

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

Ecuacobre - FV S.A.

Quito, 10 de febrero del 2006

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Ecuacobre - FV S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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. Excepto por lo expresado en el párrafo 3 siguiente, 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. Según se menciona en la Nota 13 a los estados financieros, a partir del año 2005 se encuentran en vigencia nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas (ver Nota 11). Debido a que a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos la Administración de la Compañía se encuentra analizando los efectos de las referidas normas, no se cuenta aún con los elementos necesarios para establecer el monto de los ajustes, si los hubiere, que podría requerir la provisión para el impuesto a la renta del año 2005 contabilizada por la Compañía.

A los miembros del Directorio
y accionistas de
Ecuacobre - FV S.A.
Quito, 10 de febrero del 2006

4. La Nota 2 j) 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 aportes omitidos. Los efectos de este asunto no fueron provisionados por la Compañía al 31 de diciembre del 2005 y 2004.
5. La Compañía reclasificó al activo corriente un saldo de US\$9,302,940 (2004: US\$10,343,916) por cobrar a una entidad relacionada, con base en un acuerdo firmado entre las partes en el año 2004. Consideramos que, por las circunstancias mencionadas en el párrafo 8 siguiente, dicho saldo por cobrar debió mantenerse en el activo a largo plazo.
6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de (i) los ajustes, si los hubiere, que podrían haberse determinado si hubiéramos podido completar nuestro trabajo con relación al asunto mencionado en el párrafo 3 precedente y (ii) los asuntos mencionados en los párrafos 4 y 5 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 2005 y 2004 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.
7. 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.
8. Según se explica en las Notas 8 y 11, al 31 de diciembre del 2005 la Compañía mantiene cuentas por cobrar a Franz Viegener S.A. - Ecuador por US\$12,823,510, 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 2005 Franz Viegener S.A. - Ecuador tiene un exceso de pasivos sobre activos (patrimonio negativo) de US\$3,217,444 ocasionado por pérdidas acumuladas que ascienden a US\$10,917,995; 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

A los miembros del Directorio
y accionistas de
Ecuacobre - FV S.A.
Quito, 10 de febrero del 2006

Administración de Franz Viegner 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 Viegner 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 Viegner 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.


No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011


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

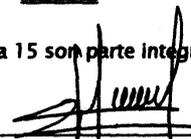


BALANES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2005	2004	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2005	2004
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		117.939	232.704	Obligaciones bancarias y financieras		47.691	18.961
Inversiones temporales	3	1.356.516	-	Porción corriente de la deuda a largo plazo	10	625.000	625.000
Inversiones en compañía relacionada	8 y 11	3.200.000	-	Documentos y cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Clientes	11	2.012.264	2.071.362
Clientes		4.794.504	3.661.048	Compañías relacionadas			
Empleados		18.120	15.225	Proveedores		1.028.765	1.158.489
Anticipos proveedores		61.854	84.341	Otras cuentas por pagar		381.379	250.567
Compañías relacionadas	11	9.302.940	10.343.918			3.422.368	3.480.418
Impuestos retenidos		274.764	449.508	Pasivos acumulados			
Otras cuentas por cobrar		86.774	63.694	Impuestos por pagar	9	240.170	295.793
Provisión para cuentas incobrables	9	(155.840)	(135.661)	Intereses por pagar	9	258.548	218.306
		14.386.117	14.522.172	Beneficios sociales	9	424.005	424.539
Inventarios	5	5.225.049	5.362.414			922.723	938.738
Gastos pagados por anticipado		181.824	294.221	Total del pasivo corriente		5.017.811	5.063.137
Total del activo corriente		24.467.446	20.441.510	DEUDA A LARGO PLAZO	10	12.549.046	12.268.451
INVERSIONES A LARGO PLAZO	4	85.845	72.788	OBLIGACIONES SOCIALES	8 y 14	1.315.965	1.451.215
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Compañías relacionadas)	8 y 11	-	123.283	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		11.188.178	10.649.450
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	7	3.917.931	3.994.674				
INVERSIONES EN COMPAÑIA RELACIONADA	8 y 11	1.600.000	4.800.000				
		30.071.021	29.432.254			30.071.021	29.432.254

