa anual del 15% y tienen vencimientos entre los años 2005 y 2008 (US\$1,745,471 en el año 2003). Adicionalmente incluyen los intereses por pagar al 31 de diciembre del 2004 por US\$1,342,382 (US\$888,470 en el año 2003), los cuales serán pagados al vencimiento de los préstamos.
- (3) Corresponden a dividendos por pagar a los accionistas de los años 1999 al 2004, pagaderos en el año 2009 en cumplimiento de cláusulas incluidas en el contrato suscrito con la Corporación Financiera Internacional – IFC o cuando la relación pasivo a patrimonio neto en los balances combinados de Ecuacobre FV S.A. y Franz Viegener S.A. sea del 50%. El 13 de noviembre del 2004, la Corporación Financiera Internacional – IFC autorizó a la Compañía a cancelar US\$250,000 por concepto de dividendos del año 2003 al accionista Nerco Internacional Inc.

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre del 2004:

	IFC - Préstamo		Technofin Corporation	Total
	A	C		
2006	625,000	-	1,387,980	2,012,980
2007	625,000	-	341,720	966,720
2008	625,000	-	596,085	1,221,085
2009	312,500	4,000,000	1,279,970	5,592,470
	<u>2,187,500</u>	<u>4,000,000</u>	<u>3,605,754</u>	<u>9,793,254</u>

El convenio firmado con IFC, incluye ciertas cláusulas de carácter restrictivo que limitan el pago de dividendos, la compra de acciones o cualquier opción de ellas salvo en los casos estipulados en el contrato. En adición el convenio requiere que los estados financieros del deudor y garante (Ecuacobre - FV S.A. y Franz Viegener S.A. - Ecuador) mantengan ciertas razones financieras mínimas relacionadas con el capital de trabajo y la deuda a largo plazo consolidada.

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

En adición a lo mencionado en las Notas 6, 8 y 10 a los estados financieros, el siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2004 y 2003 con compañías y partes relacionadas.

**NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Grifería y Sanitarios, Grifera S.A.:</u>		
Comisiones (1)	1,213,116	1,217,055
Venta de grifería, partes, piezas y repuestos	967,879	1,040,831
Servicios administrativos brindados (2)	225,830	181,842
<u>Grifería y Sanitarios, Grifera - Perú:</u>		
Ventas de grifería y sanitarios	1,506,255	1,045,954
<u>FV - S.A. - Argentina:</u>		
Ventas de sanitarios, grifería y partes y piezas	364,674	447,458
Compra de partes y piezas	1,696,703	1,169,329
Préstamos recibidos (6)	-	1,991,622
<u>Franz Viegener S.A. - Colombia:</u>		
Ventas de grifería y sanitarios	2,158,039	2,424,757
Intereses por financiamiento de créditos	37,813	54,546
<u>Franz Viegener S.A. - Ecuador:</u>		
Compras de sanitarios, partes y piezas	2,601,575	2,972,187
Servicios administrativos y comerciales brindados (2)	368,887	365,160
Intereses ganados por:		
Préstamos (ver Nota 6)	601,607	690,858
Emisión de obligaciones (ver Nota 8)	218,084	211,132
Venta de grifería para exportar	832,381	-
<u>Erogaciones de Franz Viegener S.A. - Ecuador efectuadas por Ecuacobre - FV S.A.</u>		
Por importaciones (3)	136,749	110,381
Por exportaciones (4)	11,332	93,055
<u>Michelangelo:</u>		
Regalías (5)	63,210	122,961
<u>San Pietro S.A.:</u>		
Compras de partes y piezas	1,945,711	1,709,970
Servicios prestados para acabados de partes y piezas	629,292	451,405
Servicios administrativos brindados (2)	94,639	88,300
<u>Procomfi S.A.:</u>		
Asesoría técnica	60,000	60,000

- (1) La Compañía mantiene un contrato con Grifera S.A. para la comercialización de todos sus productos y por la gestión de cobro. Por este concepto, paga una comisión equivalente al 11.83% de las ventas realizadas y cobradas.

**NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

- (2) Corresponde a servicios de personal administrativo y uso de las instalaciones de la Compañía.
- (3) Corresponde a cargos por importaciones efectuadas por cuenta de Franz Viegener S.A.
- (4) Corresponde a cargos por exportaciones que asume Franz Viegener S.A.
- (5) Corresponde a honorarios pagados por asistencia técnica y uso de marcas, de los productos de la línea Michelangelo fabricados por la Compañía. Los referidos honorarios se calculan con base en la rentabilidad mensual de la línea Michelangelo.
- (6) Corresponde a préstamos que devenga interés a una tasa del 12,50% con vencimientos en el año 2006. La Compañía presenta estas obligaciones en el pasivo corriente debido a que si su flujo de efectivo lo permite, estas obligaciones serán canceladas antes de su vencimiento.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

(Véase página siguiente)

**NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Documentos y cuentas por cobrar a corto plazo:		
<u>Cientes</u>		
FV S.A. - Argentina	-	201,652
Franz Viegener S.A. - Colombia	110,788	1,844,117
Grifería y Sanitarios, Grifersa - Perú	1,802,613	1,340,170
FV América Corporation	716	10,087
	<u>1,914,117</u>	<u>3,396,026</u>
<u>Otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas</u>		
Grifería y Sanitarios, Grifersa S.A. - Ecuador	796,379	452,451
Franz Viegener S.A. - Colombia	174,273	181,364
Franz Viegener S.A. - Ecuador (ver Nota 6)	9,345,127	-
Fundación Franz Viegener	28,137	23,781
	<u>10,343,916</u>	<u>657,596</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo		
Franz Viegener S.A. - Colombia (ver Nota 6)	123,283	287,660
Franz Viegener S.A. - Ecuador (ver Nota 6)	-	8,103,120
	<u>123,283</u>	<u>8,390,780</u>
Inversiones en compañía relacionada		
Franz Viegener S.A. - Ecuador (ver Nota 8)	4,800,000	4,800,000
	<u>4,800,000</u>	<u>4,800,000</u>
Otras cuentas por pagar a compañías relacionadas		
San Pietro S.A.	284,380	706,833
Procomfi S.A.	300,401	193,748
Michelangelo S.A.	45,956	110,869
FV S.A. - Argentina	1,440,625	1,991,622
Franz Viegener S.A. - Ecuador	-	341,554
	<u>2,071,362</u>	<u>3,344,626</u>
Documentos y cuentas por pagar a largo plazo:		
<u>Accionistas (ver Nota 10)</u>		
Procomfi S.A.	895,722	703,852
FV S.A. - Argentina	363,057	285,291
Nerco International Inc.	1,216,418	1,152,313
	<u>2,475,197</u>	<u>2,141,456</u>

La Compañía mantiene en bodegas y salas de venta de Grifería y Sanitarios, Grifersa S.A. inventarios de producto terminado, los cuales son facturados cuando éstos son vendidos por su relacionada. El

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

saldo de inventarios en bodegas de su relacionada al 31 de diciembre del 2004 y 2003 asciende a US\$58,432 y US\$183,567, incluidos en el rubro Inventarios - producto terminado.

Las condiciones de los saldos por cobrar y pagar a compañías y partes relacionadas a largo plazo se detallan en las correspondientes notas a los estados financieros.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

NOTA 12 - 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 utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

Los años 2001 al 2004 aún están sujetos a una posible fiscalización.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

NOTA 14 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal hasta el 31 de diciembre del 2003 correspondía al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2003 se encontraban prestando servicios a la Compañía. En el presente ejercicio 2004, la administración adoptó un cambio de política, mediante el cual ahora sólo se provisiona el beneficio para aquellos empleados que tengan más de 10 años de antigüedad.

NOTA 14 - JUBILACION PATRONAL

(Continuación)

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

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (23 de febrero del 2005) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.