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


 Arq. Alfonso Espinosa
 Presidente Ejecutivo


 Dr. Gustavo Ifurritegui
 Vicepresidente
 Administrativo Financiero


 CBA Cecilia Sosa
 Contadora General

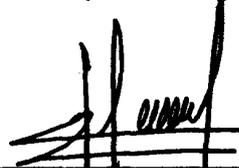


ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas netas	17.482.594	16.209.761
Costo de productos vendidos	<u>(12.150.686)</u>	<u>(11.530.543)</u>
Utilidad bruta	5.331.908	4.679.218
Gastos operativos		
De comercialización	(2.731.523)	(2.476.994)
De administración	(1.599.267)	(1.531.892)
Financieros	<u>(424.242)</u>	<u>(305.171)</u>
Utilidad en operación	576.875	365.160
Otros ingresos, neto	896.940	774.924
Jubilación patronal extraordinaria	<u>-</u>	<u>166.783</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	1.473.816	1.326.867
Participación de los trabajadores en las utilidades	(223.476)	(200.943)
Impuesto a la renta	<u>(211.612)</u>	<u>(238.326)</u>
Utilidad neta del año	<u>1.038.728</u>	<u>887.598</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 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2004	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	183.394	890.103	10.649.450
Resolución de la Junta de Accionistas del 16 de marzo del 2005: Reserva Legal	-	88.760	(88.760)	-
Dividendos	-	-	(500.000)	(500.000)
Utilidad neta del año	-	-	1.038.728	1.038.728
Saldos al 31 de diciembre del 2005	9.575.953 (1)	272.154	1.340.071	11.188.178

(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 2005 Y 2004
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		1.038.728	887.598
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	7	338.844	328.821
Amortizaciones	2 d)	523.361	364.033
Provisión para cuentas incobrables	9	20.279	-
Provisión obligaciones sociales (jubilación patronal)	9 y 14	(135.230)	6.277
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		239.058	481.173
Inventarios		187.365	(1.293.236)
Gastos pagados por anticipado		(410.965)	(470.374)
Porción corriente de deuda a largo plazo		-	-
Documentos y cuentas por pagar		1.079	599.128
Pasivos acumulados		(16.015)	(205.172)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		1.767.804	708.048
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo - neto	7	(283.201)	(149.084)
Incremento (decremento) de inversiones a largo plazo		(12.857)	1.884
Efectivo (entregado a) compañías relacionadas		(59.098)	(1.273.284)
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión		(355.156)	(1.420.484)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento de obligaciones bancarias y financieras		28.709	9.852
Incremento de deuda a largo plazo		215.757	346.813
Pago de dividendos (2)		(435.183)	(486.259)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(190.697)	(109.594)
Incremento (decremento) neto de efectivo		1.241.751	(822.010)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año (1)		232.704	1.064.714
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año (1)		1.474.455	232.704

(1) Incluye Caja y bancos e Inversiones temporales.

	2005	2004
(2) Dividendos pagados según se indica arriba	435,163	466,259
Dividendos acreditados a los accionistas (Nota 10(3))	64,837	333,741
Total dividendos según estados de cambios en el patrimonio	500,000	800,000

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



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

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 2005 la Compañía mantiene cuentas por cobrar a Franz Viegener S.A. - Ecuador por US\$12,823,510 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 2005 Franz Viegener S.A. - Ecuador tiene un exceso de pasivos sobre activos (patrimonio negativo) de US\$3,217,444, ocasionado por pérdidas acumuladas por US\$10,917,995. 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 seguir pagando 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 2005 y 2004, la Compañía amortizó parte de los referidos inventarios, generando un cargo a los resultados de los años 2005 y 2004 de US\$523,361 y US\$364,033, 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 Viegner 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. La Compañía calculó para el año 2004 la provisión para el impuesto utilizando para ello la tasa del 25%. Para el año 2005, habiendo optado por la alternativa de reinversión parcial, la Compañía calculó la provisión para dicho impuesto a la tasa del 15% para US\$400,000, por las utilidades restantes se aplicó la tasa del 25%. De no materializarse dicha reinversión hasta el 31 de diciembre del 2006, la Compañía deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes.

j) 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 2005 y años anteriores (aproximadamente US\$1,394,000 al cierre del 2005 y US\$1,117,000 al 31 de diciembre del 2004) 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 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 2005 ni 2004.

NOTA 3 - INVERSIONES A CORTO PLAZO

Las inversiones a corto plazo al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprenden lo siguiente:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - INVERSIONES A CORTO PLAZO
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Certificados de depósito a plazo fijo (1)	<u>1,356,516</u>	<u>-</u>
	<u>1,356,516</u>	<u>-</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 3% y 4.75%.

NOTA 4 - INVERSIONES A LARGO PLAZO

Las inversiones a largo plazo al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprenden lo siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Certificados de depósito (1)	34,821	36,612
Certificados redimibles (2)	47,423	32,775
Otras inversiones	<u>3,401</u>	<u>3,401</u>
	<u>85,645</u>	<u>72,788</u>

- (1) Están representadas principalmente por certificados de depósitos reprogramados. Devengan interés a tasas anuales que fluctúan en el 2005 entre el 4.66% y 5.57% (2004: 3.41% y 3.84%).
- (2) Corresponden a certificados recibidos del CORPEI (Corporación para la Promoción de Exportaciones e Importaciones). No devenga interés.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - INVENTARIOS
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Productos terminados	905,355	966,692
Productos en proceso	3,305,338	3,267,380
Materias primas	763,975	1,026,975
Inventarios en tránsito	250,381	131,366
	<u>5,225,049</u>	<u>5,392,414</u>

NOTA 6 - CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Los saldos al 31 de diciembre del 2005 y 2004 corresponden a montos por cobrar a:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Franz Viegener S.A. - Colombia (1)	<u>-</u>	<u>123,283</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 plazo con 2 años de gracia.

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Mejoras terrenos	82,363	82,363	5
Edificios	874,286	854,875	5
Maquinaria y equipo	2,568,872	2,522,005	10
Muebles y enseres	145,970	134,655	10
Vehículos	255,920	253,051	20
Equipos de computación	832,247	662,839	33.33 y 20
Moldes	150,212	150,212	10
Caminos	53,557	53,557	5
	<u>4,963,427</u>	<u>4,713,558</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(3,495,023)</u>	<u>(3,151,810)</u>	
	1,468,404	1,561,748	
Construcciones en curso	38,038	21,437	
Terrenos	<u>2,411,489</u>	<u>2,411,489</u>	
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>3,917,931</u></u>	<u><u>3,994,674</u></u>	

Movimiento:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial al 1 de enero	3,994,674	4,174,211
Adiciones netas	263,201	149,084
Depreciación del año	<u>(339,944)</u>	<u>(328,621)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>3,917,931</u></u>	<u><u>3,994,674</u></u>

NOTA 8 - INVERSIONES EN COMPAÑÍA RELACIONADA

El saldo al 31 de diciembre del 2005 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 (US\$3,200,000) y 2007 (US\$1,600,000), respectivamente. Devengan intereses reajustables semestralmente de acuerdo a la tasa LIBOR más el 3%. Estos ingresos por intereses ascendieron en el 2005 a US\$296,137 (2004 - US\$218,084). Estas obligaciones están garantizadas con acciones que los

NOTA 8 - INVERSIONES EN COMPAÑIA RELACIONADA

(Continuación)

accionistas de Franz Viegener S.A. - Ecuador poseen en Ecuacobre - FV S.A. por US\$6,291,525 y con una garantía general sobre los activos de Franz Viegener 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>
<u>2005</u>				
Provisión para cuentas incobrables	135,561	23,692	3,413	155,840
Impuesto a la renta (1)	238,326	211,612	238,326	211,612
Beneficios sociales (2)	424,638	3,103,408	3,104,041	424,005
Obligaciones sociales Jubilación patronal	1,451,215	-	135,230	1,315,985
<u>2004</u>				
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

(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:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - DEUDA A LARGO PLAZO
(Continuación)

2005

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	6,187,500	625,000	5,562,500	(1)	(1)
Technofin Corporation	4,446,512	-	4,446,512	(2)	(2)
	10,634,012	625,000	10,009,012		
<u>Otras obligaciones a largo plazo:</u>					
Accionistas	2,540,034	-	2,540,034	(3)	(3)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	13,174,046	625,000	12,549,046		

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)
	10,418,254	625,000	9,793,254		
<u>Otras obligaciones a largo plazo:</u>					
Accionistas	2,475,197	-	2,475,197	(3)	(3)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	12,893,451	625,000	12,268,451		

- (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 2005 ascienden a US\$2,812,500 (2004 - US\$2,187,500). 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%).

NOTA 10 - DEUDA A LARGO PLAZO

(Continuación)

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 Viegener S.A. - Ecuador que superen los US\$12,000,000. Este interés adicional fue contabilizado como parte de los gastos financieros del año.

- (2) Al 31 de diciembre del 2005 incluye préstamos por un total de US\$2,524,077, devengan interés a una tasa anual del 13.5% y tienen vencimientos entre los años 2006 y 2009 (US\$2,263,372 en el año 2004). Adicionalmente incluyen los intereses por pagar al 31 de diciembre del 2005 por US\$1,922,435 (US\$1,342,382 en el año 2004), los cuales serán pagados al vencimiento de los préstamos.
- (3) Corresponden a dividendos por pagar a los accionistas de los años 1999 al 2005, 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 abril del 2005, la Corporación Financiera Internacional – IFC autorizó a la Compañía a cancelar US\$300,000 por concepto de dividendos del año 2004 al accionista Nerco Internacional Inc.

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre del 2005:

	IFC - Préstamo		Technofin Corporation	Total
	A	C		
2006	-	-	583,663	583,663
2007	625,000	-	1,022,019	1,647,019
2008	625,000	-	649,733	1,274,733
2009	312,500	4,000,000	1,038,489	5,350,989
2010	-	-	1,152,608	1,152,608
	<u>1,562,500</u>	<u>4,000,000</u>	<u>4,446,512</u>	<u>10,009,012</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

NOTA 10 - DEUDA A LARGO PLAZO

(Continuación)

(Ecuacobre - FV S.A. y Franz Viegner S.A. - Ecuador) mantengan ciertas razones financieras mínimas relacionadas con el capital de trabajo y la deuda a largo plazo combinada.

**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 2005 y 2004 con compañías y partes relacionadas.

(Véase página siguiente)

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

(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Grifería y Sanitarios, Grifera S.A.:</u>		
Comisiones (1)	1,468,562	1,213,116
Venta de grifería, partes, piezas y repuestos	1,702,711	967,879
Servicios administrativos brindados (2)	290,070	225,830
<u>Grifería y Sanitarios, Grifera - Perú:</u>		
Ventas de grifería y sanitarios	-	1,506,255
<u>FV - S.A. - Argentina:</u>		
Ventas de sanitarios, grifería y partes y piezas	-	364,674
Compra de partes y piezas	1,594,142	1,696,703
<u>Franz Viegener S.A. - Colombia:</u>		
Ventas de grifería y sanitarios	1,996,874	2,158,039
Intereses por financiamiento de créditos	18,260	37,813
<u>Franz Viegener S.A. - Ecuador:</u>		
Compras de sanitarios, partes y piezas para exportar	1,504,135	2,601,575
Servicios administrativos y comerciales brindados (2)	392,782	368,887
Intereses ganados por:		
Préstamos	490,493	601,607
Emisión de obligaciones (ver Nota 8)	305,780	218,084
Venta de grifería para exportar	1,493,078	832,381
Erogaciones de Franz Viegener S.A. - Ecuador efectuadas por Ecuacobre - FV S.A.		
Por importaciones (3)	-	136,749
Por exportaciones (4)	-	11,332
<u>Michelangelo:</u>		
Regalías (5)	106,054	63,210
<u>San Pietro S.A.:</u>		
Compras de partes y piezas	1,894,005	1,945,711
Servicios prestados para acabados de partes y piezas	452,320	629,292
Servicios administrativos brindados (2)	96,831	94,639
<u>Procomfi S.A.:</u>		
Asesoría técnica	58,500	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.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

(Véase página siguiente)

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

(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Documentos y cuentas por cobrar a corto plazo:		
<u>Cientes</u>		
Franz Viegener S.A. - Colombia	2,097,626	110,788
Grifería y Sanitarios, Grifera - Perú	412,029	1,802,613
FV América Corporation	-	716
	<u>2,509,655</u>	<u>1,914,117</u>
<u>Otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas</u>		
Grifería y Sanitarios, Grifera S.A. - Ecuador	1,138,396	796,379
Franz Viegener S.A. - Colombia	130,191	174,273
Franz Viegener S.A. - Ecuador (1)	8,023,510	9,345,127
Fundación Franz Viegener	10,843	28,137
	<u>9,302,940</u>	<u>10,343,916</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo		
Franz Viegener S.A. - Colombia (ver Nota 6)	-	123,283
Inversiones en compañía relacionada		
Franz Viegener S.A. - Ecuador (ver Nota 8)		
Corto plazo	<u>3,200,000</u>	-
Largo plazo	<u>1,600,000</u>	<u>4,800,000</u>
Otras cuentas por pagar a compañías relacionadas		
San Pietro S.A.	575,880	284,380
Promotora Industrial y Comercial S.A.-Procomfi	312,404	300,401
Michelangelo S.A.	97,244	45,956
FV S.A. - Argentina (2)	1,026,736	1,440,625
	<u>2,012,264</u>	<u>2,071,362</u>
Documentos y cuentas por pagar a largo plazo:		
<u>Accionistas</u> (ver Nota 10)		
Promotora Industrial y Comercial S.A.-Procomfi	1,015,641	895,722
FV S.A. - Argentina	411,661	363,057
Nerco International Inc.	1,112,732	1,216,418
	<u>2,540,034</u>	<u>2,475,197</u>

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

- (1) Corresponde a acuerdo suscrito originalmente a largo plazo (2008) y que fue modificado el 15 de julio del 2004, estableciendo el vencimiento a corto plazo con una tasa anual de interés del 8.50%. El valor adeudado se compone de capital más intereses.
- (2) Corresponde a préstamos que devenga interés a una tasa del 12.50% con vencimientos en el año 2006.

La Compañía mantiene en bodegas y salas de venta de Grifería y Sanitarios, Grifera S.A. inventarios de producto terminado, los cuales son facturados cuando éstos son vendidos por su relacionada. El saldo de inventarios en bodegas de su relacionada al 31 de diciembre del 2005 y 2004 asciende a US\$199,798 y US\$58,432, incluidos en el rubro Inventarios - producto terminado.

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 2002 al 2005 aún están sujetos a una posible fiscalización.

Cambios en la legislación

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. Con fecha 16 de enero del 2006 se publicó en el Registro Oficial No. 188 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGER 2005-640, a través de la cual se estableció el alcance de dichas normas y los requerimientos de información a las autoridades.

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

A la fecha de emisión de los estados financieros la Administración de la Compañía se encuentra analizando los efectos de las referidas normas y, por ello, no se cuenta aún con los elementos necesarios para establecer el monto de los ajustes, si los hubiere, que podría requerir la provisión para el impuesto a la renta del año 2005 contabilizada por la Compañía.

NOTA 14 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal 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 2005 y 2004 se encontraban prestando servicios a la Compañía con más de 10 años de antigüedad.

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 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (10 de febrero del 2006) 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.